

■阳光私募基金月报

阳光私募的“期中考”

◎本报记者 弘文

一切正如此前的预料,8月份成了阳光私募的一次“大洗礼”。曾经亮眼的业绩面临巨大考验。如何度过8月份的市场调整的考验,成为摆在所有阳光私募团队面前的一道“坎”。8月份,私募们操作的业绩如何?8月份,私募大佬们的判断如何?8月份,私募的投资操作有何变化?本期阳光私募基金月报为您揭晓。

私募业绩今年首度翻身

今年以来连续7个月跑输大盘的阳光私募,在8月份一朝翻身。

根据好买基金研究提供的213只阳光私募的统计显示,8月份阳光私募的收益整体大大跑赢大盘,同时也和公募的收益整体持平。这个业绩再度显示,阳光私募更加偏向绝对收益,下行风险略小的整体风格。

统计数据显示,8月份A股市场向下调整,沪深300指数下跌了24.22%,而私募整体跑赢沪深300指数8.97%,与此相对而言,公募基金相对沪深300指数的收益率为9.22%。至此,私募连续7个月单月回报负于大盘的状况告终。

不过,与此同时,阳光私募今年

以来累计表现弱于大盘的状况依然没有太多改变。根据统计,阳光私募基金最近3个月、最近6个月、及今年以来相对沪深300的平均收益率分别为-1.73%、-15.44%和-24.94%。仍旧没有扭转。

但是,如果累计最近24个月的中长期业绩数据,私募相比指数及公募股票型基金的长期优势仍在。根据统计,阳光私募最近24个月的平均收益率超越沪深300指数37.05%,这个数据超出公募基金约17个百分点。

私募短期排名再颠覆

而伴随着市场的大幅变动,阳光私募的短期排名再度发生颠覆。根据统计,在200余只公布净值的阳光私募产品中,最近一个月获得正收益的有13只,约占到私募基金总数的7%。

这其中,厦门信托和华宝信托上的塔晶系列产品,和云南信托平台上的中国龙2号和中国龙稳健1号等产品,短期收益排在前列。不过,需要指出的是,上述产品的短期业绩表现和相关操作者今年以来持续低仓位的操作风格有很大关系。累计今年以来的收益水平看,上述产品的整体排名尚且乐观。

与之相比,最近1月获得正收



史丽 资料图

益的产品中,上半年涨势强劲的龙鼎1号和操作有序的智德持续增长和朱雀2期,可能更有含金量一些。它们的操作和投资经理提前主动控制风险、调整资产组合的措施有关。

另外,短期内仍然有25只阳光

私募产品跌幅超过大盘。这其中,大概有19只是净值仍低于面值的,如鑫鹏、瑞智一期,净值均在0.40以下,今年以来收益率分别为11.83%和16.97%,近1月跌幅达到13.30%和18.83%,这些基金在气势如虹的上半年市场中未取得较好收

益,在此次下跌中又遭受重创。另外,例如晓牛新动力,其净值从年初开始横躺了5个多月后于6月中旬开始抬头,在7月中净值创出新高,但8月即被打回原形,今年以来收益为-3.78%。上述投资的操作节奏恐怕存在问题。

■阳光私募投资透视报告

阳光私募:平均仓位低于5成

◎本报记者 周宏

8月份行情再度提醒投资人,短期的辉煌的业绩往往是表面的,而能否拥有经历牛熊市场考验的投资能力才是最重要。本期投资透视报告将为大家揭晓目前最新的投资状况,行业操作方向,以及京沪深各地主要阳光私募的投资观点,

循两条主线调整仓位

根据来自一线阳光私募的调研信息显示,阳光私募的整体仓位今年以来首度低于5成。而在两个月前的一次调查中,私募的整体仓位尚有60%以上。短短2个月间,本来就相对保守的阳光私募仓位再度缩减。

从整体的状况看,7月份成了私募投资仓位下调的主要时间段,而考虑到阳光私募投资本身相对灵活的操作策略,以及分外灵活的操作想法。用一个简单的思维来概括阳光私募的操作显然是不严肃的。

从目前看,考虑到投资风险,大部分操作成熟的阳光私募都在3季度后较好地约束了仓位,但减仓的效果各不相同。

这其中,有些阳光私募团队是对风险极具先知先觉,在市场运行到高位时已提前减仓,较好地规避了风险;而有些则是被市场牵着鼻子一路杀跌,因此净值跌幅丝毫不逊于大盘。另外,有些团队今年以来是一直轻仓,以至踏空了整个上半年行情,但8月份终于守得云开见

