

盘点那些穿越牛熊的股票型私募

□好买基金研究中心 薛嘉盛

今年对于中国金融圈来说是不平静的一年。2011年以来不温不火的股市去年突起波澜，今年前半年的疯牛市,6月15日开始的绿色下滑线,冰火两重天对于追求绝对收益的私募基金来说更是一个巨大的考验。今年清盘的股票私募基金已超过千只,私募基金业正面临严酷寒冬。但是,乱世出英雄,烈火现真金,大浪淘沙中也有一些顶尖私募不惧风雨,留下浓墨重彩的一笔。笔者整理了部分今年以来绝对收益位居前10%,且7、8月跌幅都在10%以内的股票型阳光私募基金。

风控居首

私募中能做到精准把握出入场时机的或许不多,但在狂热中保留一丝清醒,做到严格风控却相对容易。许多穿越牛熊的私募基金都制定了比较严格的风控规则,能够及时止损,对冲风险,保证之前收获的绝对收益。衍生工具是其中最常见有效的方式。

较为稳健的私募会常年维持谨慎,以股指期货对冲风险。以华夏未来为例,基金经理巩怀志对于宏观基本面有较深研究,会结合市场判断利用股指期货来对冲市场的系统性风险。此轮股灾中,华夏未来在市场开始回调时便大幅减仓,并运用了股指期货对冲。因此,旗下产品华夏未来泽时进取1号仅在6月收益率有所下跌,之后的4个月份,收益全部为正,同时其月回撤从未超过10%。尽管华夏未来整体表现相对谨慎,但由于能在股灾开始时及时止损,加以对冲风险,所以今年1月6日成立的华夏未来泽时进取1号成立以来获得了63.76%的收益。

而另一类私募会在预判市场情况恶劣时,适时加入股指期货对冲。以和聚资本为例,和聚余军在5、6月市场进入疯狂阶段时有所警惕,预期会有回调,因此不仅降低至5成仓位,还开通了股指期货进行对冲保护。因此,此次股灾,和聚鼎宝1期、和聚鼎宝2期的月回撤都能保持在10%以内,最大的月回撤仅有9.73%。而由于在股灾期间,和聚鼎宝系列都没有出现巨大回撤,6月收益更是小幅上涨,因此能维持前期牛市中收获的巨大收益,和聚鼎宝二期今年以来收益高达169.26%,和聚鼎宝一期今年以来也有123.28%的收益率。

把握市场情绪

对于风格相对激进一些的私募,今年上半年可能积累了丰厚的收益,但在股灾降临时,前期积累的净值会面临巨幅下挫的危机。这时候,基金经理就需要把握市场情绪,正确应对,才能最大程度地保护之前的收益,做到真正穿越牛熊。但是把握市场情绪,相对于风控更考验基金经理的能力。

展博投资的陈锋就是这样一位私募经理。展博对于市场情绪的把握能力较强,对于时机的洞察有其独到之处。以君享展博一号为例,尽管6月股灾发生之后,君享展博一号的净值遭遇了较大冲击,但是展博及时减仓,7月就已将仓位降至三成以下。因此,在第二波股灾的7月中,君享展博一号仅下跌3%左右,而8、9月跌幅小于0.5%,有效保护了今年6月以前获得的收益。截至10月末,君享展博一号今年以来的收益是111.19%。现在市场情绪逐渐回复,君享展博一号的净值也在修复,10月其净值上涨15.91%。

无可否认,今年以来股市的疯狂上涨和疯狂下跌都是非理性的,这带来许多个股股价非理性的变化。在这样的情况下,以往长期有效的投资机制都有可能失效,许多价值投资和成长投资的基金经理,有被误伤的可能性,投资者应当理性认识。目前,前期股市过山车式行情告一个段落,但是A股仍旧处于宽幅震荡趋势之中。未来,考验的将是私募基金经理的择股能力。

