

# 哪家私募抗跌性更胜一筹

□好买基金研究中心 王梦丽

近期,股票市场发生了一轮称得上7年一遇的剧烈震荡,甚至在发出多重政策利好消息后,股指继续下跌。两周跌幅超20%的行情,让不少融资客倒下,而没有参与融资杠杆行为的股民在这两周内也基本上把之前的盈利赔个精光。那么,一向追求绝对收益,仓位、操作手法灵活的私募基金在这两周的市场暴跌时表现又是如何?好买基金研究中心统计了在6月15日至6月29日下跌时表现较为不错的私募产品。

## 重阳、华夏未来 适时加入对冲策略

6月15日至6月29日的暴跌,对于很多股民来说都终生难忘,但对于某些私募机构来说却在意料之中,甚至是千载难逢的机会。老牌私募重阳投资在坚守了一段时间的空头仓位后终于等来了这样一个大机会。旗下产品招商汇金之重阳在这两周的暴跌中逆势大涨38.32%,而其今年以来的业绩收益为31.23%。

重阳在4月大盘涨势较好时便认为大盘股的估值修复已较为充分,市场在达到4000点附近时会有回调,并且一直保持股指期货空头仓位,通过对冲来抵御市场可能的回调风险。股票现货持仓部分,重阳一直比较看好二线蓝筹股票,认为其防御性较强。而近期暴跌行情开始前,重阳逐步降低了其股票仓位,并且保持股指空头仓位获取超额收益。这也是重阳之所以能够在近期取得如此超额收益的一大原因。

事实上,像重阳这类从4月就一直保持谨慎甚至是看空的私募并不多见,多数私募的做法还是在牛市中与泡沫共舞,在泡沫较高时逐步降低仓位,并适时加入对冲策略保护净值大跌。以华夏未来为例,旗下产品华夏未来泽时进取1号在6月15日至6月26日近两周的暴跌中,净值仅跌-6.14%,远低于同期上证指数超20%的跌幅。另外,该产品今年以来业绩表现较为不错,累计收益为54.04%。6月初,市场未大幅调整之前,华夏未来一直保持较高的仓位,但在市场开始回调时华夏未来大幅减仓,并运用股指期货对冲。而关于未来市场,华夏未来认为市场在震荡盘整一段时间后,股票市场仍有很好的投资机遇。

## 高毅、邓晓峰 价值投资更抗跌

事实上,也有一些基金经理历来重视稳健的业绩表现。比如在年初奔私加入高毅资产的邓晓峰,旗下产品高毅晓峰2号基金在近两周的暴跌中,净值微跌-3.47%,相对于两周超20%的市场跌幅来说,取得了较为明显的超额收益。

关于邓晓峰,不得不提到其一直坚持的价值投资理念。邓晓峰在奔私之前,一直在博时基金担任基金经理,并且管理着公司大型投资组合,其理念是不在于追求很高的收益,而在于适应多变的市场环境。构建多策略且相关性较弱的投资组合,在市场面临调整时果断减仓保持较低仓位,并且善于选择“避弹坑”类型的股票。

关于其投资策略,邓晓峰3月在其产品路演时曾明确提出主要投资那些未来有确定性把握、确定性收益的产品,认为金融行业、消费品行业尤其是耐用消费品方面还有机会。而在近两周的市场暴跌中,这些大盘蓝筹股相对于小盘股而言,确实表现出一定的抗跌性。

## 富善、盈峰 市场中性显优势

值得欣慰的是,在暴跌调整的市场环境下,市场中性等对冲策略产品表现出明显抗跌优势。好买基金数据显示,富善、盈峰等多只对冲产品不仅抵御了暴跌,甚至取得了超额收益。比如富善优享1号在6月15日至6月29日黑暗的两周中,业绩上涨1.40%。

