

今年首兩月股票私募超九成虧損

一切來得如此急速,短短一年,私募行業經歷了身份確認、急速擴張的大喜,也經歷過幾次股災中遭遇損失的大悲。2015年1月,私募管理基金數量僅為8846只,到今年1月,累計數量已達2.55萬只,增長了1.9倍。但今年首兩月私募基金業績卻不盡如人意,令人擔憂接下來會否出現“清盤潮”。



今年首兩月,A股市場滿盤皆墨。上證指數跌幅超過24%,創業板指跌幅更高達32%。儘管2月迎來小幅反彈,總體表現仍不容樂觀。數據顯示,私募基金平均跌幅高達13.23%,有些產品跌幅超過50%,僅有不足6%的產品取得正收益。一些明星私募基金業績大“變臉”,最高跌幅超過40%,總體而言,百億級私募表現平淡。

私募股票產品 正收益不足6%

今年1、2月上證指數整體跌幅達到24.46%,日跌幅超過5%的就有5次,創業板加速去泡沫化,指數跌幅超過32%。

私募基金度過了艱難兩個月,私募排排網數據顯示,已經公布2月業績的3131只股票策略私募基金中,開年2個月僅182只獲得正收益,占比不到6%;股票私募整體平均收益率為-13.23%。

私募排排網數據顯示,1、2月逆勢創造正收益的股票私募基金,僅有14只收益率超過10%,表現最好的4只產品分別為大地期貨-永樂春、和聚基金-財富9號和致量對沖、金新東方紅1號,收益率均超過23%,最高達到28.27%;同時,高溪資產、楠溪股權投資、海中灣投資、金城藍灣等私募基金有多只產品業績不俗;粵嘉資產、銀帆投資、高毅資產等知名私募均有產品取得正收益。

然而在年初震蕩市中,超越九成股票私募產品都有不同程度的淨值損失。其中,1826只產品淨值跌幅超過10%,占比近六成;499只產品跑輸滬深300指數23.37%的跌幅。虧錢最厲害的則是廣聚恒升1號,跌幅為57.08%,遠超越同期創業板指數32.24%的跌幅;同時,粵財信託-樞富1號、兆澤利豐3期等20多只產品跌幅超過40%。

記者了解到,少數私募擅長擇時,進行波段操作,在年初震蕩加劇的市場中趁著市場暴跌買入,隨後高位大幅減倉,不僅淨值基本沒受影響,還能獲取正收益;2月以來市場一波反彈,這些私募靈活操作,業績不俗。

但更多私募在1月幾次暴跌下淨值承壓,被迫減倉,隨後一直保持低倉位運行,反彈也不敢加倉;也有些私募在創業板劇烈去泡沫情形下,仍然重倉,損失慘重;還有些私募堅持持有中長期看好的股票,短期損失也比較大。

明星私募產品 業績大“變臉”

震蕩之下私募大佬們的表現如何,尤為受到市場關注。格上理財統計,去年上半年一場牛市,資產管理規模達到百億級別的阳光私募有21家,包括千合資本、混沌投資、朱雀投資、淡水泉投資、和聚投資、展博投資等。記者發現,這些百億級私募旗下產品1、2月淨值跌幅總體基本與指數持平,有些展現了較好的風控能力,跌幅較少,但也有小部分虧損嚴重。

私募排排網數據顯示,混沌投資旗下几只產品跌幅在13%~28%;淡水泉投資旗下60多只產品跌幅均超過20%,與滬深300跌幅相差最大;景林資產旗下多只產品跌幅超過20%,老產品景林丰收跌幅超過24%。

但也有百億私募展現了較好的風控能力,私募排排網數據顯示,今年以來,北京和聚投資旗下多只產品跌幅控制在10%以內,有些回撤低的僅3%;深圳展博投資旗下40多只產品跌幅控制在8%~13%之間。

業內人士表示,私募規模到了百億級別,實則面臨較大的管理困難,業績也難有出色表現,但是他們通常

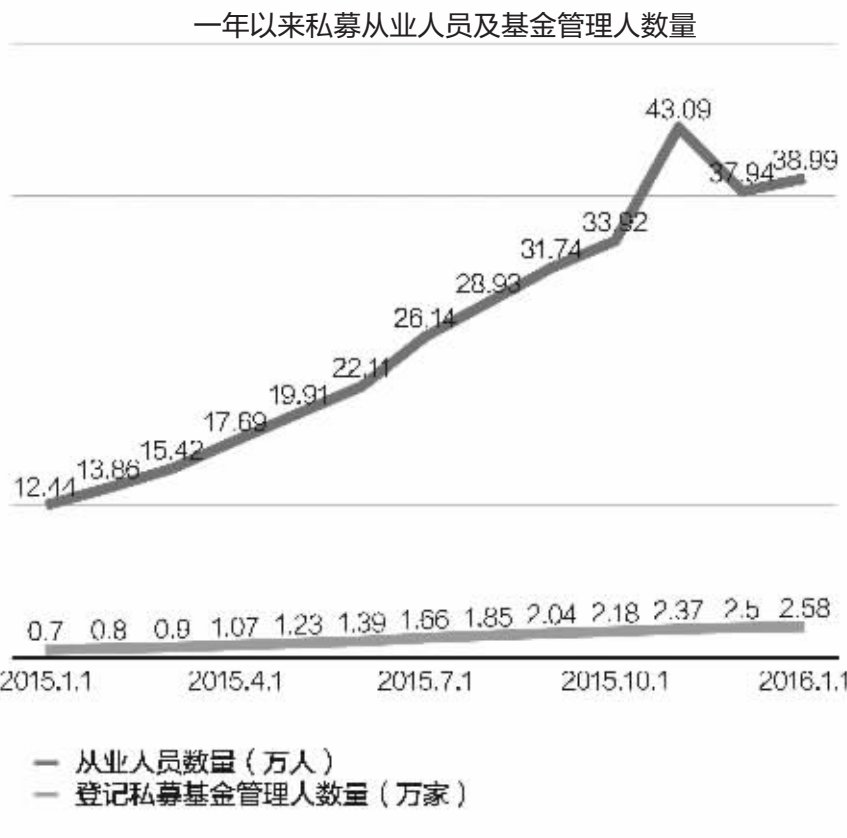
擁有較完善的風控體系,能較好控制風險。然而百億私募間本身差別也很大,有些擅長擇時、操作靈活,風控能力很強;也有些則是堅定的價值派,短期回撤較大,但長期也有不俗表現。