尽管股市情绪有所恢复,但是目前投资者不能仅注意到那些穿越牛熊的私募,也应该看到更深一层。投资是有风险的,市场有不理性的时间。因此,成为一位健康的投资者,应该量力而行,在狂热中保留清醒的头脑,不要成为赌场中赌徒。



CFP图片

私募积极解读IPO重启 提前布局明年行情

□本报记者 徐文擎

证监会在上周五新闻发布会上,宣布暂停了4个月IPO重新启动,此前暂缓发行的28家公司将按现行制度恢复发行。值得一提的是,现行的新股申购预先缴款制度将被取消,改为确定配售数量后再缴款,打新出现“新玩法”。私募人士认为,这一消息不是市场利空,应把主要精力放在精选个股和结构布局上。

IPO重启不是利空

对于IPO重启尤其是交易新规的执行,浙江盈阳资产投研总监胡旭阳告诉记者,尽管从短期来看,资金面可能会存在一定压力,但IPO是证券市场主要功能之一,重启IPO将给市场带来新鲜血液和活力,是市场恢复正常的表现。回顾历史上几次暂停IPO后重启的情况,虽然每次短期冲击不小,但影响时间均不长,之后都能走出一波健康的上升行情。换言之,清理配资账户,严打市场操纵、内幕交易的工作不断推进,IPO的重启或许意味着市场清理整顿已取得决定性成绩,市场将进入健康发展阶段。此外,本次重启IPO对部分规则做了调整,可以看到管理层对IPO有逐步向注册制靠拢的意味,这对创投行业应该构成利好作用。

星石投资总经理杨玲认为,证券市场具备基本的融资功能,重启IPO是应有之义,另外近期市场企稳回升,基本步入上升通道,市场对于重启IPO有一定预期,并非超预期。即使重启IPO,证监会也会在新股的发行节奏上有所控制,不大可能出现新股扎堆发行进而导致股市承压过大的情况;另外,取消预缴款制度,预计不会对资金面造成很大冲击;证监会并没有提供重启IPO的时间表,只是表示年内发行之前过会的28家企业,而这28家企业中小盘股居多,因此融资压力不大。目前流动性充裕,对于IPO重启,市场具备一定的消化能力。因此,IPO重启最多导致股市短期盘整,但中长期震荡上行的趋势不改。

此外,好买基金研究中心认为,市场已经企稳,只有保持市场有“新鲜血液”输入,市场才能有生命力;打新新政有利于降低IPO对于存量市场的冲击,有助于市场走势的平滑;IPO重启表明资本市场将在经济转型中

扮演重要角色。不过,IPO重启将对债市带来短期冲击,此次债市牛市开启于新股暂停,这次重启将影响负面,但从一年以上的角度来看,无风险收益率的下降,债市仍处于牛市区间,债券基金会带来6%至8%的正收益。

布局2016年

不过,由于年底资金面惯性偏紧,加上国庆节后市场已经走出不小的反弹趋势,私募对余下两月的市场走势,仍然表示将进行结构化的筛选,把握优质个股的投资机会。

泰旻资产投资总经理刘天君称,11月乃至整个四季度,市场将呈现温和调整、个股走势分化的状态,可以聚焦在精选个股和优化布局上。随着市场逐步走向常态,IPO重启,年底资金紧张等因素都可能对市场造成阶段性冲击,在中小创等成长股估值偏高的前提下,市场可能出现阶段性调整。但随着年报的逐步临近,一些基本面扎实的优质成长股将迎来估值切换的投资机会。投资者可以积极把握市场可能出现的调整机会加大建仓力度,力争精选出超额收益显著的优质个股为组合创造较高收益。

据格上理财调查,部分私募预计四季度宏观经济状况难言改善,回暖空间不大,市场震荡行情或延至明年。弘尚资产、和聚投资认为,全年经济将大概率以“L”型收尾,市场在四季度可能出现进一步探底回调的风险。朱雀投资、混沌投资认为市场虽有上行趋势,但动能略显不足,或承受压力的测试,后续必将宽幅震荡。因此,私募机构逐渐将重点放在布局2016年,提前谋划明年棋局。例如,上市公司三季报数据显示,业绩增长的公司多分布在医疗行业,多家上市公司获私募抱团持股,兼具防御与成长性的医疗大健康是私募关注的重点之一。

