

复合策略私募业绩亮眼

□刘晶晶

春节后首个完整统计周(2月6日至2月10日)市场回暖,A股市场几大指数震荡走高。其中上证指数周涨幅为1.80%,沪深300指数涨幅为1.46%,中小板指数涨幅为1.68%,创业板指数涨幅为1.49%。

细分来看,股票市场年初在央行为市场提供流动性的同时提高了资金利率,也被普遍解读为变相“加息”,金融去杠杆意图明确;债券市场方面,同样由于央行变相“加息”影响,资金面有收紧迹象,债券利率大幅上升以后,未来房贷利率或持续上行;期货市场方面,商品期货市场一改颓势,整体上涨2.95%,其中农产品上涨1.86%,工业品上涨3.59%。

私募发行降温

受春节前后市场清淡及私募公司延迟产品发行影响,统计周内私募产品发行热情明显下降,各策略私募产品发行情况远低于以往正常水平。据私募排排网统计,统计周(2月6日-2月10日)内,除事件驱动策略发行与清算数据不详外,其余七大策略累计发行产品共计15只,累计清算产品为3只。其中产品发行方面,复合策略单周发行13只,实力领跑,股票策略和管理期货策略也各发行产品1只,其余策略发行节奏滞缓;产品清算方面,管理期货策略统计周内累计清算产品达2只,债券策略也有1只产品到期清算。

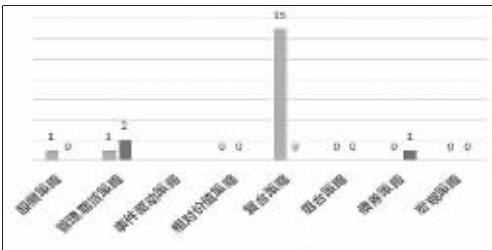
股票策略拔得头筹

据私募排排网统计,统计周(2月6日-2月10日)内已更新净值的私募证券基金总量达到824只,其中复合策略、股票策略和债券策略数量居多,分别达到281只、240只和143只。从单周业绩表现来看,股票策略拔得头筹,单周平均涨幅达到0.74%;事件驱动策略次之,单周平均涨幅为0.65%;宏观策略位居第三,单周平均涨幅也达到0.42%。债券策略则受公开市场操作利率上调及央行逆回购暂停等影响表现不佳,单周平均涨幅为负,为-0.02%。其余策略平均涨幅则均为正值。

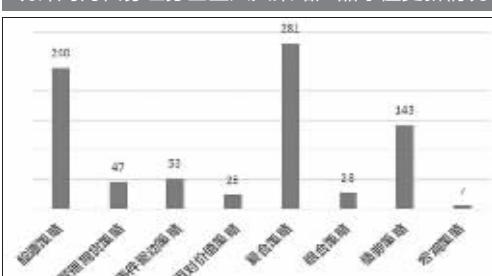
从正收益表现来看,事件驱动策略表现突出,单周正收益率高达94.34%;其次为股票策略和组合策略,单周正收益率也均超过80%;管理期货策略则受商品行情大幅震荡所限而表现失利,仅有40.40%的产品取得正收益。

具体来看,统计周内,业绩领先的3只产品中2只来自股票策略,1只为复合策略,分别是前海百川基金旗下“前海创赢1号”,周收益率为9.32%;嘉恩资产旗下“嘉恩天启1号”,周收益率为6.70%;中原证券旗下的“中原证券星火一号”,周收益率为6.21%。而此前表现亮眼的管理期货策略则承压较大,最高收益率仅为5.70%,由合顺股权投资旗下的“东航金融-合顺伟业”贡献。

