

私募收益前1% 管理期货占四成

□好买基金研究中心

今年的股市格外引投资者瞩目,前9个月的大涨大落,近期的宽幅震荡,股票型私募业绩随之一波三折。但是,在股票型私募之外,一些其他类型的私募业绩不容小觑。截至11月末,好买数据中心统计了逾1万只私募产品,今年以来收益排名前1%的私募中,管理期货型私募大面积出现,占据其中四成席位,位列第一,股票型私募以7只基金之差位列第二。收益排名前10%的私募中,管理期货型私募的数量也仅次于普通股票型私募。而截至11月,管理期货的平均收益为30.51%,超越了股票型私募30.17%的平均收益率。

管理期货趋势为王

A股的涨跌与管理期货基金的收益相关性并不高。因此,今年以来管理期货策略基金平均回撤较小,平均收益十分稳健,保持稳步上升趋势。相反,普通股票型私募则一波三折,平均收益率在6月前攀至高点,6月之后大幅回落,近2月才有所回升。

尽管管理期货策略与A股的相关度不高,但是趋势是管理期货的生命线。很多管理期货基金都采用趋势跟踪策略,当其投资标的出现波动、趋势反转,就会影响到这一策略的收益。相反,只要这些标的保持趋势性行情,即使是下跌的趋势性行情,管理期货都可以通过做多或做空的方法获取收益。目前,由于中金所股指期货限制,许多管理期货基金转做商品期货,尽管基金投资范围收窄,业绩增长有所放缓,但收益风险相对更小,而商品市场近期也出现了趋势性下跌行情,利好管理期货策略私募。

11月,铜、镍、焦煤、铁矿石等品种单月跌幅超过10%,但是商品市场暴跌反而提振了管理期货基金,收益率明显回升,11月平均收益率4.62%。国内经济增速下台阶,需求大幅萎缩,并且股市持续震荡,股指期货操作受限,部分资金分流商品市场,多因素叠加都让商品市场承压,管理期货策略出现操作空间。同时,17日,美联储加息25个基点,根据美联储官员对利率的预测可以看出,2016年底的利率中值为1.375%,如果按照每次加息25个基点计算,预计2016年可能加息4次,美元可能持续升值。这对于管理期货策略是一个良好的机遇。从历史数据来看,美元和大宗商品之间一般呈现明显的负相关性,如果美联储按上述预计步调加息,国际大宗商品期货价格长期可能仍处于下行趋势。

管理人很重要

对于管理期货基金的挑选,管理人是很重要的考察因素。

管理期货的决策方式很考验基金经理自身的经验,趋势判断正确与否,会对基金净值造成很大影响。以白石为例,今年以来白石加大了市场调研的力度,研究员经常会深入海内外的商品原料产地,获取一手供需信息。因此,白石复利一号今年以来收益达60.33%。

同时,如果管理人使用程序化交易,则需要有很好的金融工程、统计学、计算机等方面的技术优势。以千象团队为例,千象团队由华尔街精英和北大、交大等名校计算机、物理、数学系的优秀人才组成,创始人马科超曾就职于瑞银集团,陈斌曾在大型期货公司金融工程部、资管部担任策略研究负责人。千象本身拥有程序化实时交易系统及多组投资模型,能达到风险可控制下的投资组合最优化,产品千象1期今年以来收益率达53%。

一些知名私募也表示看好管理期货策略。富善认为,市场情绪在逐渐恢复,原油期货可能在近期登录国内期货交易所,届时会给商品期货注入新的活力,显著提高商品市场的流动性。目前时点,商品趋势渐显,且股市宽幅震荡,投资者可以适当关注与股市低相关性的管理期货策略。



CFP图片

近七成私募认为 美元加息 A股利空出尽

□私募排排网

美联储宣布加息,近七成私募认为,美联储加息已经在预期内,消息出来后市场可以解读为靴子落地,利空出尽是利好。

私募排排网的调查显示,66.56%的私募认为,美联储加息已经在预期之中,消息出来后市场就可以解读为靴子落地,利空出尽是利好;20.21%的私募认为,A股这几年都是封闭市场,所以对美联储加息并不敏感;也有13.33%私募认为,加息从中长期看是利空,因为加息会加剧资本外流。

柚子投资于国超认为,美联储加息与否早有预期,对于当前的A股市场影响较小,不会改变市场阶段性的走势。

和信华通冯志坚表示,美联储加息对A股市场的影响不会很大,资金大量流出的可能性不高。近期通过沪港通流入的资金不少,因此加息更多是一种心理影响。

新里程投资赖戌播认为,美联储加息象征意义大于实际意义,在市场中早已经充分消化,靴子落地后,对股市短期影响可忽略不计。短期关键看上证指数是否突破20日和120日均线,以判断大盘能否重归强势格局。

凯石投资认为,A股市场是半开放的市场,与欧美股市的相关度较低,外围波动不一定引起A股波动,更多的是情绪上的影响,预计美联储加息前后,A股投资者会保持谨慎观望的态度。最大的影响是人民币汇率的波动,追逐高利率的资金外流速度取决于加息节奏,人民币趋势性贬值的概率较低。随着市场制度的完善、经济转型的推进,A股的中长期投资环境总体向好。若美联储加息之后市场出现暴跌,安全垫增厚,则长期投资者可分批介入布局。若加息落定后,利空出尽则可以积极挖掘A股投资机会。