长牛慢牛行情可期

□本报记者 股鹏

在日前举行的2015中国私募基金投资峰会上,多家私募表示,未来市场将是一个长牛慢牛的行情,看好消费股、黄金;此外,借助专业人士投资股市是资产保值增值的有效路径。

星石投资首席策略师杨玲认为,在稳增长政策加码的背景下,经济有望在今年四季度或明年一季度迎来温和复苏,长牛基础得以夯实。在长牛慢牛行情下,选股是盈利的关键。原因在于,前期受杠杆资金追捧的高估值且没有业绩支撑的股票,难再受到青睐。投资者会看重业绩的确定性,趋向价值投资;经历了两轮暴跌之后,很多股票跌至历史低位,估值泡沫破灭。对于投资者而言,此时投资价值凸显。

杨玲看好有业绩支撑、估值较为合理的消费板块。消费股是兼具业绩支撑和想像空间的“真成长”,价值投资标准下,消费板块将脱颖而出,未来有业绩支撑、估值合理的好股票会重新受到市场青睐,价值投资必将回归。原因在于:消费板块内多数行业业绩迎来拐点,传统消费触底反弹,新型消费业绩进一步爆发,现在是介入的好时机;消费板块前期涨幅较小,本次又经历了错杀,估值相对偏低,价值洼地效应明显。

据了解,星石投资成立8年以来,已经形成以江晖为核心的投研团队,目前投研团队近40人,基金经理10人。星石1期从2014年12月19日至2015年10月20日开放日的收益为42.91%,同期沪深300的收益为5.75%。

万博兄弟资产管理有限公司总裁张媛媛表示,股指已经调整得差不多,未来投资者会身处一个健康的市场当中。但是股指不会很快回到5000点,一定是慢牛或者长牛。“8月底就开始看多。因为8月20日召开了以金融稳定为专题的国务院会议,那一刻一个真正的政策底已经形成。9月通过杠杆的出清,完成了政策底到市场底的转换,在9月把仓位全部提了上来。预计11月可能不像10月有那么好的行情。12月将召开中央经济工作会议,定调明年的经济任务和经济工作,届时会有更多宏观经济方面的政策逐渐清晰,所以12月又是不错的投资时点。只要经济恢复到正轨,改革的路线坚定不移执行下去,明年的资本市场应该是理性健康的牛市。

除股市之外,张媛媛认为,其他类型的资产迎来历史性机遇,比如黄金。看好黄金的根本逻辑是黄金是货币的对立面,当大家感觉手中的信用货币不稳定,包括美元、欧元、加币、澳元等可能不稳定时,全球资产就要寻找一个矛,这个矛就是黄金。

北京格雷资产管理公司总经理张可兴认为,涨得最高的东西一定会跌下来,创业板即使到2600点左右,仍属下跌中继趋势中,未来一两年表现不会太好,很多股票会再跌一半。理由很简单——估值太高,创业板整体业绩的上涨不足以支撑如此高的市盈率。机会主要来自蓝筹股,而蓝筹股中也不是所有股票都有机会,也许只有几十只股票可能在未来两三年涨一至五倍。无论经济未来有多差,有些企业并不会受太多影响,业绩可以持续增长。

张可兴说,85%以上的人不应该自己做股票,无论是拥有10年、20年股龄的人,还是拥有几十万元、身上上亿元的人,最终结果基本就是不亏钱,或者亏了很多钱。“我做私募基金很多年,才深刻理解做投资要想持续赚钱非常难。你要么成为巴菲特,要么把钱交给可能成为巴菲特的人。在美国,投资者要么自己不做,要么就买美国指数基金,因为美国指数基金是市场化的主体,与经济关联度密切,而中国的指数包含很多国有企业,并不能很好地反映市场化机制。