

5年过去 这些私募产品还没赚钱

证券时报记者 方妮
实习记者 钟惠茹

在被各种月度排名或季度排名充斥的阳光私募领域,不时响起忽略短期波动、关注长期业绩的呼声。那么,如果将业绩考察的周期拉长至5年,阳光私募大佬的业绩又表现得如何呢?

格上理财数据显示,在近5年的周期中,由夏宁和王征主管的精熙1期实现了超过140%的收益;而时策1期则以-86.67%收益垫底。

此外,证券时报记者发现,包括同威资产李驰、新价值罗伟广、从容投资吕俊在内的多位私募大佬掌管的多只私募产品近5年业绩也为负数。

42只产品5年收益超50%

据格上理财数据统计,在2009年7月15日至2014年7月15日五年里,227只有可比口径的证券投资类私募基金平均收益率为21.59%,平均最大回撤为32.23%。而这部分私募基金自成立以来的年化平均收益为5.58%。

近5年的证券市场中,上证指数最高触及3478点,最低探至1849点,一直震荡运行,但期间不乏结构性机会。

具体来看,近5年收益超过80%的私募基金有11只,近5年收益超过50%的私募基金则有42只。其中,由精熙投资夏宁和王征主管的精熙1期实现了将近150%的收益,名列榜单第一,与第二名拉开了约40个百分点的收益差距。

格上理财私募基金分析师张彦称,精熙投资上述两位私募管理人的特点是善于把握市场趋势及主题投资机会,操作灵活。但精熙投资旗下基金经理的风格及业绩分化比较严重,精熙1期是旗下表现最好的产品。

数据显示,目前精熙投资旗下共有8只产品,其中,今年以来,精熙1期的收益率为-0.92%,精熙辰龙1期的收益率则高达29.4%。

不过证券时报记者发现,精熙1期虽然今年表现平平,但该产品风格稳健,自2009年2月底成立以来净值未出现大幅回撤,基本保持稳中向上态势;精熙辰龙1期却不一样,该产品2011年5月成立之初便遭遇净值大幅缩水,产品净值一度下跌超过35%,将近一年之后才开始企稳。

最新净值数据显示,精熙1期净值为349.03元,精熙辰龙1期净值为1.1575元。

常胜将军的秘笈

在这份5年期业绩榜单上,和聚投资、立华投资、康庄资产、昶钰投资等私募机构均有单只产品排名前列。而值得注意的是,淡水泉投资、汇利投资、朱雀投资、重阳投资、景林资产、世诚投资等机构则有多只产品排名前列。

证券时报记者发现,旗下有多只产品排名前列的私募基金管理人或为前明星公募基金经理,如淡水泉赵军,汇利投资何震等此前在公募便有很强的号召力;或为前机构投资高手,如朱雀投资李华轮曾长期在西部证券投资管理部、资产管理部负责投资管理工作。而景林资产蒋锦志则历任深圳交易所国债与期货部经理、国信证券总裁助理和粤海证券(香港)董事长。

这些私募基金管理人是我们重点关注的对象,他们风格稳定,旗下产品净值也不存在很大差异,可以适应各个阶段的市场,具有很强的风控意识。”张彦说。

以淡水泉为例,该私募的掌门人赵军有一句名言:我寻找的不是市场的白马,也不是市场的黑马,而是市场的灰马。”这句话正点出了淡水泉的投资逻辑:在市场情绪聚集的地方难以寻找好的投资标的,而在被市场忽视和冷落的地方却有“淘金”的乐趣。

实际上,证券时报记者采访接触的诸多业内人士均对淡水泉表达过欣赏与推崇。

一位深圳大型私募基金掌舵人便称,淡水泉的治理结构及风险控制都很不错,是一个非常规范的公司,他们坚持的逆向投资或许在短期内不为外界理解,但在布局板块方面总是能做到先人一步。而且,淡水泉在成立之初就开始布局海外,这种前瞻性也非常难得。”



