

城头变幻大王旗

——2月私募基金业绩盘点

2月份是整个市场表现极其出色的一个月,也是阳光私募基金业绩整体表现亮眼的一个月。但当月阳光私募基金业绩的最大特点是,排名靠前的基金和排名靠后的基金(月度业绩)整体出现了大换班,和1月份的表现相比,甚至出现了“第一集团”和“末尾集团”的整体对换。这种城头变化旗帜的速度,只能用“颠覆”两个字来形容。

◎本报记者 周宏



绝对业绩出色

根据好买基金研究中心提供的统计数据,2月份内公布基金净值数据的160只阳光私募信托品种,整体业绩出现很大提高。

截至2月底公布的数据,上述160只阳光私募信托产品的平均业绩超过10%,而此前一个月,可比的阳光私募信托产品的平均业绩仅为2%以内。

整体看,2009年2月份,阳光私募信托实现的净值增长收益率约为上个

月的6倍。剔除类似鑫地这样有特殊情况的阳光私募信托品种,整体的收益水平因同期股市的走高而出现大幅抬升。

不过,在大幅上升的过程中,既往的投资风格、统计期内的股票市场的表现,以及在期价波段操作的成功与否,还是让阳光私募本月的绝对业绩出现很大分化。

本月中绝对收益最高的产品包括尚

雅旗下的几个产品,平均月度绝对收益率超过33%。另外,睿信旗下的产品也有20%以上的月度收益(由于公告日不同,绝对业绩不做排名)。

而当月,绝对收益较低的阳光私募信托产品甚至有负收益的情况。当然,其中的主要原因与基金操作、以及相关基金报告期内的股票市场表现有关。而后者,显然是基金绝对业绩大幅度分化的主要原因。

相对业绩萎缩

不过,正如当初在牛市中出现的境况一样。整体投资风格偏向保守的阳光私募产品,在2月份里的相对收益(指相对同期股市表现)出现明显回落。

1月份中,阳光私募产品平均跑赢同期A股市场大约3个百分点。而2月份中,阳光私募基金整体跑输了市场。

根据好买基金研究中心的统计,2月份中,160个纳入统计的阳光私募信托产

品,整体的相对业绩表现为负的6%。也就是说,尽管整体上获得了10%左右的绝对收益,但是和同期指数相比,阳光私募产品还是少涨了6个百分点。

不过,也不是每个产品都如此。统计数据显示,有30只产品跑赢了A股市场。其中跑赢幅度较大的阳光私募产品包括,尚雅投资担任咨询顾问的尚雅1~4期信托产品、粤财新价值2~3期、尚诚投

资担任咨询的智诚收获信托、从容投资2期、淡水泉成长、宏利2期-龙赢、以及民森投资担任咨询的民森A级信托产品等等。

总体上看,阳光私募的业绩相对出色的群体主要来自两个人群。包括在市场驰骋已久的一些基金界老手管理的信托产品,以及一些刚刚听说的民间的草莽人士。

排名出现颠覆

不过,可能令市场更感兴趣的是去年一些业绩排在最前的阳光私募信托产品,整体业绩在今年前两个月并不理想。比如,去年整体业绩靠前的深国投·新同方1~2期、中铁信托发行的鑫巢盈利、深国投发行的亿龙中国,以及去年整体业绩也处于波动之中的塔晶犀牛、塔晶老虎、平安价值1期,汉华等产品。

好买基金研究中心提供的数据显示,2月份相对业绩落在后面的信托产品主要集中在两类。第一类是去年业绩特别出色的信托产品。基本上,可以说,几

乎去年获奖的基金产品,今年1~2月份的业绩整体不佳。第二类则是去年业绩亦不够出色,但是今年也出现较大波动的公司。

对于前者,业绩表现不佳的原因其实很好理解。无非是仓位、思维和风格三个原因。去年业绩出色阳光私募产品整体上都是在去年大部分时候保持轻仓乃至空仓的投资产品。这种仓位基础以及甚至成功导致的惯性思维,使得这些产品今年会比较难适应市场上涨时期的表现。

