对冲产品大行其道 期指贴水拖累基金加仓

□本报记者 黄淑慧 徐文擎

制图/王力

经历深度调整之后,对冲型产品以更为稳健的业绩成功吸引了投资者的目光。近期诸多公私募基金反映,旗下量化对冲类产品的规模实现了较快增长。不过,由于期指持续贴水,此类产品加仓受到了较大约束。业内人士表示,目前不少基金仍保持低仓位运作。也有一些基金经理认为,上周以来贴水已现收窄迹象,在一定的负基差范围内可以略微加仓。

资金追捧对冲产品

据格上理财统计,阳光私募量化对冲基金目前管理总资产规模超过1000亿元,其中采用阿尔法和套利策略的阳光私募公司近100家,公开运行产品总数约950只,总资产规模900多亿。公募对冲类产品起步较晚,据好买数据中心统计,自2013年底嘉实绝对收益策略成立以来,截至目前市面上的公募对冲型产品共有9只。

来自基金公司的信息显示,在市场大幅调整之后,近期投资者对量化对冲类产品的热情明显升高。以华宝兴业量化对冲基金为例,据公司透露,7月以来该基金获申购资金持续涌入,仅短短月余,规模相比二季度末已经翻了数倍。私募基金博道投资也表示,大调整之后机构开始加大量化对冲产品的配置比例和重视程度,公司最近陆续收到了很多机构的合作意向,产品的规模已经从40亿增加到50亿左右。

业内人士表示,量化对冲型产品受到追捧,一方面是凭借其在股市暴跌时依旧稳定的业绩表现,另一方面IPO暂缓之后,一些低风险偏好的打新资金转向这类对冲型产品。好买财富董事长杨文斌7月在公开场合建议投资者更多关注具有长期、稳健收益的对冲基金。他提到,随着股市宽幅震荡日益"常态化",对冲基金凭借其类固定收益的性质未来将成为高净值人群的标准配置。

对冲基金相对抗跌

投资者正在用脚投票。

据好买基金研究中心统计,在这次股市大跌期间(6月15日至7月8日),公募基金平均跌幅约为40%,许多采用股票多头策略的私募基金产品陆续遭到清盘。相比之下,采取市场中性策略的基金,无论公、私募,大多逆势上涨。其中252只经历市场暴跌行情的市场中性策略私募产品平均上涨1.91%。

从最新的7月私募业绩来看,对冲产品的抗跌性和逆势上扬特点都首屈一指。根据格上理财的统计数据,2015年7月,阳光私募行业平均收益为-5.95%,股票类基金平均收益为-7.53%,相对价值策略基金平均收益为0.87%,管理期货基金平均收益为1.34%,宏观对冲基金平均收益为0.72%。

另外今年以来,阳光私募行业平均收益为30.14%。股票类基金平均收益为31.92%,相对价值策略基金平均收益为28.55%,管理期货基金平均收益为1.13%,宏观对冲基金平均收益为47.17%。

具体来看,在相对价值策略中,市场中性策略7月收益前五名为宁聚满天星13.10%、理成风景8号12.16%、宽智阿尔法对冲3号7.78%、永兴量化对冲2号7.35%和理成风景7号7.34%。而套利策略7月收益前五名为礼一量化回报1期13.73%、博普量化套利2号10.14%、欧肯格致1号7.39%、安信和正成长1期5.46%、中信和正1号5.30%。

管理期货策略又分为主观期货和程序化期货,大部分以单账户期货形式运作。由于单账户期货公开性较差,就已公开的数据而言,主观期货中排名首位的倚天徽商中国梦沙漠草3号7月收益达164.68%,但排名第二的期期禾沣1号只有33.45%,相差较大;程序化期货则表现得较为均衡,前五名的收益范围在9.77%-18.03%之间。业内人士提醒到,市场上很多管理期货基金都是定制化产品,根据客户的风险承受能力设计策略持仓,不适合直接做对比。

