

阳光私募一季报 曝光 最新动向

一季度对于所有阳光私募基金来说,都是一个巨大的考验。在过去一年中凭借相对严格的风险控制和绝对收益的投资取向,在下跌市道中获得成功的私募基金,能否在行情发生转折时果断变阵,获得成功呢?

本期阳光私募基金月度报道,关注私募基金的一季度走向。

◎本报记者 周宏

业绩: 打平公募 不敌指数

收益略逊指数

由好买基金研究中心提供的私募基金业绩数据显示。过去3个月,在市场连续上升的势头中,私募基金整体涨幅略逊于指数。相对收益开始趋于不明显。

其中,最近的3月份,A股市场在重重利好刺激下、反复向上,给私募基金造成很大的考验。沪深300指数全月涨幅为17.16%,大部分私募整体继续不敌大盘。

但由于各产品的净值披露时间段不同,私募的汇总数据存在一定偏差,我们通过对比同期的沪深300计算相对收益来进一步分析。

结果如下,私募基金最近一个月(3月份)的相对收益率为-4.52%,而最近3个月的相对收益率为-10.48%,最近6个月则与大盘基本持平,最近12个月则明显跑赢大盘达到23.8%。这表明,阳光私募基金在过去一年积累的相对收益正在快速消退。

另外,来自好买的比较结论显示,相比同期公募股票型基金,私募在市场震荡下跌及横盘震荡时期更加稳健,但在震荡上扬阶段的表现则不够凌厉。上述情况亦存在于近3月(即一季度)收益率统计中,不过即使私募的个别产品在向上市场中业绩低劣拖了后腿,整体表现还是较公募有所胜出。

不过,值得注意的是,自去年11月市场反弹以来,公募、私募短期业绩的平均水平开始接近,近6月的相对沪深300收益率已基本持平,两者的长期差距也在缩小。这恰恰再度证明了公募和私募两个群体来说整体实力相当,而收益排名的表现起伏很大程度上是因为市场风格的迁移。

投资业绩分化

而从中短期业绩排名来看,阳光私募整体的业绩仍然出现剧烈分化。

根据好买基金的统计,过去3个月中,跑赢同期大盘的私募基金最高相对收益率达到近40个百分点,而同期跑输大盘最多的也有40个百分点。

从具体排名看,整体跑赢和跑输大盘的基金都呈现明显的集聚效应,跑赢大盘的信托品种主要集中在尚雅、景良、睿信、淡水泉、武当、民森、朱雀等信托品种。

而跑输大盘的则主要集中在中融、汉华、塔晶、晓杨等公司。其中不乏去年大幅领先市场和行业前列的知名公司。

从业绩分布上看,私募近3月,有21%的产品相对沪深300收益率超额20%以上,更有6%的产品胜出沪深300指数20个百分点以上。

但同时,也有34%的产品跑输市场20%以上,有39%的产品跑输市场0%~20%之间。而从最近1年的角度,有94.5%的私募今年以来获得绝对正收益,而近12月获得绝对正收益的产品比重也由08年底的7.4%上升到22.5%。可以说,阳光私募基金的整体收益率正向绝对收益上升、相对排名下降的格局靠拢。



观点:未来行情要“留个心眼”

宏观经济观点转乐观

与此同时,私募基金的对于宏观经济的看法正在明显的趋于乐观。某种程度上,甚至比公募基金还要乐观。

比如世诚投资认为,对中国资本市场的中长期前景保持乐观。除了宏观经济相对表现卓尔不群之外,有理由相信人民币资产长期将受追捧。虽然中国在本次全球金融、经济危机中难以独善其身,但中国经济良好的基本面及极大的政策空间(包括以前常遭发达经济体诟病,但此次又令其艳羡不已的高效行政手段),使中国大大“跑赢”其他主要经济体。更重要的是,人民币的国际地位正在无形中不断地提高。由此判断,经历此次金融危机之后,一个全新的、超主权的国际储备货币体系将被国际社会提上议事日程,而人民币将在其中扮演非常重要的角色,从而提升人民币资产的吸引力。

而高层日前明确表示中央政府已准备了充足的“弹药”,可随时根据需要在“4万亿”之后推出新的经济刺激计划。对此的解读是:政府将紧密跟踪4.5月份国内经济表现,如确实有需要,最快将于6月份推出针对内需(以消费为主)的刺激新措施。当然,就目前的形势乐观判断,有很大可能政府并不需要再

出新招。

而另一家私募基金则认为,3月份对市场影响最大的事件莫过于美联储宣布购买长期国债来缓解金融市场偏紧的流动性。随着各大金融机构相继陷入破产边缘,市场的流动性异常紧张,尽管美联储将基准利率下调至零附近,但仍不能舒缓市场的紧张情绪。在这种情况下,美联储正式宣布使用量化宽松的货币政策,由美联储直接向市场购买其长期国债,以压制长期国债利率降低社会资金成本。此举相当于美联储直接印制钞票,导致的直接后果是因投资者担心美元贬值通胀加剧而疯狂涌入黄金市场,造成黄金价格的惊天大逆转。

第二件大事则属于美国财政部宣布的剥离银行业不良资产计划,此前大家都有预期财政部将会尽快出台措施清除银行业的不良资产,但缺乏细节的方案还是使得投资者用脚在投票。但随着本次清除不良资产细节的公布,投资者予以热烈的反应,美国三大股指都以大涨迎接该方案的实施。

虽然,也有基金依然对于宏观调控的未来保持冷静,但越来越多的私募基金开始皈依多头。整体市场积极操作、落力做多的情绪开始明显。

“随时调仓”成口头禅

围绕着这些情绪,总体上,私募基金对于行情看好的情绪是比较浓的,但是,同时估值和绝对盈利的思维也在影响着私募的心态。“留个心眼”,“随时准备调整仓位”等成为很多私募基金的口头禅。

比如,在最新的3月业绩回顾中就可以发现,一部分前两个月收益居前的私募基金,收益率开始落后,这显然和部分投资顾问,出货落袋为安的心态有关。而确实,很多投资人的感觉也确实如此。

当然,加仓也大有有人在。一些私募基金表示:“前期出货出早了,最近正在根据布局不断追加仓位。”

而在目前,对于行情,乐观中加小心,则是主要的论点。

一家私募基金表示,短期的市场走势也绝不会一帆风顺。除了经过反弹股票估值已大幅提升之外,监管部门对前期巨额新增贷款可能的查处及对未来新增贷款可能的调控——或者至少是这样的预期——将构成短期市场最主要的风险。“当市场为超预期新增贷款欢欣鼓舞的时候,反而是需要我们多长一个心眼儿了。”有投资经理这样表示。

还有私募基金表示,实体经济有望逐渐见底,不过股票市场可能已经在3月份部分反应了这一预期,对于A股的反弹不能看得太高,在接近估值顶端的时候,将逐步降低仓位以应对较大的震荡。

同样类似的,“保持较重仓位,如果市场出现短期快速上升,就策略性减仓”,诸如此类的思路也在业内颇有市场。