杨卓卿/制表 翟超/制图

价值投资者失意

在A股市场中,不少私募人士均号称是价值投资的信奉者。从数据来看,这些人在过去五年中,并未享受到长期持有带来的丰厚回报。

以东方港湾董事长但斌为例,他可以说是国内最著名的价值投资者,甚至一度有“中国巴菲特”的美称。过去五年里,他执掌的“东方港湾马拉松”仅录得6.22%的收益。

华南地区一位不愿具名的私募研究人员称,但斌一直鲜有调仓换股,所以旗下产品的净值曲线与大盘指数变化十分同步,他现在依然是一副价值投资的论调,但业内不少人认为他不适应A股市场的投资风格。”

另一位价值投资者——同威资产总裁李驰这五年则比但斌还失意。

据悉,同威资产旗下数只产品在近五年中均缩水超过35%,而同威1期及同威2期缩水幅度将近50%。

获利多少 投资者才满意

投资证券投资类私募基金,5年获得多少收益,投资者才会满意?

有些投资者肯定会这样想:亏损是万万不能的,不然还不如把钱锁在保险柜里。现金纵然会因通货膨胀贬值,但也比直接缩水强;当然,投资收益也必须高于商业银行长期的定存利息或者是银行理财产品的收益,不然还不如直接存银行呢,否则又得交基金管理费,又得交申购赎回费;最好也要超过一般的信托产品收益吧,现在刚性兑付尚未被打破,风险更高的证券投资类私募基金收益更高才值得买。

从这个角度来讲,每年赚取10%左右的收益才能勉强达到这些投资者的预期。而5年下来,他们希望获得的收益应该在60%以上。

这些对私募基金充满了期待与崇拜的投资者大多听过了太多关于这个行业的美丽传说。私募行业从来不乏美丽的传说。

2009年,A股形势大好,当年阳光私募冠军罗伟广年度收益高达192.57%。2010年,大幅震荡成为A股市场的主旋律,但凭借世通1期,常士杉以96.16%的年度收益雄踞年度收益榜单;2011年,A股市场低迷,在涉股类公募基金冠军亏损10%左右的

背景下,前明星基金经理芮崧管理的呈瑞1期以近30%的收益成为市场亮点;2012年,资本市场依然寒意袭人,银帆3期以53.26%的绝对收益率成为赚钱最多的私募基金;2013年,A股曲折依旧,该年度私募冠军“创势翔1号”的收益率为125.55%……

明星经理马失前蹄

但理想很美好,现实却很残酷。昔日冠军罗伟广在连年不景气的股市中,产品净值大幅回落,广东新价值投资管理的资产规模已由高峰时期的50亿元左右回落至目前的10亿元左右;2010年的私募冠军常士杉则因相关产品净值的大幅缩水,旗下产品遭遇接连清盘的窘境;2011年的私募冠军芮崧境况稍好,但他也面临旗下产品业绩分化的尴尬。而2013年的私募冠军创势翔则在转年就上演火爆的股东大会,尽管业绩暂未受到影响,但也让投资者为其公司治理捏一把汗……

据格上理财统计,2009年7月15日至2014年7月15日,227只证券投资类私募基金的平均收益率为21.59%,平均最大回撤为32.23%。具体来看,近5年收益超过80%的基金有11只,近5年收益超过50%的基金有42只,在这5年当中净值出现缩水的则近60只。而最悲催的

吕俊个人的投资能力很强,从容旗下产品表现不好与公司内部治理不善可能有关。”华南地区一位私募研究人员称。

2012年3月,从容投资上演了国内私募领域最火爆的分家事件。原从容投资合伙人、基金经理姜广策宣布,因与创始人吕俊投资理念分歧,立即离职,并建议从容医疗基金客户赎回。

在姜广策离职四天后,从容投资董事长吕俊召开的新闻发布会爆出姜广策可能有老鼠仓嫌疑,他们之间的矛盾再次升级。

石波其实很勤奋,对投资充满热情,也有自己选股的一套自己的体系。但他对行业有偏好,对口行业有行情时,旗下产品业绩表现会特别突出。一旦看好某只股票,他时常难以割肉,有时也会遇到个股选得好,但业绩出不来的窘境。”上述私募研究人员说,石波还有个弱项,是他管理能力不强,公司内部几乎没有能为他独当一面的帮手,所以很多事情都需要亲力亲为。