而在宏观对冲策略中,熵一2号全球宏观配置以42.25%的涨幅排在首位,帝树君临天下2号、嘉锐一期、国联安泓湖重域对冲1号紧随其后,7月收益均在13%附近。

"7月份,相对价值策略、管理期货策略、宏观对冲策略的抗跌性已经表现得非常明显,与股票类基金的相对比较优势达8、9个百分点,这样的业绩一定会促使投资者用脚投票。从今年的总体情况来看,对冲产品的持续性收益也还不错。但客观来说,在急速上涨或急速反弹的单边行情中,最好的对冲基金跑不赢最好的股票基金。"某对冲基金一线从业人员说。

"股市进入宽幅震荡格局,对冲基金迎来最佳投资机会。但投资者在选择对冲基金时,一定要了解其背后的潜在风险,鉴于这类基金的专业性及复杂性,投资者应该在专业机构的指导下购买。"某第三方财富管理机构的研究人员说。

贴水降低加仓意愿

不过,自6月下旬以来各期货合约一直延续贴水状态,让短期内对冲基金的操作存在一定难度。据了解,由于负基差情况不利于对冲产品的展期、加仓操作。目前,公募基金中不少对冲产品基本都保持低仓位,等待合适的加仓时机。

对此,博道投资合伙人、量化高级投资经理何晓彬分析,当前市场处于重建阶段,最近对于市场中性策略运行出现一些新困难,表现在:第一,股指期货持续大幅贴水,且基差波动较大;第二,救市阶段存在历史上没有的非市场化力量,一定程度影响模型的运行;第三,近期交易所陆续出台限制高频交易的措施,一定程度影响市场的流动性。

在不适宜加仓的情况下,对冲产品申购规模的增加也一定程度上摊薄了收益。不过,近期期指大幅贴水情况已经有所改观,贴水逐步显现收窄趋势。部分基金经理认为,在此情况下可以开始逐步加大仓位。

一位私募基金经理表示,多数基金经理较为谨慎,选择保持仓位水平不变,等待合适的加仓时点。也有基金经理认为,未来一个阶段期指贴水或许会成为常态。如果每月能提取2%-3%的Alpha(超额收益),那么1%左右的基差风险尚处在可控范围以内,因此会稍微增加一些仓位。值得注意的是,目前的市场情况较为适合针对从沪深300里提取Alpha,对于买中小盘股的产品而言,利用中证500期货进行对冲操作上难度较大。

数据显示,8月13日收盘,沪深300指数主力合约IF1508贴水59.86点,较前一日有所扩大;上证50指数主力合约IH1508贴水从前一日的13.13点扩大为27.58点,贴水幅度再度扩大。不过,中证500指数主力合约IC1508从前一日贴水254.14点收窄为188.63点。

震荡市推升公募对冲产品需求

□本报记者 张昊

震荡行情使得稳健投资品种再度获得市场青睐,其中量化对冲基金这一相对小众的品种也开始引发市场关注。尽管目前市场上的公募量化对冲产品还不多,但本轮市场调整中这些产品都表现出了不错的抗跌性。近期发行的公募量化对冲产品也广受市场欢迎,未来公募基金的量化对冲产品有望取得更为主流的市场地位。

震荡市的"避风港"

我国的公募基金在对冲基金方面起步较晚,目前采用的策略均为市场中性策略。该策略是在一些股票上做多,同时在另一些股票上做空,从而降低对冲组合的系统性风险,以获取绝对收益。在国内融券做空个股较难,所以通常的做法是在股票上做多,同时做空等市值或者等Beta的股指期货,从而对冲掉系统性风险,获取Alpha收益,所以这类策略也被称为Alpha策略。从2011年3月,最早的券商资管——国泰君安资管发行的君享量化到民森推出的民晟系列私募基金,这些第一批出现的对冲基金均采用市场中性策略。借助股指期货这一利器,中国式对冲基金开始显山露水。

