

爆款产品业绩承压 私募基金坚信底部起“春风”

证券时报记者 许孝如

随着市场持续调整,私募产品净值近期表现欠佳,一些爆款私募产品的业绩出现了较大回撤,引发市场关注。

据记者了解,合远基金管华雨、泉果基金王国斌、运舟资本周应波等旗下产品曾经在渠道火爆发行,但目前业绩表现不佳,部分产品回撤较大,不少投资者也因此倍感压力。

此外,由于市场情绪低迷,不仅私募基金的新品发行近期遇冷,此前一直稳定赚钱的量化私募开年也出现了业绩的集体回撤。尽管如此,私募基金仍普遍看好2024年的投资机遇。数据显示,无论是股息率还是风险溢价,A股和港股都已处于历史极端位置,不少好公司的股价已跌至罕见的低位。

爆款产品业绩低迷

在2022年的震荡市场行情下,私募圈却诞生了多个爆款产品。

其中,合远基金管华雨的新产品在2022年6月逆市大卖,累计销售量达90亿元左右;而泉果基金王国斌的公募专户产品,更是大卖超130亿元;周应波掌舵的运舟资本,在2022年7月完成备案登记,8月开始发售新产品,规模也快速突破百亿元。

有业内人士表示,管华雨和王国斌等都是市场经验丰富、深受投资者认可的老将,作为业界顶流,当时募资自然也深受投资者追捧。

进入2024年,私募大佬们却遭遇了业绩压力。相关渠道数据显示,管华雨旗下不少产品成立于2022年6月底,目前大部分净值跌至0.82一线,即浮亏近20%;周应波旗下不少产品的回撤幅度则超20%,2022年8月成立的代表产品目前净值仅0.7,即浮亏近30%;王国斌的专户代表产品目前浮亏也近25%。

此外,由廖茂林掌舵的正圆投资,旗下“正圆壹号”一度成为市场上的传奇产品,累计收益曾超过50倍,吸引了不少投资者的关注。然而,近一年该产品的回撤达41.87%,最大回撤达到56.59%,创下该产品成立以来的回撤记录。

巴菲特曾说过,三年是评价投资业绩的最短周期。截至目前,上述多只爆款基金运作时间仅一年多,刚好遇上了市场较差的周期,目前去评判可能为时尚早。

但值得注意的是,2021年初,不少百



“现在市场处于很低的位置,修复的契机也慢慢出现,我们始终会保持积极的态度留在市场上。如果你有一定的风险承受能力,现在应该是配置的好时机,因为现在市盈率跌到市场较低的水平,股息率也已经超过长期国债收益率。如果你跟我们一样也相信市场,那价格就是最好的信号,只等春风。”

图虫创意/供图 彭春霞/制图

亿私募趁着市场火爆扎堆发行产品,如今已满三年,其中不少产品净值出现腰斩,损失较为惨重。

量化私募开年集体回撤

在业绩回撤、产品赚钱效应不佳的背景下,基金的发行也遭遇了寒冬。

早在去年5月,基金发行就开始出现降温,尤其是公募基金发行遇冷。近期,某基金公司旗下4只新基金无投资者认购,最终由基金公司“自掏腰包”认购。

实际上,私募基金的发行也遭遇了冰点行情。私募排排网数据显示,2023年,一共有3935家私募管理人合计备案了15981只产品,较2022年的24967只下降36%。主观多头私募在渠道遭遇了募资难题,而量化私募由于业绩表现亮眼,备案规模则逆市增长。2023年,量化产品备案数量达4620只,在备案产品总量中的占比从22.39%提升至28.91%。

不过,开年以来市场再度调整,即便是去年稳定赚钱的量化私募,净值亦遭到了集体回撤。不少头部量化旗下的

指增产品首周就下跌2%,量化机构的业绩亦出现了分化,天演、稳博、幻方等超额靠前。

有业内人士表示,排名靠前的量化大厂或侧重微盘股,在小微盘股上的风格有暴露,而微盘股指数开年实现逆市上涨。

把握市场底部机遇

虽然当下市场信心低迷,但不少私募基金却坚定看多2024年,部分百亿私募已经将仓位加至最高水位。

当下,追求短期高增长的成长股似乎成为一种共识,而一批高股息、高质量的公司却鲜有人问津。

睿璞投资在致投资者的一封信中表示,好的投资绝大多数是反共识和逆周期的,只有这样才有可能同时获得好公司和好价格。反之,共识和顺周期往往大幅提高了买入成本。

数据显示,目前港股通指数的股息率已达到4.52%,位于历史96.8%的分位水平;恒生指数的股息率为4.2%,位于历史

95.5%的分位水平;沪深300的股息率已达到3.16%,位于历史93.4%的分位水平。

“熊市最大的好处是提供了低价买入好公司的机会。我们过去跟踪的一些好公司,其股价已经跌到四、五年前甚至更早时间的位置,实际上这些公司的竞争力并没有降低,有的甚至还提升了。它们只是面临短期的需求不足或者扩张踩错节奏的问题,这些都提供了潜在的投资机会。”睿璞投资表示。

