

# 高位震荡 防御为主

## 私募看好“中小创”

□冰冷睿恒公司投资总裁 何书渊

近期四大指数高位反复震荡,市场多空情绪极不稳定,新一轮调整临近,投资者应注意以下几个现象:

当前指数所处的位置,沪综指及深成指均已反弹至年线下,向上压力较大,毕竟年线是“高压线”;同时,已运行至7月初托市的箱体下轨处。可以想像,两大指数面临双重压力,难以轻易突破。中小板及创业板的走虽然成功收复年线大关,但同样面临着与沪深指数一样的问题,即已运行至托市的箱体下轨处。因为7月初的托市,堆积了大量套牢筹码,如果指数继续向上,进入箱体内,必遭遇大量解套盘打压。

量能持续放大之下,受打压明显。最近两周,随着指数的走高,市场量能持续放大,较低点已放大一倍(最低点时,两市成交额累计仅5000亿元,如今已在万亿元左右),但是几大指数均明显有滞涨迹象。具体原因有二:一是短线获利盘太大,逢高减仓兑现动作明显;二是技术上压力明显,一部份解套盘涌出,进行打压造成。所以,在这种情况下,一旦量能减弱,即说明市场承接意愿降低,而上



CFP图片

述两股力量合力,就会使市场出现新一轮的强调整。

相对高位震荡加剧。最近两周,大盘已多次出现盘中深幅跳水的现象,虽然结果均是转危为安,但这一现象

说明市场情绪极不稳定,一旦有风吹草动,受过6月底及8月中下旬教育的投资者,就如惊弓之鸟,迅速逃离市场,造成恐慌式杀跌。而这力量一旦达到临界点,后果大家可以想像,那就是

新一轮的下跌来临。总之,相对高位剧烈震荡,本身就是个极强的信号,投资者不可不防。

反弹龙头创业板有走弱迹象。在本轮反弹行情中,最大的局部龙头就是创业板,至今最大的涨幅已达45%,且这只是在半个月内完成,如此短的时间内出现如此大的涨幅本身就是风险。更重要的是,最近的一周它的涨幅明显加大,比如10月21日及10月28日,类似跳水预演。总之,一旦创业板跳水,必将拖累整个市场走弱。

关于权重最大的银行板块,虽然在本轮反弹行情中,它们表现平淡,处于缩量横盘运行状态,表面看具有补涨的潜力。但问题是,它是本轮托市护盘的主力军,根本就没有跌,整体而言,处于绝对高位。这样来看,银行股具有补跌的可能性。另外,与H股价格对比,在去年A股尚未启动之前,相对于H股平均倒挂20%,仅过一年,现今A股银行股高于其H股股价平均15%以上,很明显,银行股不是一般的贵。

总之,在当前格局之下,小心为上,适当减仓以及选择防御性为主的弱周期行业,是进攻退守的最佳投资策略。

□李宝富

统计周期内(10月19日-10月23日)A股整体处于震荡格局,上证指数涨幅为0.62%,中小板指数和创业板指数涨幅分别为1.47%和3.65%。

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2115只,10月平均收益上涨6.27%,跑赢大盘指数。其中共有正收益产品1820只,占比86.05%,负收益产品281只,占比13.29%。

虽然统计周期内市场呈现震荡行情,但是排名前十的阳光私募产品收益率均在27%以上,最高达51.63%。

统计周期内摘得冠军的是“长安信托·安盈1号”,由安盈资产祝刚负责运营,该产品成立于2012年1月,虽然取得如此高收益,但是该产品单位净值处于“1”以下。

前海旗隆基金代雪峰执掌的“云南信托·旗隆达尔文科技对冲一期”以32.94%收益入围前十,产品成立于2014年8月6日,截至10月23日,产品累计净值是1.6514元。

森瑞投资、惠富投资旗下产品在本轮反弹行情中均取得较佳业绩,收益率均在29%以上。

今年以来共成立3245只阳光私募新品,统计周期内有1只产品成立。

今年以来,有2035只产品清算,统计周期内有13只产品到期清算,3只产品提前清算。统计周期内正在募集中的产品有49只。

鸿逸投资张云逸表示,这是一波中线级别的反弹,大盘能反弹到3600点至3700点左右,但就空间而言,更看好中小创。原因是市场流动性非常充足,股市依然是收益较高的投资品种。

私募杨鑫认为,3500点会有一轮调整,看好消费医疗。四季度主要跟踪的板块包括军民融合、精准医疗、大众消费等,同时基础设施建设等阶段性的机会也不能错过。其中最看好大众消费、精准医疗,这些板块无关经济大势,尤以大众消费为主,特别是能引领80、90后消费的主题。

私募栾小明表示,四季度仍有机会,结构分化成大趋势。创业板整体估值80倍,相对于整体20%以下的利润增速,股价仍然非常贵。但创业板集中在新兴产业领域,是经济转型的大方向所在,少部分具有真正成长性的个股有机会通过利润增长降低估值。

私募李瑞表示,足够专注才能做到真正专业。大部分交易亏损,不是因为判断错误,而是因为缺乏对自己决策的信心,这与心态有非常大的关系,许多人也许听起来理解心态的作用,但就是做不到,说明还是没有真正理解心态。一个人必须从内心深处、从投资的每个环节真正理解并执行到位才可谓理解。