2013年底成立的嘉实绝对收益策略混合是公募基金中第一只市场中性策略产品,其余大多数产品成立在2014年下半年以后,而且数量极少。另外,由于之前IPO的机会,不少公募对冲基金也会通过参与"打新"的方式获得一部分稳定收益。

数据显示,自2013年嘉实绝对收益策略开启公募对冲时代以来,目前公募对冲基金已有近10只对冲产品,其中嘉实基金2只,工银、华宝、海富通、南方、广发、中金和华泰各有1只。随着A股波动加剧,量化对冲基金正成为投资人回避市场风险的"避风港"。对比显示,在市场面临调整的时候,大多数对冲基金可以维持获得正收益,即使是遇到了6-7月的极端回调,在普遍控制回撤的基础上,部分优秀对冲产品仍能获得正收益。

对冲产品发行向好

8月4日,永赢基金宣布,公司旗下永赢量化混合型发起式证券投资基金于2015年7月27日首发,募集截止日原定为2015年8月26日,根据市场情况,公司已于8月3日提前结束募集。据悉,该基金首日募集资金规模将近5亿元。在公募产品发行一片惨淡的背景下,永赢量化混合这一对冲型产品受追捧表明市场的风险偏好发生了变化。

值得一提的是,刚刚上市不久的公司迎驾贡酒也是永赢量化混合的持有人。迎驾贡酒公告显示,公司于8月1日以自有资金1.5亿元购买永赢量化型发起式证券投资基金。公司相关人士表示:"首先是由于合作券商中信证券大力推荐这个产品;其次是我们跟管理这个产品的基金经理也进行过接触,了解他之前做的十几期量化产品的业绩情况,收益表现不错;再者是由于公募基金产品较阳光透明,而且也不存在结构化的性质,只是纯管理型的产品,因此风险也比较低。鉴于此,我们才选择了投资永赢量化混合这只基金。"

大摩多因子、大摩量化配置、大摩量化多策略基金经理杨雨龙表示,公募基金作为专业的量化投资团队,在资产管理的大时代,能充分发挥量化投资处理海量数据、厘清投资逻辑、客观选择交易策略的优势,能降低情绪影响,克服人性贪婪恐惧的弱点,有计划、有原则、有纪律地进行投资,大概率战胜市场。

好买基金表示,总的来看,公募对冲产品今年以来整体表现符合产品的投资目的。虽然监管以及负基差会对策略带来负面影响,但伴随着监管放开、做空工具的增加、策略的完善以及股灾期间一些临时性的政策回归常态,相信公募对冲的产品可以更加成熟、完善。

市场延续震荡 热点题材变幻

□本报记者 张怡

A股经过连续反弹之后,再度面临4000点整数关口。昨日早盘尽管尝试上攻,但午盘快速跳水,好在有均线粘合处支撑指数,尾盘明显拉升。不过,盘中跳水频现、成交再度缩量、热点快速轮换等特征,释放出震荡市格局暂难打破的信号。

大盘先抑后扬

昨日A股早盘低开后震荡上扬并翻红,涨幅一度超过了1%站上了3900点,但随后股指节节回落,中午收盘前快速跳水跌幅接近1%,最低下探至3838.16点。午后题材股与权重股双双发力,促使大盘一路上行,再度收复3900点,日内呈现出先抑后扬的V型反转走势。

截至收盘,上证综指收报3954.56点,上涨68.24点,涨幅为1.76%;深证成指收报13395.18点,上涨278.08点,涨幅为2.12%。中小板综指收报13415.67点,上涨2.25%;创业板指数收报2684.26点,上涨2.37%;上证B股指数上涨1.77%,收报370.08点;深证B股指数上涨0.68%,收报1239.00点。

行业方面看,29个中信一级行业指数全面收红。其中,商贸零售、计算机、电力及公用事业、综合、有色金属和房地产指数涨幅居前,分别上涨了4.84%、4.10%、3.83%、3.80%、3.62%和3.50%;而银行、煤炭、食品饮料、非银行金融、石油石化、餐饮旅游指数涨幅居后,具体涨幅分别为0.02%、0.78%、1.10%、1.16%、1.73%和1.78%。