百亿私募盈峰投资也表示,展望未来,考虑到当前沪深300风险溢价再次处于极端位置,预期A股中期向上的确定性和空间都较大,可关注成长和价值板块的均衡配置。

拾贝投资胡建平也表示,“现在市场处于很低的位置,修复的契机也慢慢出现,我们始终会保持积极的态度留在市场上。如果你有一定的风险承受能力,现在应该是配置的好时机,因为现在市盈率跌到市场较低的水平,股息率也已经超过长期国债收益率。如果你跟我们一样也相信市场,那价格就是最好的信号,只等春风。”

监管继续把好IPO入口关 北证打新收益或更可期

证券时报记者 王蕊

交易所受理破冰,新股发行回暖。首次公开募股(IPO)市场开始转暖了吗?

据同花顺iFinD统计,在2024年的头半个月里,A股市场新迎5家上市公司,合计募集资金55.19亿元;而2023年1月,全月新增上市公司为6家,共募集资金63.88亿元。两组数据互相对比,前者似乎出现了明显改善,但监管部门阶段性收紧IPO的态度仍未改变。

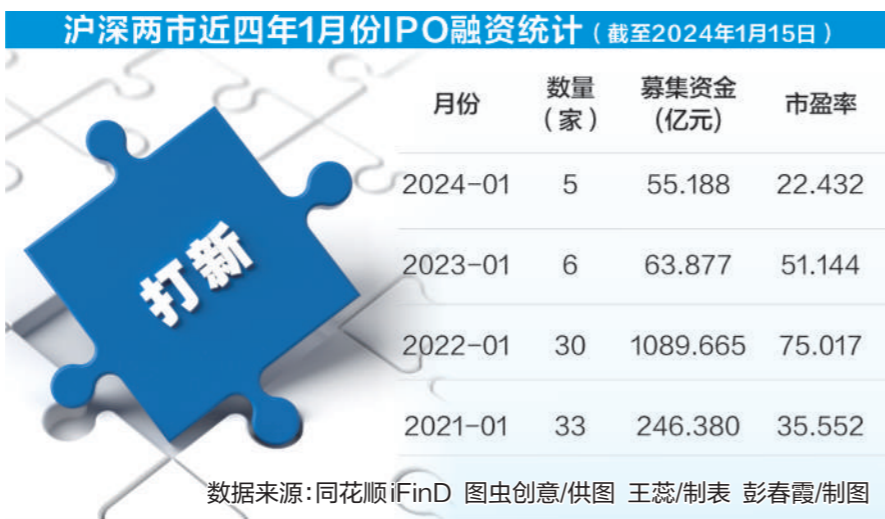
在时隔两年后重启的新闻发布会上,证监会明确表示,将会连同交易所继续把好IPO入口关,从源头提升上市公司质量,做好逆周期调节工作,更好地促进一二级市场协调发展。这也意味着,2024年打新收益或将延续2023年的水平。不过,也有分析观点认为,随着北交所新股发行常态化,涨幅回暖,打新可期。

保持阶段收紧政策

同花顺iFinD数据显示,截至1月15日,A股市场共新迎5家上市公司,募集资金55.19亿元,相比2023年1月全月新增上市公司6家,共募资63.88亿元的数据,出现了明显回落。

华安证券研究所也提到,2023年,上交所、深交所当年7、8、10、11月份的受理项目数均为0,仅9月有少量IPO项目受理,但12月最后一周却久违地出现了20家公司IPO获得受理。

不过,2022年1月、2021年1月,A股分别新增30家、33家上市公司,募资金额分别为1089.67亿元、246.38亿元。对比之下,上述稍显回升的数据似乎并未改



数据来源:同花顺iFinD 图虫创意/供图 王蕊/制表 彭春霞/制图

变IPO阶段性收紧的大环境。

数据显示,2023年8月底以来,证监会加强逆周期调节,阶段性收紧IPO,合理把握新股发行节奏。2023年全年,沪深市场核发IPO批文245家,启动发行237家。其中,2023年9月到12月核发批文32家,启动发行44家,月均核发批文和启动发行数量出现了明显下降。

