

## 一季度最牛私募赚110% 行业平均亏损9.68%

2016年一季度,市场延续了去年的极端脾气,震荡不已,前两月大盘下跌24.05%,3月份一举扭转颓势,上涨11.75%,私募产品净值也随着坐了一回过山车。

数据显示,一季度,股票型私募产品平均业绩为-9.68%,有接近90%的私募基金未能取得正收益。但震荡市中也涌现出一批黑马,如蓝海一号等私募表现惊人,一季度收益高达111.6%;与此同时,一些明星私募遭遇了滑铁卢。

### 近九成私募亏损 最高收益超过110%

根据私募排排网对市场上3330只非结构化股票策略私募产品所做的统计,一季度,此类产品的平均收益为-9.68%,跑赢同期沪深300指数-13.75%的表现。一季度取得正收益的私募产品只有401只,占比12.04%,也就是说有88%的私募基金出现了不同程度的亏损。

虽然总体表现不佳,但私募中依然不乏“爆款”,在一季度震荡剧烈的市场中黑马频出。数据显示,一季度排名前十的私募基金,平均收益高达44.21%,逆市大幅创收。其中,最为突出的当属北京蓝海韬略资本苏思通旗下的“蓝海一号”产品。数据显示,截至4月1日,该产品今年以来收益率高达111.6%,表现遥遥领先。从净值曲线来看,该产品年初空仓,躲过大跌。后在市场震荡过程中把握反弹机会,操作非常灵活。据记者了解,蓝海韬略3月还受让了上市公司量子高科5%股权,该股票复牌后大涨,蓝海韬略浮盈可观。

业绩排名第二的是湖南久联资产汪涛管理的“天玑财富4号”,截至4月1日,今年以来收益率达到63.8%。值得注意的是,该产品收益大部分来自3月份,当月净值上涨50.83%,可见该私募很好地把握了3月份市场阶段性机会。

资料显示,“蓝海一号”和“天玑财富4号”都是去年底成立的新产品。

另外,中信中硕基金、长江资管瀚丰1号、和聚基金-财富9号、中信信托-金田龙盛、陶朱创投等多只私募产品一季度表现都相当出色,今年以来净值涨幅在27%-50%,而且收益主要是在3月份获得的,如中信信托-金田龙盛3月净值涨了35.02%,一季度总体涨幅达28.48%。

### 明星产品遭遇滑铁卢 震荡下业绩分化加剧

一季度复杂多变的行情,增加了私募基金投资操作难度,也造成业绩的分化严重。数据显示,排名靠后的几只产品今年以来跌幅均超过了50%,相比“蓝海一号”111.6%的收益率,业绩首尾之差超过160个百分点。

在黑马私募基金表现彪悍的同时,一些明星私募产品一季度却遭遇了滑铁卢。数据显示,截至3月25日,粤财信托-穗富1号今年以来的跌幅为54.85%,而去年11月、12月,该产品连续取得超过30%的月度收益,最终以155.68%的年度收益排名第19位。此外,穗富投资旗下多只产品一季度亏损也比较大,如粤财信托-穗富3号、



### 一季度股票策略私募业绩前十 最牛产品收益翻番

基金简称	净值日期	单位净值	成立日期	投资顾问	今年以来收益率(%)	近一月收益率(%)
蓝海一号	4月1日	2.116	2015/12/23	蓝海韬略	111.6	36.43
天玑财富4号	4月1日	1.638	2015/12/9	久联资产	63.8	50.83
中信中硕基金	4月1日	7.161	2014/11/3	三度星和	49.28	5.37
长江资管瀚丰1号	3月31日	1.475	2015/7/17	长江资管	48.34	27.04
和聚基金-财富9号	3月31日	1.052	2015/7/29	深圳和聚基金	38.24	9.13
中信信托-金田龙盛	3月31日	1.207	2015/3/5	金田龙盛	28.48	35.02
陶朱创投	4月1日	1.278	2016/1/1	陶朱资产	27.8	27.42
白马1号	3月31日	1.075	2015/7/16	嘉捷资产	25.29	10.26
默名十一期	4月1日	1.222	2015/6/19	默名资产	25.16	18.68
盛运德诚趋势2号	4月1日	1.041	2015/10/20	盛运德诚投资	24.08	17.36