概念板块也是全面飘红。其中,Wind迪士尼、上海本地重组、广东国资改革、上海自贸区、体育和移动支付指数涨幅居前,分别上涨6.53%、6.15%、6.11%、5.42%、5.22%和4.94%;而无人机、次新股、航母、环保概念、ST概念、生物育种指数涨幅垫底,全日涨幅分别为0.85%、1.02%、1.12%、1.23%、1.33%和1.44%。

从技术层面来看,昨日上证综指回踩20日均线成功,超卖指标得到了继续修复,短线指标逐步粘合,市场当前的点位获得了认可,市场信心进一步回暖。不过,持续裹足不前也使得部分资金谨慎心态加重,市场热点的持续性较差。

资金情况好转

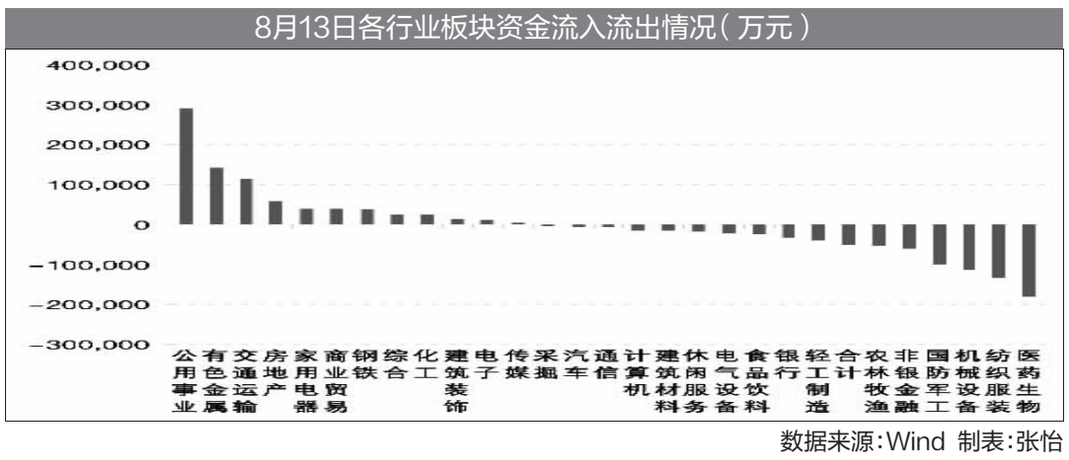
资金流向来看,昨日伴随着行情的V型反转,沪深两市从开盘时的资金净流出格局变为了尾盘时的大举净流入状态,从而使得全天的净流出金额环比大幅萎缩,沪深300为代表的权重板块更是获得了资金净流入。

数据显示,沪深两市昨日资金净流出金额为5.17亿元,环比上个交易日的518.72亿元大幅度缩减。其中,昨日开盘资金净流出了80.43亿元,不过尾盘获得了203.02亿元的资金净流入。

市场板块来看,受益于尾盘的资金入驻,沪深300昨日获得了6.34亿元的资金净流入,环比此前一日的净流出154亿元明显好转。创业板和中小板昨日资金分别净流出了14.41亿元和25.83亿元,环比也明显好转。由此可见,蓝筹股是昨日市场吸金主力,对指数的好转贡献很大。

不过,随着指数大涨至4000点关口附近,A股市场又面临着7月1日以及7月24日二度回落附近的巨大套牢盘,上行压力较大。多空交织的格局使得指数裹足不前,但个股机会仍旧丰富,市场热点切换相对较快,投资者仍应该抓住行情主要热点进行波段操作。当前,资源类板块和消费类板块表现相对较为稳定强势,国企改革和国防军工板块反复走强,投资者可以适当布局其中的绩优股,并关注券商等低估值绩优板块的机会。

8月13日各行业板块资金流入流出情况(万元)