“下一步,证监会和交易所将继续把好IPO入口关,从源头提升上市公司质量,做好逆周期调节工作,更好地促进一二级市场协调发展。”在1月12日举行的新闻发布会上,证监会明确表示。

发行定价总体平稳

“目前,新股发行承销机制运行总体平稳,市场化发行定价功能逐步发挥,新股超募和募不足现象并存,表明竞争博

弈、优劣分化的发行生态正在形成。”证监会发行司司长严伯进表示。

据介绍,试点注册制以来,证监会全面加强发行承销各环节监管,通过制度安排、过程监管、监督检查等手段,督促市场各方归位尽责,抑制阶段性出现的抱团压价和大比例超募两种不合理倾向,新股发行承销机制运行总体平稳。

中国银河证券研究院统计的数据显示,2023年9月到12月,A股市场新股发行平均市盈率为38.41倍,较2023年1月到8月的44.57倍有所回落;2023年9月到12月,新股发行市盈率与可比上市公司平均市盈率的比值均值为0.79,较2023年1月到8月的0.88明显下降。

证监会指出,针对极端超募现象,证监会和交易所监测约束异常报价行为,督促发行人和承销机构充分提示风险、审慎定价,严肃查处询价定价环节的违

规行为。从效果看,2023年9月到12月,新股发行平均市盈率有所回落,与可比上市公司平均市盈率的比值明显下降,未出现大比例超募。

北证打新收益可期

由于2023年新股发行节奏放缓,募资金额同比下降约四成,A股打新收益同比也有所下降。

国泰君安证券新股首席分析师王政之表示,按照单项目打满,100%入围的理想情况计算,A/B/C类账户2023年对应5亿规模账户打新增厚收益率分别为2.19%、2.14%和1.61%。

不过,她也提到,2023年市场行情以小市值股票的主题驱动行情占优,上市新股整体破发率及破发深度有限,新股上市表现较2022年同比提升,打新策略入围优先。预计2024年主板及双创板块发行数量为160-280家,合计募资规模1500亿元~4000亿元,中性预测理想情况下A类账户全年打新增厚收益率约为2.21%。

1月9日,华安证券金融工程研究团队发布的“打新情绪冷暖指数”也显示,近期IPO市场的超募情况、EP(盈利收益率)相对行业溢价有所提升,网上申购获配比例、盈利能力有所下降,预测下期打新收益有可能下降,投资者参与打新需保持理性。

值得注意的是,王政之认为,按照2023年发行节奏,预估北交所2024年全年将发行新股80-140家,考虑到实际资金占用,实际参与网上数量以40-80家谨慎测算,中性预测全年网上打新收益率可达5.00%(考虑800万申购上限规模以下账户),明显高于主板及双创板块。

贝莱德建信理财高管变更 张鹏军接棒范华

证券时报记者 刘筱依

昨日,贝莱德宣布了重要人事任命——范华为中国区负责人,张鹏军为贝莱德建信理财总经理。此项任命将于监管批准后正式生效。

自成立基金管理公司和合管理财公司以来,贝莱德中国组建了一支专业、权威的本土团队,并从公司内部培养领导者。

“贝莱德在国内的业务由业内一些优秀的领导者掌舵,他们为客户带来深厚的市场洞察力和专业知识。此次对范华和张鹏军的任命,是我们寻求业务持续增长的关键,我们致力成为中国首屈一指的全球资产管理公司。”贝莱德亚太区主管陈惠兰称,为过去三年在中国培育的投资平台、管理层团队和企业文化感到“无比自豪”。

范华履新岗位

对于即将赴任的贝莱德中国区负责人这一新岗位,卸下了贝莱德建信理财总经理一职的范华表示,“领导贝莱德建信理财是一段非凡的旅程。我很高兴能有机会承担更大的责任,这一新挑战为我们深化对中国市场的承诺提供了一个独特的机会。我们将继续致力于履行我们的受托责任,更好地为客户服务,以全面的投资解决方案来满足他们的需求。”

范华于2022年加入贝莱德建信理财,在合管理财公司的业务拓展及高管团队实力提升方面担当了重要的领导角色。她在投资行业拥有超过25年的丰富经验,曾担任招银理财首席投资官,也曾在中投公司和高盛任职。

“以正合,以奇胜。”在接受记者专访时,范华曾用《孙子兵法·兵势篇》里的这句话来概括贝莱德建信理财的发展策略。“正”就是准确识别国内客户需求,比如针对稳健型客户的需求发行了低波动的绝对收益型产品;“奇”指的是充分利用自身海外资源禀赋,发行了配置海外资产、高风险高收益资产、另类资产的产品,比如QDII等差异化产品。