数据来源:私募排排网 翟超/制图

穗富6号、中融信托-穗富8号等,跌幅均超过35%。

另一只去年表现突出的私募产品倚天雅莉3号,截至3月25日,今年以来的亏损幅度也达到43.05%,而该产品去年以333.9%的收益率夺得股票私

募年度表现亚军。

不仅是倚天雅莉3号,倚天投资管理的多只产品一季度表现皆不如人意,如倚天雅莉4号、倚天浙大甲哲商1号等,跌幅均超过40%。

同时,武当资产、新价值投资、康

庄资产、鼎肆投资等明星私募,旗下皆有几只产品一季度表现欠佳。但记者也发现,这些私募多在3月份扳回一局,比如新价值投资罗伟广管理的多只产品3月份皆取得了20%以上的收益,但一季度整体跌幅仍超过20%。

## 私募首季新发产品3064只

今年以来,上证综指下跌15.66%,在3000点附近反复震荡。而在市场彷徨之际,不少私募已开始布局,一边发行产品,一边勤加调研。数据显示,今年以来私募新发产品超过3000只,调研次数合计也超过3000次。有私募表示,市场处于低位,发行和调研会更积极,心态更从容,现在到了选择优质标的、做中长期布局的好时机。

### 一季度新发基金3064只 绩优私募逆市扩张

面对市场震荡,多位私募人士表示,市场低位正是布局的好时机,已开始积极发行产品,招兵买马。

北京某大型私募总经理表示,公司通过一轮牛市赚了一些钱,现在到了扩充团队、发行产品的时候。熊市里心态不浮躁,更适合壮大队伍。上海某百亿级私募公司的基金经理也告诉记者,目前正在筹备发行新品,与去年相比,发行策略较为保守,但心态仍然积极。不过,能发多少还要看市场情况,毕竟弱市中发产品比行情好时困难得多。

相关数据已经证明了私募在产品发行方面的积极态度。尽管一季度行情并不好,但私募总体产品发行量仍非常可观。截至4月10日,今年以来成立的各类型私募产品有

3064只(包括母基金和子基金),其中,1月份1307只、2月份822只、3月份935只。虽然相比去年同期有所减少,但在市场较弱的情况下,仍有平均单月千只的发行量实属不易。

在一季度私募发行产品的热潮中,出现了不少“大户”。平安阖鼎一口气发行了28只产品,而且所发产品覆盖的多是市场上知名私募,比如中睿合银、大岩资本等;另一家私募呈瑞投资今年以来发行了27只产品。据了解,呈瑞投资旗下永隆精选去年以206.72%的收益率排在股票私募第七名,业绩表现好的私募逆市扩张优势明显;此外,植瑞投资今年也发了26只产品,映雪投资发行17只产品,扩张力度都相当凶猛。

记者发现,股灾中表现较好的私募成为当下新发产品、逆市扩张的先锋。呈瑞投资、北京和聚投资、双隆投资等,今年发行产品都较多。另外一些明星私募也慢慢展开布局,比如重阳投资、朱雀投资、景林资产等,均有多只产品发行。王亚伟今年也发行了多只产品,包括华润信托-昀泮4号、中铁宝盈祥云3号、中铁宝盈祥云4号等。

值得注意的是,从这些新发私募产品来看,股票策略已经不再是绝对的大头,复合策略、FOF组合、量化对冲等策略产品的比例明显提升,也显示出市场的偏好。

### 私募少动多看 今年调研超3000次

除了积极发行产品,不少私募频频出动调研上市公司。不少私募人士表示,现在应该“少动多看”,少操作、多调研,挖掘好的个股,布局中长期投资机会。数据显示,今年以来私募调研上市公司的总次数超过3000次。

北京某知名价值派私募投资总监表示,现在到了仔细看公司的时候,机会很多。一批私募开始勤快调研,成为“劳模”。截至4月10日,星石投资今年已调研了62次,对象包括三聚环保、神州信息、得润电子等58家公司;北京宏道投资调研了35次,主要关注启明星辰、天汽模等公司;拾贝投资的调研次数也有32次,主要关注旋极信息、中材科技等。另外,彤源投资、尚雅投资、普尔投资、博道投资、淡水泉投资等私募调研也非常勤奋;王亚伟的千合资本今年也进行了7次调研,关注的公司包括广电运通、沃森生物、保龄宝、东风雨虹、远方光电、表达数字、中电鑫龙等。

