

泽泉投资辛宇：此轮上涨尚未参与

□本报记者 殷鹏

广东泽泉投资管理有限公司董事长辛宇7月24日接受中国证券报记者采访时表示,投资永恒不变的就是变化,必须不断更新自己的投资理念,适应不同时代的不同投资风格,才有可能持续占据私募业绩第一梯队的位置。

根据朝阳永续、民生证券金融产品研究中心的数据,辛宇管理的泽泉景渤财富和泽泉盛辉两只产品分别以253.40%和137.10%的收益率位列2015年上半年私募非结构化产品排名冠军和第八名。目前其管理资金规模突破70亿元。

对于这轮上涨行情,辛宇表示目前为止并没有参与。原因有二。第一,在股票市场中,投资是“生存第一、赚钱第二”。不是每个交易日投资者都必须要操作,尤其在市场相对弱势的情况下,策略应以防御为主,因为市场在跌势行情当中,底部只有一个,或者一个很小的区间,精准抄底是小概率事件,如果将投资致力于小概率事件上,无疑胜算低且风险大。第二,凡事不可太尽,通常情况下辛宇会给投资留有余地,把顶部最后的利润留给别人,也把抄底的机会留给别人;同时,把逃顶不成和过早抄底的风险让出去,尤其在产品业绩表现不错的情况下,会更加谨慎,把投资风险放在第一位,在市场真正企稳时再大胆参与。

辛宇投资遵循的核心原则是价格交易、尊重市场。价格交易的先决条件在于市场本身的强势状态,足够活跃的市场和资金流才有可能实现低吸高抛的价差收益。比选股票更重要的事是遵循市场趋势,择时进场。

如果市场处于弱势格局,辛宇表示会一直保持较低仓位,以对冲获利的机制或者做空策略获取收益;当市场出现结构性机会的时候,会以市场热点为导向选择投资标的进行参与;高仓位入市的前提是市场必须重新回到强势状态、出现新的做多的主旋律热点,且股票价格相对合理。

辛宇称,在投资时,对点位和股价的预设并不具备太大意义。当然,他在投资之前会做好投资计划,包括对大盘未来的展望和分析、个股行业板块的看法,构建投资的股票池等,并且会随着市场的变化进行不断修正和完善。“但是我们不会对具体的点位和股价做具体的定量分析和判断,因为股市永恒不变的就是变化,如果设置的指标过于细化,反而会成为操作中的一种阻碍。虽然股市会受各种因素的影响,我们买入和卖出的依据可以概括如下:如果符合我们对市场的预判,就会毫不犹豫按照投资计划买入;如果股市走势与我们的预期不一致,会在第一时间启动止损。”辛宇说。

他认为,下半年实体经济形势依然不容乐观,经济增速下行压力较大,这会对股指构成较大下行压力。但政府对宏观经济还有很多调控措施可以运用,包括宽松的财政投资、货币政策,以及具体产业政策的引导与实施,所以总体来说他对下半年的经济比较有信心。

辛宇对投资者提出两点投资建议。第一,普通投资者在经历下跌后,应根据自己的投资能力谨慎使用杠杆。第二,投资者应精选行业和个股,注意投资风险。下半年市场热点很可能切换,对于前两年涨幅过大的热点板块和个股,建议投资者谨慎追高;过去两年相对涨幅较小,同时符合国家产业政策、受到政府扶持的板块和个股,值得投资人关注。例如,与投资预期相关、与改革预期相关、与并购重组预期相关的板块,快速发展中的行业,例如PPP、环保、锂电池等,以及下半年诞生的新行业、新概念。



CFP图片

上半年私募冠军现黑马

□好买基金研究中心

6月中下旬以来市场的暴跌走势,吞噬了许多私募在上半年厮杀的利润,同时也让2015年上半年的排名争夺战变得更具戏剧性。截至2015年7月15日,根据各私募基金发布的最新净值数据,好买基金研究中心对今年以来股票型私募的业绩做了排名统计。

数据显示,大观新兴主题精选1号以605.56%的业绩回报夺得2015年上半年股票私募桂冠。和近年来的股票私募前十榜单经常出现许多黑马一样,大观新兴主题精选1号也是一匹黑马,该基金在二季度弯道超车,业绩持续狂奔。大观投资成立于2010年5月,不过旗下现存的最老一只产品大观三号基金成立于2013年8月,整体而言属于新秀黑马。另外,常年霸占股票私募前排的泽熙上半年依然表现较好,旗下产品泽熙3期以224.19%的收益排名第六。

上半年平均收益37.84%

去年下半年至今,A股市场走出了一轮多年一遇的牛市行情,上证指数从2000点附近一路涨至6月上旬的5100点,涨幅达1.5倍。不过由于本轮牛市是由杠杆资金带动的行情,而杠杆上的牛市一大特征就是助涨助跌,所以在监管层严查两融违规操作、大股东减持股票之时,A股市场终于在6月中旬开启了一场让很多投资者“一朝回到解放前”的下跌行情。这场堪称“股灾”的暴跌行情一直持续到7月8日才开始逐步企稳。不过由于前期市场涨幅较大,尽管经历股灾,不少私募仍然取得了非常亮眼的业绩。

好买基金研究中心数据显示,截至7月15日,具有业绩记录的2659只非结构化股票型私募上半年平均业绩37.84%,而同期沪深300指数仅上涨26.58%。其中,2308只股票私募取得正收益,占比86.80%,861只产品上半年收益超过50%。