富善优享1号坚持市场中性、行业中性、风险中性策略,不做风格判断和漂移,专注于收获真正的阿尔法超额收益,目前以中证500股指期货对冲模型为主、沪深300股指期货对冲模型为辅。事实上,在近期中证500股指期货基差不断拉大的情况下,富善不仅抵消了基差迅速扩大带来的回撤影响,还为整个产品的净值上涨做出贡献。另外,新方程盈峰量化对冲基金近期表现较为不错,在6月12日至6月26日期间,业绩上涨4.60%,今年以来业绩收益24.09%。基金经理张志峰具有多年华尔街投资经验,专注于量化投资,将海外成熟策略与国内市场进行有效结合。其投资策略方面,主要是通过多因子选股、统计套利、交易行为分析等量化模型选股,构建稳定超越基准指数的股票多头组合,并卖空同等市值的股指期货,以对冲系统性风险,获取长期稳定的阿尔法收益。

综合来说,投资者不妨多多关注这些抗跌性较强,甚至暴跌期间获得超额收益的私募产品。



# 私募历经惊魂一周 将展开自救与他救

□本报记者 徐文擎

上周A股经历惊魂一周,上证综指从4053.03点几经震荡下挫到3686.92点。激烈的多空对决搅乱了不少私募的阵脚,私募几经割肉和抄底仍未盼到股市企稳的信号。不过,随着救市组合拳的连续出击,私募即将展开积极的“自救和他救”,信心指数显示有所回升。

## 多空激烈对决搅乱阵脚

“除了停牌的,我今天全清了。”上周二上午10:50,上海某私募总经理王蒙(化名)在微信里说。但就在十分钟后,上证指数突然向上猛拉6个多点,午间13位私募大佬集体发声看好后市,基金业协会发出把握投资良机倡议书,在多重效应下,当日下午上证综指持续走高,让他懊恼不已。

错误估计形势后的王蒙虽然没有急于周三立刻再入市,但却一刻不停地在各个私募微信群打听可能出台的利好消息。“反正震荡市,不怕买不回来。”他上周三晚上22:52微信告诉记者。而就在他微信发出的前几小时,沪深交易所宣布下调A股交易费用,证监会发布两融管理办法及扩大证券公司融资渠道举措。但周四股市高开后,迅速重回宽幅震荡模式,尽管盘中广州证券、长江证券、光大证券、中信证券、华夏保险等机构纷纷表态忠心“为国护盘”,但仍未扭转沪指收跌3.48%的、全天振幅7%的局势。

“今天惨败。”上周四下午15:52,王蒙在微信中无奈地表示。而在今年1月之前,王蒙还是沪上某大中型公募基金的基金经理,擅长捕捉成长风格股票,奔私是为了“看看自己究竟能有多大能量”,但近日来罕见的A股急挫行情让这位公募老手、私募新兵有点措手不及。

北京某公募型私募选手早在6月16日下午两点——这轮调整正式开启时就将仓位降至三成左右,同时保留少量现金头寸做短线日内交易,但在6月26日抄底一只白酒类股票后,深套至今。

“多空对决每天激烈上演,我们有点无所适从。2007年、2008年也没有遇到这样的情况,现在看来,之前预计的20%调整幅度、60日均线的短期底部太乐观了。”上述私募人士称。

不仅新成立私募如此,就连上海、深圳知名私募旗下部分产品也遭遇考验。3日晚间,上海某资产管理有限公司发布关于旗下产品基金合同变更的意见征询函,称若旗下之前发行的产品首次触及平仓线,公司将以自有净资产进行一次追加补仓,可增加签署补充协议。各产品合

同拟增加条款内容包括,“为保护基金份额持有人的利益,本基金将基金份额净值为0.7000元设置为‘增强资金追加线’。当基金管理人计算的基金份额净值首次低于或等于‘增强资金追加线’0.7000元时,投资顾问将追加增强资金,使基金份额净值提高至0.8000元。追加的增强资金既不改变基金份额持有人持有的份额比例,也不改变基金的总份额,会计上做其他收入处理。增强资金应归入本基金财产一并投资运作,在基金存续期间及终止时视情况是否取回。”