统计显示,今年以来私募关注的股票中排名第一的是博雅生物,有90家私募对其进行了调研;纳川股份、表达数字、海立美达、保龄宝、大冷股份、和而泰、启明星辰、汇川技术等也都颇受私募关注。

## 货币基金季末释放红利 收益短期反弹难持续

随着股市回暖,货币基金收益率有所下降,虽然在季度末出现了一轮反弹,但整个一季度货币基金收益平平,同时出现了一定的赎回。

数据显示,截至3月31日,有21只货币基金(包括短期理财基金)的7日年化收益率突破4%,其中,交银理财21天A在3月31日当天的7日年化收益率猛增至16.2%,远超同类产品;北信瑞丰现金添利B和A的7日年化收益率也突破6%,分别达到6.46%和6.25%。4月1日,上述3只基金的7日年化收益率均继续上涨,依旧位列前三。但在3月31日超过5%收益的汇添富30天理财A和B则出现下滑,分别仅有3.81%和4.1%。

上海一家基金公司销售部人士告诉记者,在季末、年末等时点,货币基金规模往往会出现的变动。基金公司为了防止大规模赎回,同时也希望通过货币基金来实现下一季度规模的增长,往往会在这些时间点释放一定的红利。近日我们的货币基金经理卖出了持有的一部分债券,收益将分多日慢慢释放,这对销售非常有利。”上述销售人士说。

季末通常也是银行吸储的关键时点,货币基金在季末面临较大的赎回压力。从场内货币ETF基金每日交易情况来看,易方达保证金、招商保证金快线、汇添富收益快线等基金在3月31日多出现份额缩水。对此,多家基金公司回应称,货币基

金在一季度末确实出现了不同程度的赎回。

总体来看,货币基金收益仍未回升。北京一位货币基金经理表示,货币基金收益确实在近期有所反弹,但并未能持续,目前资金面并不紧张。货币基金收益主要受资金面和政策面驱动,目前政策仍维持宽松,短期货币基金仍难翻身。”上述基金经理表示。

数据显示,3月31日,476只货币基金平均7日年化收益率仅为2.71%,4月1日基本持平,为2.7%,4月8日则下降到2.62%。其中,交银理财21天A的7日年化收益率降至0.96%,40多只货币基金7日年化收益率低于2%。余额宝的7日年化收益

率也长期处于3%以下,近期多维持在2.5%上下。

虽然货币基金收益率不高,但在一年期定期存款利率多次下调的背景下,依然不失为低风险投资的一种选择。上述北京基金经理指出,货币基金针对的投资者多为风险厌恶型,还有一些是对闲钱进行管理。货币基金在操作上注重买入久期较长的品种,加上央行短期内再次大幅度降息的可能性不大,市场短期利率会有所上行,货币基金作为避险投资品种依然值得关注。据其介绍,投资者可以在关注货币基金收益率时注意,节前、月底、季度结束前申购甚至可以得到部分超额收益,不少基金公司对货币基金收益的红利释放可以持续一周。

## 分级基金市场回暖 近三周场内份额增逾150亿

3月份以来,A股市场迎来持续反弹。作为放大股市上涨收益的工具型产品,分级基金再度受到追捧,近三个星期,场内份额增长了157.44亿份。

据记者统计,从3月21日至4月8日的三个星期里,市场上正常交易的183只分级基金中,有73只场内流通份额有所增加。从流通份额变化上看,最近两周,份额共增长约160亿份,其中,A份额与B份额合计增长超过1亿份的分级基金共有24只,占比13.11%。

场内份额涨幅居前的分级基金主要集中在证券、互联网、国企改革等相关主题。其中,招商中证证券公司净申购量最多,A、B场内流通份额分别增长了26.93亿份;富国中证移动互联网、富国国企改革也表现不俗,三周内仅B端场内份额就分别增长了11.31亿份和7.36亿份。此外,鹏华中证国防、交银国证新能源等分级基金也出现了较为可观的资金净流入。

近期市场的连续上涨使得分级A的规模上涨,但溢价套利的力量使得分级A的价格承压,出现了一

定的回调。如招商中证证券公司和富国中证移动互联网A均微跌0.71%,但份额分别增长了26.93亿份和11.31亿份。

一位业内人士表示,近期市场发起几轮攻势,抢反弹资金流向分级基金,带动部分分级基金场内份额增加。导致场内份额增加的常规原因有三个方面,一是资金看好B份额,二是看好A份额,三是整体溢价套利。结合近期表现来看,看中证分级投资机会,利用B份额抢反弹或是此次场内份额增加的主要原因。”