承载着贝莱德在全球领域领先的资产组合管理及风险控制经验,贝莱德建信理财的产品能否与中国本土实情及投资者偏好做好有机结合,已在过去两年的时间里获得了初步验证。

据天弘基金2023年半年报数据,截至2023年6月30日,天弘余额宝的规模为6746.73亿元,在全市场中稳居榜首。从盈利数据来看,天弘余额宝去年上半年总共为持有人赚取62.78亿元,是全市场唯一一只盈利在60亿元以上的公募基金。来自天天基金网的信息显示,王登峰自2013年5月29日起管理天弘余额宝,是该基金的第一任基金经理,该基金在其单人管理期间的回报率曾高达29.67%。

张鹏军接棒范华

在前述人事任命中,接替者张鹏军曾担任贝莱德基金副总经理、首席信息官和首席运营官。去年7月1日,贝莱德基金发布公告称,公司原副总经理张鹏军因内部工作调整离任。

公开资料显示,张鹏军拥有多伦多大学罗特曼管理学院工商管理硕士学位、东北财经大学经济学硕士学位、特许金融分析师(CFA)认证等。除了贝莱德基金的履历,张鹏军还曾任贝莱德投资管理(上海)有限公司总经理、首席运营官,贝莱德海外投资基金管理(上海)有限公司总经理、首席运营官、合规风控负责人,瑞银证券有限责任公司投资银行部首席运营官,财富里昂证券有限责任公司副总裁等。

过去八年,张鹏军一直是贝莱德中国领导团队的核心成员,他目前还担任着公司与中国建设银行合作的首席联络人。张鹏军表示,“贝莱德建信理财所取得的

成绩凸显了团队合作的力量,我很荣幸能够带领这支拥有共同愿景的团队再创佳绩。期待与中国建设银行、淡马锡紧密合作,不断提升我们的投资管理能力和为投资者带来长期、可持续的投资回报。”

1月13日,贝莱德还宣布了另外两项任命:一是任命陈惠兰为亚太区主管,接替将调任至伦敦担任贝莱德国际业务主管的骆慧祖(Rachel Lord);二是任命Andrew Landman和清水宽之(Hiroyuki Shimizu)为亚太区副主管。

吸纳业界领军人才

自成立起,贝莱德建信理财就直面国内资管产品净值化转型下的监管新环境,并经历了股、债“双杀”造成资产价格明显波动的市场考验。截至2023年6月末,其存续理财规模为118.17亿元,货策兼具固收(39只,规模合计约94亿元)、混合(1只,约1.65亿元)、权益(2只,规模合计约22.6亿元)等不同产品类型,资产配置呈多类型、多策略的特点。

据记者了解,今年以来贝莱德建信理财发行的理财产品达标率为100%。在养老金领域首度首发产品、系统化主动投资显效、较早推出美元QDII产品为投资者配置海外资产提供新选择等,这些元素已为贝莱德建信理财积淀了差异化的认知标签。

在紧抓产品发行和运营的同时,贝莱德建信理财还抓紧了对顶尖资管人才的吸纳。

记者获悉,有着“国民基金经理”之称的天弘余额宝基金经理王登峰已从该职卸任后加盟了贝莱德建信理财,拟任首席固收投资官,此项任命将待监管批准后正式生效。此前,王登峰管理“余额宝”达10年之久,天弘余额宝的持有人高峰时曾达7.45亿人次。

据天弘基金2023年半年报数据,截至2023年6月30日,天弘余额宝的规模为6746.73亿元,在全市场中稳居榜首。从盈利数据来看,天弘余额宝去年上半年总共为持有人赚取62.78亿元,是全市场唯一一只盈利在60亿元以上的公募基金。来自天天基金网的信息显示,王登峰自2013年5月29日起管理天弘余额宝,是该基金的第一任基金经理,该基金在其单人管理期间的回报率曾高达29.67%。

据了解,王登峰将带领团队加强建设固收领域的投资能力,为贝莱德建信理财打造一个全面的投资平台。对于贝莱德建信理财来说,此项任命也兑现了公司不断提升固定收益投资能力的承诺,将为投资者带来更大的投资价值。

除了王登峰,2023年9月,曾任招银理财委外投资部总经理的刘睿也入职了贝莱德建信理财,现拟任首席首席多资产投资官。刘睿的职业生涯始于贝莱德纽约的风险量化分析团队,在加入贝莱德建信理财之前,他主要负责大类资产配置研究和产品线布局,为多资产投资积累了丰富而专业的经验。

贝莱德建信理财表示,希望在关键岗位上吸纳最适配的业界领军人才,以期成为中国首屈一指的全球资产管理公司。