怡广投资表示,短期加息已经在预期内,加息的幅度也在预期内,而且已经预期很久,所以早就消化,市场就可以解读为靴子落地。但加息从中长期看肯定还是利空,因为会造成资金外流。

泰诚资本周锴表示,美国加息必然加剧人民币的贬值速率,而较大幅度的汇率变化将直接影响到国内资产配置的选择方向,具体表现为资本外流,而这将使得央行通过采用宽松的货币政策来调节市场流动性的手段受到严重限制,从而带来更大的流动性风险;其次,加息将推迟外围经济复苏的时间,其中就包括了中国。证券市场向荣与否的基础很大程度上依赖本国实体经济,而这对于我国尚未抬头的经济增速来说可以说是一种打击,预计会表现为长期因素。不过,货币贬值、宏观调控受限将可能使国内被迫加快改革转型,经济和投资效率的提升成为燃眉之急,因此无论是金融市场的改革还是国企加速洗牌的决心都会受到莫大提振,而改革的脚步反倒会使证券市场长期走上更健康安全的道路。

对于未来市场,投资者更关心的是美联储明年会加几次息、加息步伐有多快,这些将影响到股市等各资产类别的未来走向。私募排排网调查数据表明,50.95%的私募认为,美国经济复苏明显,提振世界经济信心,明年可能加息2次以上;39.84%的私募认为,美国经济没有明显好转,新兴地区的经济不明朗,因此明年加息的次数不会太多。

私募基金发行显著回暖

2016年将成规范发展年

□本报记者 徐文擎

统计数据显示,随着国庆节后市场的回升,私募基金发行重新回暖,11月表现尤为明显。尽管上月私募的整体业绩相较10月有所回落,但基金管理者和投资人心态较之前期更乐观。

与此同时,中国基金业协会上周接连表态,将执行相关自律措施,欲从募集、合同指引、信息披露、管理人内部控制、投顾管理、托管与外包六大方面规范私募基金行为、防范潜在风险。业内人士称,2016年将成为私募基金规范发展年。

私募发行大幅回暖

据格上理财统计,11月共发行阳光私募基金551只,有明确投顾的产品541只,与10月发行量相比涨幅超过一倍。股票型基金占大多数,共483只,占比87.66%;债券策略产品占比4.36%;管理期货策略产品占比2.9%;组合基金产品占比2%。

业绩上来看,私募行业平均超越大盘1.7%,达到2.61%,其中宏观对冲、管理期货、组合基金、股票策略分别排名前四,业绩分布在2%至5%之间。不过,除了管理期货当月业绩较上月由负转正实现大幅攀升外,其他策略基金的业绩均有不同幅度滑落。

“基金业绩和新基金发行之间会有时间差,发行好的时点往往滞后于业绩最好的时点。国庆节后市场的快速反弹已经反映在基金10月业绩中,11月发行回暖属意料之中,或许还会持续一段时间。不过,虽然我们对2016年春播行情看好,但由于短期不确定性较大,操作上会保持谨慎。”北京某百亿元规模的基金负责人告诉记者,美联储加息“靴子落地”有利空出尽是利好的意味,如果市场短期出现回调,是不错的入场时机。该私募目前重仓股布局在业绩良好的消费白马股和地产、金融等蓝筹股上,部分参与了TMT、医疗等主题的轮动。

根据私募排排网统计数据,今年以来业绩满11个月的1428只股票策略产品平均上涨32.70%,大幅跑赢沪深300指数的0.93%。其中,1249只产品取得正收益,占比高达87.45%;1239只产品跑赢大盘,占比86.76%;3只产品收益超3倍,6只产品收益超200%,收益翻倍的产品高达52只,306只产品收益超50%,占比21.43%,显示了股票型私募较强的超额收益能力。

私募监管加强

与业绩提升相伴相生的是私募规模大扩张。中国基金业协会公示的数据表明,截至2015年11月底,基金公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约3455万亿元,较2014年末增长68.5%。其中,私募机构管理的私募基金(认缴规模)4.96万亿元,较2014年末增长133.1%。已登记私募基金管理人23705家,管理基金23671只,私募基金行业从业人员达到43.09万人。

但是,中国基金业协会11月首度公示12家失联私募名单,基金业协会会长洪磊公开表示,将从募集、合同指引、信息披露、管理人内部控制、投顾管理、托管与外包六大方面规范私募基金行为,引发全行业对私募规范化和标准化运作的讨论。

银河证券基金研究中心总经理胡立峰认为,监管层释放的信号表明,2016年是私募基金规范发展年,2014年3月17日开始私募基金登记备案工作,目前私募基金管理人约24000家,现在可以进入规范化阶段;私募基金行业进入密集建章立制阶段,大量自律规则将出台,这与1998年的公募基金很像,要有大量规则保驾护航;互联网+私募基金是与时俱进、响应时代呼声的表现。募集是第一步,相信后续还有销售、信息披露等细则的出台。

某第三方财富管理公司的研究员称,基金业协会欲引领私募基金行业规范发展的意思早已有所体现,此前向行业公开征求对《私募投资基金信息披露管理办法(征求意见稿)》的意见,以及将在北京开展私募基金管理人会申请信息核查工作,并根据情况逐步扩大至全国范围等,能看出监管层逐步由表及里、由分散到系统的逻辑,系统性的管理规则是私募基金底层规范性建设核心。