由于投资者的追捧,近几周多只分级基金出现了整体溢价的情况。集思录数据显示,截至4月8日,40多只分级基金处于整体溢价状态,其中富国100B、国金300B和钢铁B等只基金整体溢价率超过2%,鼎利B、高铁B等整体溢价率均超过1%。

在部分分级基金规模激增的同时,也有不少分级基金遭遇了缩水,申万菱信深成指、富国中证军工、银华恒生H股、前海开源中航军工分别缩水7.08亿份、5.46亿份、3.8亿份、2.56亿份,另有7只分级基金份额缩水超过1亿份。

## 3月全球对冲基金强劲反弹 新兴市场一马当先

根据全球对冲基金研究机构HFR的最新数据,3月份,全球对冲基金出现强劲反弹,新兴市场对冲基金业绩表现尤其出色,领先整个对冲基金市场。

“一季度有两个明显的市场周期,一个是开年后的前六个星期,期间大宗商品和新兴市场出现抛售;第二个则是最近六个星期,市场持续恢复。对冲基金顺应市场变化,有效地防范了市场下跌。”HFR总裁Kenneth Heinz表示。

总体来看,随着全球市场的复苏,对冲基金的股票对冲、事件驱动和相对价值套利等各策略都表现强劲。HFR基金权重综合指数3月份上涨了1.8%,为2015年2月以来最好的月度业绩。其中,HFR新兴市场指数3月份上涨6.9%,是新兴市场2009年5月份以来业绩最好的一个月,这一收益抵消了1月份的下跌,使得新兴市场对冲基金的年度业绩翻红,达到0.8%。

从基金类别来看,股票、固定收益以及事件驱动等策略在3月都出现了上涨,尤其是全球股票市场的对冲基金策略3月份业绩强劲,HFR股票对冲指数上涨了3.4%,是2012年3月份以来最强的月度业绩表现。股票对冲策略中业绩领先的是基本面策略,HFR股票对冲基本面增长指数上涨4.7%,HFR股票对冲基本面价值指数上涨3.6%。

事件驱动策略随着信用利差和套利交易利差的缩小而业绩上扬,HFR事件驱动对冲指数上涨2.7%。事件驱动子策略中业绩领先的是HFR事件驱动:特殊情形指数上涨4%,激进股权投资指数上涨3.1%。固定收益为基础的相对价值套利策略3月份业绩也出现上涨,受美联储鸽派表态影响,HFR相对价值套利指数上涨2.3%。

Kenneth Heinz表示,未来市场很大可能会继续波动,影响因素主要包括英国脱欧公投、美国大选、日元上涨等。

## 南方新兴龙头基金正在发售

据悉,南方基金旗下南方新兴龙头灵活配置混合基金于4月8日开始发售,该基金聚焦新兴产业、精选行业龙头。

南方新兴龙头基金由赵凤学担纲管理。资料显示,赵凤学投研经验丰富,一直秉持“绝对收益为主,相对收益为辅”的投资理念。在今年股市

相对震荡的背景下,追求绝对收益的投资理念或更具市场号召力。从过往投资经历来看,赵凤学在定增投资领域具有丰富的投资经验,擅长择时、控制仓位。2015年5月底,赵凤学管理的投资账户大幅减仓,化解了股市剧烈回撤带来的下行风险,有效保住了投资收益。(方丽)

## 广发聚丰去年盈利超88亿元

2015年基金年报披露完毕,基金赚钱能力排行榜揭晓。数据显示,广发基金旗下混合型基金——广发聚丰以88.52亿元的盈利夺得权益类基金赚钱冠军。

统计显示,2015年公募基金合计为基民实现利润6799亿元,同比增长30.52%。广发聚丰混合全年实现利润88.52亿元,在所有权益类基金中排名第一,同时也在全市场所

有基金中名列第二位,其盈利能力超越众多规模超千亿元的货币基金和百亿权益类基金。

出色的投资回报来自基金经理的投资管理能力。资料显示,广发聚丰由公募基金业的元老易阳方掌管。易阳方有近20年的证券从业经验,管理公募基金超过12年,是目前全市场上从业时间最长的基金经理之一。(方丽)