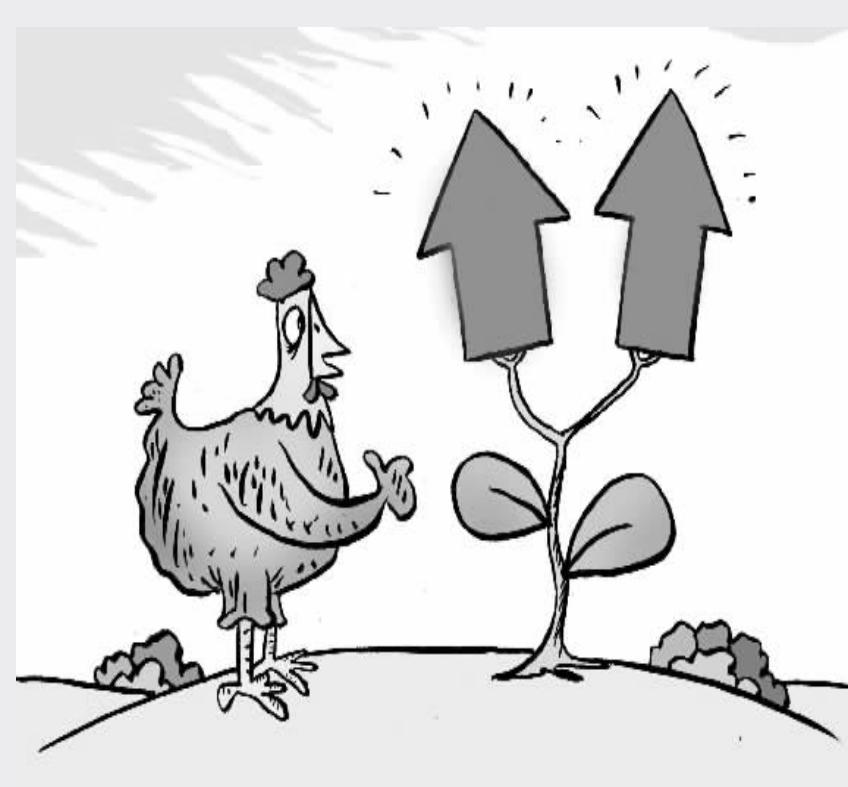
统计周内私募证券基金发行与清盘数量



统计周内私募证券基金八大策略产品净值更新情况



数据来源:私募排排网



CFP图片

杭州私募悄然崛起

□私募排排网

中基协官方数据显示,截至2017年1月底,中国证券投资基金管理人已登记私募基金管理人18048家。其中浙江地区私募达到1289家,辐射杭州、宁波、嘉兴、温州、绍兴、湖州、衢州、丽水、台州、舟山、金华等11市。又以杭州私募表现最为惹眼,杭州市的私募基金管理人就达到929家,占江浙地区的72.07%,崛起之势锐不可挡。其实这几年来,杭州地区私募表现日渐抢眼,大有成为新的私募重地的势头。

近年来,杭州私募发展迅猛,正逐渐形成自身的发展特色。杭州正成为全球资本汇聚的高地,金融业在杭州所占比重越来越大。而私募行业在杭州的发展更是如鱼得水,截至2017年1月底,杭州市私募基金管理人高达929家,共管理基金数量2797只,基金认缴规模达到3032.075亿元,基金实缴规模达到3151.8636亿元。

在杭州私募快速发展的同时,其行业影响力也不断得到提高。

在杭州私募快速发展的同时,那么2016年杭州私募的业绩表现是否也同样亮眼呢?据私募排排网不完全统计,2016年纳入统计在内的杭州地区私募共计180家,旗下管理产品总量达到874只,其中在2016年12月5日至2017年1月5日期间有净值更新的杭州私募达到76家,旗下管理产品总量达到684只。

据统计结果显示,2016年纳入统计排名的杭州地区表现不错,近1年平均收益达到3.29%,成功翻红。其中取得正收益的杭州私募达到38家,占比刚刚过半。

高收益方面表现也颇具亮点。其中平均涨幅超10%的私募机构达到16家,这一数据意味着超20%的杭州私募在2016年收益不错;平均涨幅超20%的私募机构达到12家;平均涨幅超50%的私募机构共计3家;2家私募平均涨幅实现翻倍,最高平均涨幅达到133%。

具体来看,排名前三的杭州私募分别是宽塔投资、润时资产和青柏资产,2016年旗下产品平均涨幅分别达到133.00%、122.95%和77.57%。在2016年,这3家私募去年表现一直不错,曾多次登上私募排名各大榜单。