时策1期,在近5年的时间内净值缩水超过86%,让毫无经验的投资者感到震惊。

事实上,证券投资类(阳光私募)信托产品因主要投资于波动较大的股票市场,属于风险较高的理财产品。认购此类产品的投资者不仅应对证券市场有基本了解,在关心高收益的同时也要关心高风险。

从国内私募基金5年期的业绩来看,目前能够做到长期稳定盈利的基金管理人少之又少。这固然与近些年A股市场表现不佳有关,也与国内基金管理人这个群体掌握私募基金的经验相对较短有关。尽管近年私募行业发展迅速,行业地位也日渐显现,但不可否认阳光私募在国内的发展历程仅有10年,行业的一切还有待历练。

以5年期业绩排名垫底的时策1期为例,该产品的最新净值仅0.11元。按理来讲,如今的私募产品净值跌至0.7元便会被强制清盘,以控制风险。但早期的私募产品并未设置相关条款,才让这个净值极低的产品存活至今。不过,该产品的基金管理人也难辞其咎。

我们依然期待着私募行业百花齐放,但投资者不可忘记的是,这个行业高风险并存。(方妮)

海联讯赔偿“虚假陈述” 涉及百家营业部万名投资者

证券时报记者 桂衍民

国内首例由发行人股东主动出资2亿元为造假事件赔偿——海联讯虚假陈述事件赔偿工作已于日前正式启动。证券时报记者获悉,上述赔偿对象共涉及100多家券商营业部的1万多名投资者。

大股东设补偿基金

海联讯7月19日公告称,该公司4名控股股东章锋、孔颀、邢文颀、杨德广出资2亿元设立“海联讯虚假陈述事件投资者利益补偿专项基金”,用于补偿适格投资者因海联讯虚假陈述而遭受的投资损失。

根据公告,因海联讯虚假陈述而遭受损失的投资者,可以接受专项补偿基金的补偿,也可以不接受补偿。如果不接受补偿,投资者可以向深圳证券期货纠纷调解中心等调解机构申请调解,也可以向仲裁机构申请仲裁或依法提起诉讼。

对此,中国证券投资者保护基金公司表示,该公司接受海联讯四名股东委托,担任海联讯虚假陈述事件投资者利益补偿专项基金的管理人,负责该基金的日常管理及运作,不收取任何报酬,切实维护投资者合法权益。

证监会新闻发言人上周五表示,上述赔偿行为是中国资本市场上由大股东主动出资运用市场机制补偿投资者的首个案例,是落实国务院办公厅在《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》中明确的“督促违规或涉案当事人主动赔偿投资者,尤其是控股股东及实际控制人,应当主动、依法将其持有的公司股权或其他资产用于赔偿中小投资者”有关要求和精神的体现。

今年4月30日,海联讯发布相关公告,调减该公司2010年营业收入及应收账款375万元,调减净利润359

万元;调减2011年营业收入及应收账款2204万元,调减净利润2078万元;调减2012年净利润340万元。同日,海联讯4位个人股东发布声明,称愿意按照法律法规的规定,对因前述财务数据更正及调整给适格投资者造成的损失主动承担赔偿责任并适时启动赔偿工作。

牵涉万名投资者

据介绍,尽管监管部门对海联讯的调查尚在进行中,但随着7月19日补偿基金的设立,补偿工作小组已经开始运转。据该小组初步统计,此次海联讯造假补偿基金共涉及分布于全国各地的100多家证券营业部的一万多名投资者,该小组后续将通过这些营业部逐一寻找这些投资者。

根据上述补偿基金公告,从2011年11月11日起至2014年4月30日期间(不含4月30日)买入海联讯股票,且在2013年3月22日、2013年4月27日、2014年4月30日三个关键时点中任一时刻持有海联讯股票的投资者,在前述三个关键时点或之后因持有或卖出海联讯股票产生亏损的,均属于该基金的补偿对象。