月明。当然,也有少数团队一直轻仓,在5月份大幅加仓后,8月份又来不及逃顶。

另外,除了用股票仓位控制组合风险外,一些富有选股经验的基金持有人,通过结构调整和个股选择,可以在仓位较高的同时,很好地控制了组合表现。如智德投资、淡水泉等。尽管8月份保持较高仓位,但整体业绩依然不错,其中的主要原因和它们前期布局防御性板块,以及灵活的运用风险对冲的投资策略有关。

忧流动性行情终结

而那些业内一线的阳光私募团队的观点究竟如何呢。从我们了解的信息看,京沪深的主要阳光私募团队诸如智德、汇利、朱雀、淡水泉、星石、新价值等对于市场整体持有一种谨慎乐观态度,对于流动性变化导致行情震荡有清醒认识,对于结构性机会则表示乐观。

从目前看,私募团队的对以下几个因素存在担忧。

首先是,宏观经济的中期走向。一些团队认为,经济复苏无坦途,市场能否启动关键是看业绩,而业绩能否启动则视宏观经济整体走向而定,目前市场中认为,经济二次探底甚至三次探底的担忧并不时完全没有可能。

其次是,流动性问题。一些私募团队认为,市场在2800点以上本身就是流动性行情,对于未来业绩则是

透支,今年股市上涨的最根本因素是超额信贷投放带来的流动性过度宽松,而近两个月货币政策的动态微调将改变流动性过度宽松的程度,这样的预期导致股票市场出现大跌。

另外,还有团队认为,投资者比起上半年会更加谨慎,市场要向上走需要有更明确的经济数据,虽然长期仍然乐观,但目前看,确实需要基本面进一步信号。

认定短期底部出现

不过,总体看,阳光私募对于此前市场的2600余点的调整位置比较有信心。认为短期这个位置应该站得住。它们认为,毕竟经济处于复苏之中,尽管对于行情方向和节奏有异议,对于行情的未来发展还是值得参与的。

对于未来,阳光私募也提出了以下几个投资方向。

首先是,内需相关的行业,尤其是医药和食品饮料行业,认为上述行业景气度稳定,且长期来说,中国未来经济进一步发展的主要方向,使长期看好的品种。

也有团队认为,包括欧美等国家的经济数据也显示经济已经见底。那么未来中国的经济环境会看好。包括零售、消费品,以及目前正在如火如荼的3G和物联网概念值得关注。

另外,还有团队表示,将在更低的位置等待重新加仓周期类产品,特别是出口和地产板块,而金融、物料股也是值得逐步布局的。

■评论

阳光私募还需更阳光

◎宏文

虽然8月份,私募整体业绩保持了优势。但其实,其中的业绩并没有完全反映阳光私募的投资业绩。

有心人可以发现,8月份的市场调整十分急促、短期下跌幅度甚大。但是,此前已有提前减仓动作的私募,当期收益率甚至并不明显超越仓位更高的公募基金。

其中的原因是什么呢?

答案和私募产品的净值公布规律有关。统计数据显示,由于各私募产品的净值公布日期分散在月头至月尾的各个阶段,而且,随意性很大。因此,其实,很多时候,有些阳光私募净值根本无法反映其一个月的运作情况。

譬如,相当部分把基金净值公布期定在上半月的私募基金,有时候,整个月行情都过了,但是,部分私募产品的业绩还是停留在最初阶段。这份业绩到底算7月份还是8月份的?作为该产品的持有人会怎样看呢?

但我知道,诸如“从7月13日~8月13日,本产品业绩达到了……”的说法,将非常不容易和同业比较。也不方便和指数比较。这

样的话,是不是投资者更容易被投资管理人自己对业绩的叙述来引导呢?

扬善隐恶是很多投资人的自然的心理习惯,但是,对于投资者来说,或许,这样的调整更多的似乎显示出投资管理人对自己投资能力的不自信和对持有人智商的低估。

事实上,类似的“不够阳光”的做法还有很多。比如,在投资经理过往操作业绩的宣传上,截取、突出某一段“业绩辉煌”时期的业绩,而有意识回避其操作失误时期的“选择性披露”。

更不用说,在产品宣传和公司网站上,大肆宣传其投资业绩,并声称其投资能力为“天才型”的做法,以及有意识的掩盖操作细节,模糊投资规模差异,进而突出乃至神化投资能力的做法。

阳光私募确实应该更阳光一些,在操作上,在业绩公布的节奏上,在规模上,应该做得更透明一些。这既是阳光私募行业发展之需要,也是行业内部强存劣汰,抬高门槛的一个好办法,让强者留下,让不适者离开,阳光私募才会活得更好。