其中宽塔投资旗下产品“宽塔精选主题投资基金三期”成为其上榜的最大功臣,这是一只复合策略产品,出色的表现还让其一度摘得2016年度复合策略亚军的好成绩。润时资产也一直稳定发挥,旗下两只管理期货策略产品“信达润时成长1号”和“国海良时-润时一号”均表现惊艳,分别摘得2016年度管理期货策略排行榜的第5名和第6名。青柏资产表现惊艳,旗下两只股票策略单账户产品“青柏资管-潜龙1号”和“青柏资管-飞龙1号”均收益不菲,前者更是涨幅翻倍。在这些表现亮眼的产品的有力护航下,2016年这三家杭州私募一战成名。

总体来看,2016年杭州私募贡献了不少惊艳的业绩。近年来,杭州私募发展快速,大有赶超北上广深等私募重镇的势头。或许在不远的将来,依赖杭州毗邻上海的地缘优势、日渐高涨的高净值人群、政策上的积极支持及特色的发展方向,杭州私募会有更大的发展空间。

市场中性策略基金迎曙光

□好买基金研究中心

从2016年最后一个月到2017年的第一个月,股票市场整体表现低迷,而且继续呈现“大盘强、小盘弱,周期回暖,概念遇冷”的特点。上证综指从2016年12月初至2017年1月末跌幅接近3%,而创业板跌幅接近14%。债券市场10年期国债收益率从去年四季度开始一路上扬,叠加短期资金面不会继续边际宽松的因素,债市投资遇冷。大宗商品市场趋势仍然不明显,商品管理基金以及占有一定头寸多策略基金均没有明显表现。现在困扰基金投资者的问题是:该不该买,该买什么,该什么时候买?

股票市场仍然是慢牛格局不改。股市的价格主要由两因素决定:估值和盈利。地产限购之后,经济L形趋向更加明确,意味着盈利波动不大。估值主要靠央妈放水,在美元关水龙头的压力之下,央妈再松的可能性很低。估值和盈利都走平的情形下,股市将呈韧性慢牛格局。在这个逻辑下,市场的韧性会不断加强。1月中旬某个交易日市场盘中曾经一度出现千股跌停迹象,但迅速被拉升。最终当日收了一根长长的下影线,验证了“韧性慢牛”这个逻辑。

自从股灾之后,私募股票型基金一直不温不火。这也难怪,投资者的热情上不去,增量资金进不来,市场缺乏表现,似乎形成了一个莫比乌斯环。存量资金在市场里面转来转去,最终的出路还是大同小异。

债券市场这边则是长牛格局下的等待。几年的债券牛市下来,积累了大量获利盘,任何风吹草动,可能都会引起抛售。同时,利率再大幅下调的局面不在,怀疑者会增多。但是,在基本面走平的框架之下,通胀是纸老虎,基本面仍对债市是利好。那么,一季度可能是一个等待的时刻,如果下调幅度过多,反而是进场时机。其实,回顾近十年债基收益,只在2013年钱荒冲击之下,才有负收益,其它年份都是“赚”的。

纵观股票型和债券型私募基金,如果单看年度收益,除了股债双杀的年份外,绝大多数年份都是正收益。这也意味着,只要资金面不出现大的紧缩,大多数情况下的投资都是赚钱的。这恰恰印证了长期持基这样一个逻辑。传统资产是投资离不开的市场,在现在这个阶段,股市慢牛,债市休整,但仍然是择机进场,布局长期的好时机。

商品和股债的特性有所不同,在2016年一季度之前,大宗商品经历了漫漫熊市。但是,商品期货是一个零和博弈的市场,既可以做多,也可以做空。这意味着,有人赚钱,即有人亏钱。大宗商品市场向来都是聪明人赚不聪明人的钱。因此,现在这个时点,不管未来趋势是否流畅,投资管理期货型基金的逻辑在于选那些市场上的“聪明人”。

市场中性型策略基本面仍然没有改善。从目前的行情来看,1月市场环境对市场中性策略颇为不利,股指期货合约前期一直延续深贴水状态,临近交割的几天期指基差出现快速收敛。而从政策面来说,中金所刚刚放开了股指期货手数限制,将股指期货日内过度交易行为的监管标准从原先的10手调整为20手,保证金从40%调整为20%。在股指期货限制逐步放开的条件下,市场中性策略基金将成为性价比最高的选择之一。