倚天投资:持股不超过5天

除大观新兴主题精选1号这只黑马冠军之外,倚天投资在这轮牛市行情中也赚了投资者的眼球。跻身上半年股票私募前三甲的“倚天雅莉3号”成立于2014年9月,在经历了几个月的下跌之后,由于抓住这轮创业板大涨的行情,年初开始持续领跑,截至6月26日,上半年取得了351.89%的超额业绩回报。

之所以能够在半年内取得如此高额的业绩回报,主要是因为该基金经理叶飞的操作风格所致,习惯于用短线操作把握牛市行情,上半年以来主要投资于高科技板块、次新股、互联网金融软件以及网络安全软件等热点行业。就其操作风格而言,叶飞属于典型的快进快出型,曾公开表示其股票持仓一股不会超过5个交易日,除非特别看好才会持有10天至15天。对于如此频繁的换手率,基金经理叶飞认为这种超短线操作且设定止损线的策略能够避免极端系统性风险。

值得注意的是,该基金虽然在上半年业绩表现持续亮眼。但是高收益的同时也对应着较高的风险,比如在6月中旬的这次暴跌中,倚天雅莉3号产品未能幸免。截至6月26日最新数据,该基金自6月12日高点回撤18.82%。而且这一数据并未统计到暴跌最为严重的几天,即6月28日之后几乎每天跌停的一周。

泽泉投资:跌市净值不跌反涨

上半年业绩表现一直较为优异的还有泽泉景渤金融投资。从该基金的净值走势来看,最大亮点是在这轮深跌行情中,泽泉不仅没有遭遇巨大回撤,反而在暴跌中实现了净值的增长。比如,泽泉景渤金融投资在6月12日净值为3.79元,而截至7月3日,其净值累计增长至3.98元,涨幅为5.44%,而期间上证综指和创业板指数跌幅超30%。值得注意的是,该基金自2013年12月成立至今2年多,历史最大回撤为-16.36%,期间沪深300最大回撤为-27.16%。如此回撤能在上半年取得253.40%的业绩收益实属不易。

关于该基金经理辛宇的风格,从其从业经历及公开发表的观点来看,其善于从基本面选股,同时尊重市场趋势,配以波段操作。具体来看,基金经理辛宇熟悉市场各方主力的选股思路和操盘手法。善于剖析每个阶段市场的特点,重视对人性的研究,认为炒股最终是炒“心”,强调投资心态的作用,并与基本面分析和技术分析相结合。另外,从其公开的市场观点中也可看出,该基金经理在股市一片乐观上涨时不断提示风险,风格相对谨慎。

事实上,由于众多私募产品的净值仍在不断更新中,加上6月底市场的深跌,所以虽然部分私募只是相差几天的业绩数据,仍然可能导致这一排名出现变化。由于历年冠军私募业绩并非可以延续等因素,投资者在参照私募“中考”业绩排名时,需仔细了解其投资风格、理念,并结合自身的风险承受能力。

银帆前十进三席

私募称短期难反转

□陈洋

7月13日至7月17日,除沪深300表现差强人意之外,市场其它各指数振奋人心。上证指数上涨2.06%,中小板指数和创业板指数分别大涨8.46%和9.63%。截至7月17日,沪深300指数7月以来大跌7.19%。

根据私募排排网数据中心不完全统计,目前有净值数据的非结构化私募证券投资基金产品为1616只,7月份的平均收益下跌3.12%,跑赢大盘指数。其中共有正收益产品992只,占比37.93%,负收益产品816只,占比61.39%。

银帆投资旗下产品业绩爆发,“长安信托·银帆2期”、“中融信托·银帆一期(铂金1号)”和“中信信托·银帆8期”分别以30.92%、27.21%和25.46%是收益获得第一、第四和第五名。几年前,银帆投资是私募圈炙手可热的明星,是典型的以“打擂”而红极一时的私募。

私募巨鳄泽熙投资旗下也有两只产品进入前十名,收益为29.85%的“山东信托·泽熙3期”和收益为23.80%的“华润信托·泽熙4期”分别是第二名和第九名。

海川泽福、融昌资产和混沌投资等旗下都有表现不错的产品进入前十名。

日前,崔军因为多次举牌新华百货屡次出现在投资者视野当中。崔军旗下的上海宝银创赢投资管理有限公司(下称“上海宝银”)及上海兆赢股权投资基金管理有限公司(下称“上海兆赢”)通过多个账户,合计增持新华百货5.08%股份,构成第三次举牌,崔军对新华百货持股比例由此增至15.08%。崔军管理的“华宝信托·多策略创赢1期”业绩位列第四,收益为12.87%。

以12.16%的收益位列第七的为老牌私募康成亨的基金经理张耀东所管理的“中融信托·金融战士1号”。据悉,康成亨尤其重视对新兴产业、新兴技术、新兴商业模式等高成长性公司的研究。操作策略上,采取以波段操作为主的动态配置。

对于大盘,私募人士认为,短线在4000点附近的反复震荡格局将延续,受益于政策利好的互联网金融龙头公司可以逢低关注;另外,养殖板块、中报业绩好、有高送转的个股也可以关注。

和聚投资认为本轮调整最恐怖的阶段已结束,但不认为市场短期会反转,市场反转至少需要几个月时间。下半年市场将企稳,会回到一个新的起点,但短期看市场仍为震荡市。长期看,待市场寻底之后,经过较长一段时间的信心恢复,市场将再次踏上牛市征程,而且依然会以大的波动完成慢牛的过程。

据私募排排网数据中心统计,今年以来共成立1859只阳光私募新品,该统计周期内无新品成立。

今年以来,有773只产品清算,该统计周期内有20只产品清算,其中11只属到期清算,其他9只为提前清算。该统计周期内正在募集中的产品有16只,环比下降5.9%。