深圳清水源投资管理有限公司7月4日发出澄清声明,称近日部分媒体报道不实,但不否认旗下有少数近期新发行的产品触及止损线,并表示清水源已启动相关应对方案,最大程度保护投资者利益,对公司投研团队成员有信心。

## 展开自救与他救

然而,随着周末21家券商公告出资1200亿元申购蓝筹ETF、公募基金召开救市会议以及暂缓IPO等救市组合拳出台后,各个私募群重新开始了“多头反击战”。

“兄弟们上啊,先击垮空头,后面我们自己再慢慢调整。”王蒙所在的一个私募群有人“动议”,而附议者众多。但王蒙称,比起这样略带感性的动议,更有建设性的提议是展开行业“自救和他救。”所谓“自救”,最直接的是在判断大趋势未变的情况下,动用公司自有净资产进行有限的追加补仓,保护投资者利益的同时,降低对公司美誉度的伤害;而“他救”,是建立起有秩序的行业交流群,积极分享有价值的信息,辅助投资决策,杜绝谣言。“在市场如此震荡、谣言满天飞的情况下,轻信谣言害人害己,所以我们群里规定必须是经过核实的信息才能发布,否则拉黑。”

与此同时,“融智评级·中国对冲基金经理A股信心指数”显示,中国对冲基金经理在对7月A股趋势以及增减仓计划这两大指标的调查中,信心均已出现回升。

中国证券投资基金业协会数据显示,截至今年6月30日,私募基金管理人登记13895家,备案产品16402只,管理基金3.89万亿元。

# 正收益产品 仅三成

私募对7月保持乐观

□陈洋

6月22日至6月26日,市场各指数整体延续下跌趋势,上证指数跌幅为6.38%,中小板指数和创业板指数分别暴跌9.4%和10.78%。截至6月26日,沪深300指数6月以来大跌10.43%。

根据私募排排网数据中心不完全统计,有净值数据的非结构化私募证券投资基金产品为1719只,6月平均收益下跌3.16%,大幅跑赢大盘指数。其中共有正收益产品539只,占比31.35%,负收益产品1170只,占比68.06%。

“中信信托·泽泉景渤财富”、“北京信托·菁英时代成长2号”和“云南信托·中金-云信私募工场(七期)第11期(加油1号)”分别第一至第三名,收益分别为126.6%、51.66%和46.06%。

尚雅投资是该统计周期内唯一一家前十名中进二席的私募公司,“华润信托·尚雅14期”和“华润信托·尚雅11期”收益为29.54%和28.14%,分别为第五名和第七名。

2015年7月融智·中国对冲基金经理A股信心指数的两大分类指标走势趋向相同;A股市场趋势预期信心指标为126.25,较上月上升8.07个点;在受访的基金经理中,有57.5%的基金经理对7月A股市场趋势持乐观态度(含10%极度乐观),该比例较上月上升了12.05个百分点;

32.50%的基金经理对市场趋势持中性态度,该比例与上月相比,下降了12.95个百分点;另有10%的基金经理对市场持悲观态度(含5%极度悲观),与上月相比,该比例下降了0.01个百分点。仓位增减持投资计划指标为106.25%,较上月上升了4.73个百分点。在受访的基金经理中,40%的基金经理计划增仓,该数据与上月相比上升12.73个百分点(含2.5%大幅度增仓);37.5%的基金经理选择仓位保持不变;而22.5%的基金经理表示将在本月减仓(含7.5%大幅减仓)。由此可见基金经理对7月市场趋势持乐观态度,在具体操作上则倾向于增加仓位。

据私募排排网数据中心统计,今年以来共成立1776只阳光私募新品,该统计周期内无新品成立。

今年以来,有608只产品清算,该统计周期内仅有1只到期清算产品;正在募集的产品有19只,环比上涨11.76%。