

城头变幻大王旗,你方唱罢我登场

私募基金难觅常胜将军

“涨的时候比别人多一点,跌的时候比别人少一点。”一位私募基金经理这样阐述对旗下产品的管理预期。但事实说明,要实现上述目标并不那么简单。私募排排网4月份融智评级数据显示,上涨市场中收益排名前1/10的私募基金中,90%以上的产品抵御市场下跌的能力弱于行业平均水平。这也是为何私募基金无“常胜将军”,即使是某年度的冠军也只能“独领风骚一年间”的原因所在。

□快报记者 刘芳

水平(下跌行情中规避风险能力排名前1/2),它们分别是泽熙瑞金1号、先锋1号和鼎辉1号。

对此,融智投资研究员彭丽娜表示,风险越高,收益越大;风险越低,收益越小,这在投资界几乎是定式。彭丽娜指出,大部分私募基金产品收益变化幅度相对于大盘的变化幅度大,即私募基金BETA系数比较大。与此对应的是,2009年的阳光私募罗伟广与去年阳光私募常士杉在2011年私募4月排名中均表现强人意。“在牛市中都获利较高,而在

熊市中风控能力比较弱,跌得也比较多。如去年结构性牛市行情中业绩表现突出的阳光私募,在今年个股表现较差的背景下,净值都遭遇了较大幅度的下跌。”

不过,在业界有“敢死队队长”之称的徐翔自2009年转战私募后,其操盘凶悍的特点已有所弱化,掌舵的泽熙瑞金1号表现出来的防御能力更为出色。私募排排网数据显示,泽熙瑞金1号下跌风险控制能力排名仅次于铭远巴克莱,而在市场上涨中获取超额收益的能力排名在前1/20位置,也是唯一进入进攻能力和防御能力排名前1/10的私募。

最新数据显示,泽熙瑞金1号最近一年净值增长率达65.61%。“泽熙投资操作风格鲜明,短平快的特点突出。”彭丽娜介绍,泽熙瑞金1号持股比较集中,仓位灵活,潜入的个股大部分都能出现快速的上涨,并及时兑现利

润。“2010年的年报中显示,泽熙投资现身于20家公司上市公司年报中。但到了2011年一季度,精工科技、ST厦华等17只个股已经找寻不到泽熙投资的身影,获利了结十分果断。从徐翔减持的个股来看,多数在短期内基本上都出现了较大幅度的上涨,比如华丽家族、经纬纺机、精工科技、齐翔腾达、康得新、ST厦华等。”

彭丽娜指出,在价格上涨的时候能跟上甚至超越大盘,而在市场下跌的时候能少跌甚至空仓回避,实现产品的低风险高收入特征是所有私募基金追求的管理目标,但从实际数据统计来看,能做到的私募基金凤毛麟角。“对投资者而言,进攻型私募意味着不确定性更大,防御型私募容易错失机会。作为投资者,应该认清自己的风险偏好,并选择与之相适应的投资风格的产品才是正确和理性的投资行为。”



根据融智评级数据统计,4月份共有444只私募基金纳入一年期评级,进攻能力最强(上涨行情中抓住机会的能力排名前1/10)的44只私募基金中,仅3只产品的防御力强于行业平均

华夏系“团购”股上演冰火两重天

5月12日,拥有5只华夏基金“团购”的个股山下湖暴跌5.56%。尽管如此,从5月6日除权以来,山下湖已上涨超过20%。

山下湖并非只是个案。季报显示,四只以上华夏系基金抱团驻扎的有11家公司之多。其中,广电网络和珠海中富有6只华夏系基金进入这两家公司的前十大流通股股东,山下湖、向日葵、永鼎股份、洪都航空、涪陵电力则有五只华夏系基金入驻。

而翻阅这些个股的历史记录,广电网络和珠海中富今年1月份以来连续暴涨,其余个股除山下湖外均表现平平。

4月份以来,华夏基金的“团购”已经获得了丰厚的回报,山下湖已经上涨了51.6%。以华夏系847.44万股的持股比例计,4月份至今已经盈利9322万元。和山下湖一样,珠海中富、嘉寓股份、威华股份和天晟新材均被华夏系集体进驻,也均表现优秀。不

过,这并不是华夏系“团购”的全部内容。中海油服、永鼎股份、洪都航空在4月份以来股价下行。

跌幅最大的是永鼎股份,自4月份以来已跌了16.42%,华夏盛世精选、华夏优势增长、华夏回报、华夏回报二号、华夏蓝筹核心是在去年三季度就进入了永鼎股份并坚守至今,而王亚伟的华夏大盘精选在去年半年报时出现,半年报已经就出逃。此外,中海油服也跌幅不浅,四月份以来已经

下跌了13%左右。华夏优势、华夏盛世精选、华夏红利、华夏蓝筹核心都是在去年年底时进入中海油服,但是在今年一季报出现分歧,华夏优势和华夏蓝筹核心主动减仓,华夏盛世精选保持仓位,华夏红利加仓99.99万股。

不过,值得注意的是,华夏系“团购”的股票很多拥有转增和分红的概念,市场人士认为尚未除权的个股中不排除有上涨的时机。《21世纪经济报道》

存准率再上调 首套房首付或5成

前晚,央行宣布将再度上调存款准备金率0.5个百分点,昨日,记者紧急致电北京各银行,就首套房首付比例是否上调一事再做核实,结果发现,各银行大多改了口风。

工商银行丰台支行个贷部工作人员表示,首套房首付比例是三成起,至于到底几成则取决于贷款人的还款能力及信用能力等。假设每月需还款5000元,那么月收入至少是1万元。如果不到这个标准,首付将超过三成,很可能支付四到五成。而交行和深发展等商业银行的说法也从前天的“一律按首套房首付三成执行”变为“如果还款能力不足,就贷不了七成的款,只能将首付提高,不排除五成可能”。

《法制晚报》

可转债市场 估值已进合理水平

转债市场的扩容是否预示着新的投资机遇?“进入2011年年初,转债跟随大盘开启新一轮估值调整行情,并在一季度末进入收尾阶段。就当前市场而言,可转债已开始进入到估值合理水平,其产品的安全性及溢价能力有望得到充分的展现。”日前,兴全可转债基金经理杨云表示,2009年年底的时候,整个转债规模不足100亿,但是到今年,转债规模已经突破了一千个亿,其中包括中行、工行、中石化这样大公司的发行转债。

可以看到的是,目前可转债的主要发行人多为大盘蓝筹型企业,该类企业股票估值水平处于较低水平,由此可见,投资可转债收益值得期待。《证券日报》

Table with 10 columns: 代码, 名称, 收盘, 涨跌(%), 代码, 名称, 收盘, 涨跌(%). This is a large table listing various stocks and their performance metrics.

Table with 10 columns: 代码, 名称, 收盘, 涨跌(%), 代码, 名称, 收盘, 涨跌(%). This is a second large table listing various stocks and their performance metrics.