另外,一个客观因素是,成功的投资者都有相对稳定的操作风格。而一个稳定的操作风格,必然有其业绩表现的高峰和低谷时期,没有在适合市道都占上风的投资风格,如果有,那么也是相当罕见和不确定的。这是没有办法改变的情况,而现在阳光私募业绩产品出现颠覆的排名则也不难理解。

不过,对于后者,业内的推测则只能是,面对市场的波动时候,操作出现了一定的失误,导致了业绩整体出现牛市、熊市都不适应的状况。

市道转换是一场大考

当然,对于一个基金产品来说,相机抉择、主动判断、坚守自己的风格都是必须要顾及的重要投资规律。而能否在今年市场转势的时候,清晰判断市场走势,则是相当重要的方面。

面对短期的市道表现,我们更愿意把观察的视距放的长些,再长些,看看,这一轮的市场波动,哪些投资者经历了比较多

的市场考验。

根据好买基金的统计数据,最近3个月里,整体业绩表现超过市场指数的投资产品主要集中在以下几个公司管理的产品中。粤财新价值1~2期(新价值担任咨询)、智诚收获(尚诚投资)、睿信1~4期(睿信)、鑫增长(鑫增长)、尚诚(尚诚投资)、尚雅1~4期(尚雅)、从容优势1~2

期(从容投资)、民森A(民森)、淡水泉成长(淡水泉)、lighthouse稳健增长(天马)、扬子二号(世诚)等等。

而在12个月中表现,金中和、星石、武当、中国龙等信托产品则依旧表现出色。这显示,尽管短期排名已经在市场反弹中被撼动,但长期的投资业绩仍旧被过去一年下跌市道中表现出色信托品种占据。

阳光私募观点:

等待下一次波段操作机会

◎本报记者 弘文

面对震荡不已的市场,和次第推出的政策措施,阳光私募们是如何看待目前市场的呢?记者日前采访了一些私募基金经理。

本轮波段行情或已结束

对于绝对收益的要求,使得阳光私募们更关注波段机会的把握。

一些私募基金表示,波段操作是今年获得利润的一个主要来源,不过,根据他们看法,过去2个月来的市场行情已经基本告一段落,未来则进入等待下一次波段操作的机会。

总体上看,无论是深度参与了本次行情的,还是浅尝辄止的资金,有相当部分已经在此前功成身退。

对于宏观经济的担心和对资金推动行情的不可持续性的判断,是部分私募基金积极了结仓位的原因之一。

不过,总体上,私募对于接下来市场的机会保持相对乐观的判断。尤其是在宏观经济上大幅下滑的担忧逐步去除之后,着重寻找结构性的和新波段投资机会,成为很多阳光私募目前着力关注的事情。

宏观经济:下半年是考验

而在宏观经济方面,一些对宏观经济比较敏感的私募机构也有自己的判断。比如,一些机构认为,目前市场一致预期中国的经济走势在2009年全年将呈现“前低后高”的特征值得怀疑。

这主要是由于,美国及世界其他主要经济体的情况不乐观,外需疲弱将延续更长的时间,由此推断中国出口行业的打击也将超乎预期。以及短期经济刺激措施的效果已经开始显现,下半年是否会继续受益值得关注。包括目前已有的偏重于投资的刺激计划不足以对冲出口和消费的下行风险等等角度考虑的。

不过,一些机构也承认,由于去年下半年基数过低,因此,不排除2009年第四季度的某个时点会看到宏观经济数据大幅改善的情况。但那主要应该统计方面的原因。

年报是否有“地雷”?

还有投资者认为,目前逐步进入的A股公司2008年年报披露高峰,会对投资者的情绪造成一定影响。尤其是在对宏观经济的反弹有所预期的情况下,这会否冲击市场的情绪也成考验。

但是,也有很多机构认为,未来伴随着外围的走势趋稳,或许A股市场可以从外而内的获得信心支撑,市场未来表现依然有很大机会。