除了设立补偿基金,海联讯主要股东此前还作出两项重大承诺:一是如海联讯截至2011年底的应收账款到2014年12月31日仍然无法足额收回,发生坏账损失,上述主要股东将个人出资足额补偿;二是将在未来12个月内通过二级市场增持公司股票。

一位深圳投行人士表示,海联讯控股股东主动出资设立补偿基金,是一种知耻后勇的行为,体现了主要股东的知错、纠错的诚意和决心,以及主要股东对该公司未来的信心。

不过,这位投行人士也表示,海联讯自己吞下的苦果,值得一切造过假和准备造假的公司深刻反思。主动理赔不能替代证监会的立案调查,只能作为海联讯对自己的一次救赎。

在非传统业务领域 中小券商加速弯道超车

证券时报记者 桂衍民

弯道超车这一赛车运动中的常见技巧,正被中小券商运用得淋漓尽致。

缺乏雄厚资本、知名品牌和原始积累,为了在激烈的行业变革中占有一席之地,一批中小券商正在积极开拓资管、并购、互联网金融、新三板等非传统业务,加速赶超。

小券商大资管

日前,证券时报记者从广州证券获悉,截至今年5月底,该公司资管业务受托资产管理规模突破千亿元大关,在89家开展该项业务的券商中位居第22。

据了解,广州证券资产管理业务近年来整体呈现超常规发展态势,受托资产管理规模不断创新出新高。目前,该公司存续的各类资产管理计划数量已近百只,2014年上半年资产管理业务规模存量达1004亿元,其中定向资管规模为986亿元。

无独有偶,上半年资管产品平均收益排名数据显示,位居前3的券商为华龙证券、华西证券以及华林证券三家中小券商,产品平均收益率分别为24.87%、18.72%和11.39%。中银国际位居第四,平均收益率也达到了11.34%。前十名的还有浙商证券、万联证券、信达证券、华融证券、天风证券、中山证券。与中信证券等“大块头”券商相比,上述公司基本是中小型券商。

我们在资本规模上赶超不上,唯有在新业务上弯道超车了。”浙商证券副总裁兼资管子公司总经理李雪峰日前表示。

在券商传统经纪业务利润下滑、首次公开募股(IPO)市场份额无法放大的情况下,一批新兴券商,早已盯上了资管业务这块蛋糕,而形成新的业绩支撑点。部分非上市新兴券商的2013年财报数据显示,这部分券商2013年资管业务净收入取得了快速增长

长,华安证券增速为90.01%,东兴证券增速为94.76%,东方证券增速为133.08%。其中,最快的是天风证券,该公司资管业务净收入增速达455.41%。

天风证券董事会秘书黄其龙表示,大资管的核心含义就是恢复证券公司的金融属性。而所谓金融就是通过资金和项目双边资源整合,实现资金融通。

他称,天风证券去年资管业务取得如此成绩,就是利用跨界金融服务,一是打通公司内部各个牌照间的业务关系,进行综合运用;二是借助其他金融机构的牌照,进行充分合作,进行资金和资产的有效联动,本质上实现了资金和项目的对接。

非传统业务崛起

自2012年5月,全国券商创新大会召开以来,券商资管规模开始爆发式增长,从2012年初的3000亿元左右,上升至2013年底的5.2万亿元。今年,券商创新大会也为券商资管业务打开了新思路,投资范围进一步放宽。凭借着敏锐的市场嗅觉、灵活的产品结构设计,新锐中小券商已在资管业务获得一席之地,随着市场规模不断扩大,将对行业发展产生积极影响。

除资管业务外,还有天风证券并购业务的崛起、中山证券互联网业务全面推进和东莞证券新三板业务的布局,这些中小券商在非传统业务中纷纷加大布局,力图打造核心竞争力。

“我们今年的目标是推荐挂牌四五十家公司,未来会继续增大份额。”东莞证券董事长张运勇早先谈及新三板业务时表示,该公司已在新三板业务沉淀了一年多时间,将搭建企业与投资者之间投资和融资平台。东莞证券场外市场部目前拥有30多人的团队,在新三板全国扩容首批挂牌企业中,有8家东莞企业,其中东莞证券推荐了一半。