# 反弹行情哪家私募业绩最“红”

近一月收益较高的股票私募

基金名称	管理人	基金经理	成立日期	净值日期	最新净值	近1月收益率(%)	今年以来收益率(%)	成立以来收益率(%)
和聚7期	和聚投资	李泽刚	20110429	20151015	1.85	23.04	47.23	125.12
相聚上善一期	相聚资本	梁辉 王建东	20150629	20151015	0.89	21.20	---	-11.4
淡水泉成长	淡水泉	赵军	20070906	20151016	4.25	15.15	18.40	325.47
星石15	星石投资	江晖	20090610	20151009	190.05	14.16	25.84	90.05
鼎萨1期	鼎萨投资	彭旭	20120611	20151015	2.04	13.15	14.73	103.66
源实1期	源实资产	刘庆	20150116	20151015	130.64	11.62	---	30.64
新方程泓澄精选尊享A	泓澄投资	张骏	20150730	20151016	1.09	10.07	---	9.3
朱雀1陕国投	朱雀投资	张延鹏	20081207	20151015	352	9.78	36.04	252
巨杉净值线2	巨杉资产	齐东超	20140808	20151019	1.989	7.40	66.72	98.9

数据来源:好买基金研究中心,截至2015年10月21日

A股自6月下跌以来,终于在国庆节后迎来了一轮明显的“爱在深秋”反弹行情,部分股票甚至在8月底之后至今已经翻倍。

值得注意的是,虽然市场迎来了一波明显的赚钱机会,但是由于前期较深的跌幅,不少投资者尚未恢复信心,不敢保持较高仓位。根据好买基金研究中心的调研来看,确实有很多私募表示目前尚未看到明显的企稳迹象,操作上保持谨慎、低仓位运作。不过,也有不少股票私募完美地把握住了这轮反弹行情,近1个月收益率远超指数。

□好买基金研究中心 王梦丽

### 和聚李泽刚: 优选个股积极把握反弹机会

由李泽刚管理的和聚7期近1月收益率高达23.04%(截至10月15日)。可以说是在很多人还未及时反应到反弹行情已到来的情况下,为投资者赚到了23%的高额业绩收益率,如此快速的反应能力完美地诠释了李泽刚“小李飞刀”式绝技。

事实上,其近期的业绩表现从好买9月初初和聚的调研中可以得到印证。9月初,基金经理李泽刚认为市场进入底部区间,一些股票已经进入价值区域,还有一些估值仍旧较贵,若市场进一步下跌会有较大机会。而9月李泽刚的操作策略可以概括为多看少动,保持一定股票仓位,进一步择机加

仓。同期市场上很多私募则坚持“市场尚未企稳,保持谨慎,低仓位操作”。所以,李泽刚9月所坚守的这种观点及操作策略在10月的反弹行情中受益颇丰。

除了偏好保持一定仓位之外,一直以来和聚投资还表现出集中持股的特色。李泽刚注重对上市企业调研,通过自下而上的方法来挖掘好股票。在深入调研后选出符合标准的公司,同时考虑风险及安全边际等指标,找到真正优质标的,和聚敢于果断重仓持有。总体来说,由于基金经理的这种投资风格,在市场出现较大机会时,一般都会有比较不错的业绩表现。

### 淡水泉赵军: 逆向投资 高仓位运作

关于淡水泉,最突出的特点是其坚持逆向投资和行业轮换的策略,往往不会用过多的仓位参与市场热点,相反常常采取“埋伏”策略,提前布局一些价值被低估的股票。基于如此投资理念,淡水泉在市场经历了一轮暴跌尚未企稳之时,便选择了逆势加仓,对看好的股票越跌越买。基金经理赵军曾在8月底公开发声,认为危机就是机会,要利用市场恐慌情绪积

极分批建仓。好买基金数据显示,截至10月16日,旗下较早一只产品淡水泉成长近1月收益率15.15%,提前布局策略的优势凸显。事实上,淡水泉的这种逆向投资的理念主要还是因为坚持价值投资,这种操作手法不仅对投研能力要求颇高,还需要管理者具有非常强的心理素质以及自信心,能够经得起时间考验。

所以,投资者在选取逆向投资策略的私募时,需要耐得住寂寞,可能短期内这类产品业绩未必能跑赢同类,甚至落后垫底,比如今年上半年中小盘股飙升的行情下,淡水泉一直在警惕小盘股的泡沫风险,旗下产品表现因此稍显疲弱。而在最近的行情下,提前布局会让淡水泉在短期内遭套牢,净值受损。但是拉长来看,其8年325%的收益证明淡水泉的逆向投资策略完全经得起时间考验。

### 相聚、泓澄: 新发基金风格各不相同

纵观近反弹行情下表现较好的股票私募,除了一些老牌私募之外,两个年中刚刚“公转私”的新锐私募近期表现值得关注。比如,截至10月15日,近1月收益率高达21.20%的相聚上善

一期,该产品基金经理梁辉年初奔私,于6月29日成立了该产品。投资策略上,梁辉坚持成长和估值均衡型投资,以合理的价格买入成长股以及盈利增长好于估值的公司,挑选出最优组合。

另外,由张骏管理的新方程泓澄精选尊享A在近期的反弹行情下表现较为优异,截至10月16日,该产品近1月收益率为10.07%。根据好买基金9月中旬对泓澄投资的调研,基金经理张骏在下跌初就对市场持谨慎态度,股票仓位一直保持半仓以下水平。而该基金自7月底成立以来恰逢上证综指一周多时间下跌一千点,但是其净值并未明显回撤。投资策略上,张骏既能从行业和板块入手进行中期投资,又具有个股精选能力。在近期反弹行情中,能以较低仓位取得单月10%的收益率足以证明基金经理的选股能力。

总体来说,每位基金经理都有其独特的投资风格,或追求稳健的业绩增长而保持低仓位,或随市场趋势而保持不同仓位的操作,或无惧市场注重精挑个股。对于不同风格的私募,我们不能简单评判其好坏,而是应该在充分了解其特点的基础上把握投资机会。