数据来源:Wind 制表:张怡

证券代码:000150 证券简称:宜华健康 公告编号:2015-76

宜华健康医疗股份有限公司
关于重大资产重组停牌进展公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

宜华健康医疗股份有限公司(以下简称"公司")于2015年5月7日发布了《关于重大资产重组停牌公告》(公告编号:2015-47),公司因正在筹划重大资产重组事项,公司股票于2015年5月7日开市起停牌。2015年5月14日、5月21日、5月28日、6月4日公司发布了《关于筹划重大资产重组进展的公告》(公告编号2015-49、2015-51、2015-52、2015-54),由于重组方案正在进一步论证中,尚存在不确定性,公司于2015年6月6日发布了《关于筹划重组停牌期满申请继续停牌公告》(公告编号2015-55),2015年6月13日、6月20日、6月30日公司发布了《关于重大资产重组停牌进展公告》(公告编号2015-58、2015-59、2015-61),2015年7月7日,由于本次重大资产重组事项的相关准备工作尚未全部完成,公司向深圳证券交易所申请延长股票停牌时间,并发布了《关于筹划重大资产重组停牌期满申请继续停牌公告》(公告编号2015-62),2015年7月14日、7月21日、7月28日、8月3日公司发布了《关于重大资产重组停牌进展公告》(公告编号2015-66、2015-69、2015-70、2015-74),2015年8月7日,因公司本次重组相关准备工作尚未完成,仍需要一些时间,公司再次申请证券继续停牌,并发布了《关于筹划重组停牌期满再次申请继续停牌公告》。具体内容详见《中国证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)上的公告。

截止本公告日,审计、评估工作仍正在进行中,其他重组相关工作也在抓紧推进中,公司董事会将在相关工作完成后召开会议,审议本次重大资产重组的相关议案。公司争取将于2015年9月18日前按照26号准则的要求披露重大资产重组信息。鉴于相关事项尚存在不确定性,为维护投资者利益,保证信息公平性,避免公司股价异常波动,本公司股票将继续停牌。停牌期间,公司将根据有关规定及时履行信息披露义务,每五个交易日发布一次重大资产重组事项的进展公告。

公司指定的信息披露媒体是《证券时报》、《中国证券报》和巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn),敬请投资者关注相关公告并注意投资风险。

宜华健康医疗股份有限公司董事会
二〇一五年八月十三日

证券代码:002639 证券简称:雪人股份 公告编号:2015-075

福建雪人股份有限公司
关于筹划重大事项停牌进展公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

福建雪人股份有限公司(以下简称"公司")正在筹划以下重大事项:

1、与某国际著名透平机械技术公司进行战略合作谈判,该项合作有助于公司利用先进技术及国际著名品牌的影响力,快速向高端透平机械领域发展。

2、与国内某冷链物流企业及某冷链物流互联网企业进行战略合作谈判,利用公司在冷链物流领域的先进技术,借助互联网的大数据管理平台,为国内物流企业提供设备及第三方服务,有利于公司开拓冷链物流领域的巨大市场空间。

鉴于上述筹划事项对公司具有重大影响,公司根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定,经公司向深圳证券交易所申请,公司股票(证券简称:雪人股份,证券代码:002639)于2015年6月30日(星期二)开市起停牌,并于2015年7月7日、7月14日、7月17日、7月24日、7月31日、8月7日披露了《关于筹划重大事项停牌进展公告》(详见公司刊登于《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》及巨潮资讯网上的相关公告)。

由于上述重大事项已在积极推进中,尚存在不确定性,为维护广大投资者利益,避免公司股票价格异常波动,根据相关规定,经公司向深圳证券交易所申请,公司股票(证券简称:雪人股份,证券代码:002639)自2015年8月14日(星期五)开市起继续停牌。

停牌期间,公司严格按照有关规定和要求及时履行信息披露义务,待上述事项确定后,公司将及时发布相关公告并申请复牌。

敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

福建雪人股份有限公司
董 事 会
二〇一五年八月十三日