去年業績驕人的明星私募產品同樣受到市場矚目,但記者發現,有些2015年排名靠前的私募產品出現巨大的業績“變臉”。

私募排排網數據顯示,去年淮北倚天投資董事長葉飛旗下倚天雅莉3號以333.90%的年度收益取得亞軍,但其在年初的表現令人大跌眼鏡,截至2月19日,跌幅高達40.92%,另外葉飛管理的多只產品皆有3%~22%

不同程度的跌幅。同時,廣州穗富投資董事長易向軍旗下多只產品年初虧損嚴重,跌幅在36%~48%之間;穗富1號1、2月跌幅超過44%,而去年底該產品憑藉後程發力,以155.68%的年度收益排名股票私募榜第19位。廣東新價值投資基金經理董事長旗下卓泰2號基金去年也是年底發力,以240.85%的收益排名第5,但2月初跌幅為37.78%;同時羅偉廣管理的20多只產品年初跌幅在23%~39%之間。

據記者了解,這些明星產品業績“變臉”,高倉位可能是主因,去年底他們選擇大幅加倉獲取高收益,但年初出乎意料的大跌,令他們難以快速降低倉位,損耗相對較大。



數據來源:基金業協會 何婧怡/制表

大喜大悲又一年

短短一年,私募行業經歷了身份確認、急速擴張的大喜,也經歷過幾次股災中難熬的損失,讓我們回顧一下私募這一年。

規模增長管理壓力陡增

證券私募基金及產品數量均出現大爆發。從基金業協會備案數據可以發現,2015年1月私募管理基金數量僅為8846只,到了今年1月,累計數量已經高達2.55萬只,增長了1.9倍;其中證券類私募基金數量由4383只暴漲到1.55萬只,增長了2.5倍。

好買基金數據顯示,2015年私募基金成立了近2.52萬只,其中4-6月份達到最高峰,分別為4028只、3689只和4165只。但後面隨著指數暴跌,私募基金數量大減,最低點是10月份僅為868只;年初市場一再巨震,到了2016年2月份,新成立產品僅249只。

股災成了行業的分水嶺,憑借市場名氣和江湖威望,一些私募基金乘勢擴張規模,以“公奔私”的機構為典型;股災後,一批躲過大跌、風控水平較高的私募,以股災的業績說話,逆勢發新品;還有些機構,原來只是中等規模私募,一輪牛熊後,悄然間一躍成為行業的一線私募。

百億標杆面臨考驗

過去一年,私募行業的公司數量和資產管理規模都增長迅速,從基金業協會數據可以看到,2015年1月私募管理人數僅為6974家,到今年1月已經達到2.58萬家,增長了2.7倍;同時私募總體的管理規模也從2.11萬億元增長到5.34萬億元,增長了1.5倍,其中證券類私募的管理規模從8506億元增長到1.8萬億元,增長了1.2倍。

一輪牛熊過後,行業內部的分化更加嚴重,有真正投資水平的私募迅速崛起,管理能力弱的私募,則在被市場逐步淘汰。

百億級別的私募一直是行業的一個標杆。格上理財統計,2014年底百億私募僅7家,2015年底達到21家,比如北京的淡水泉投資、和聚投資、星石投資,上海的重陽投資、朱雀投資、鼎鋒資產,還有深圳的展博投資。這些私募有的原來就是老牌私募、行業巨擘,有的則是靠去年一年邁上新的台階,成為行業新生巨頭。有私募告訴記者,百億規模意味著新的考驗,未來他們需要在規模和業績之間尋找突破點,有可能回歸平淡,也有可能做成基金。

投資策略日趨多元化

不到一年,A股已經經歷3次重創,

策略類型	2014年基金數量(支只)	2015年基金數量(支只)
普通股票型	4498	9899
定向增发型	378	548
多策略	83	500
管理期貨型	381	454
組合型	100	412
市場中性型	474	403
債券型	241	303
多空倉型	147	200
套利型	78	87
宏觀策略型	36	62

數據來源:格上理財 何婧怡/制表

近兩成產品仍有清盤風險 中小私募堪憂

即使3月以來A股走出了一波反彈,但對於部分之前虧損嚴重的私募基金,清盤魔咒還在時時回響。據統計,目前仍有大量私募產品在生死線上苦苦掙扎,其中不乏一些去年的“明星產品”。做好風控依然是很多私募當前乃至相當一段時間內的第一要務。

根據好買私募數據中心統計,淨值更新至2月29日的1671只股票型私募基金中,有165只產品淨值位於0.7-0.8元之間,占比將近10%。其中知名私募如星石、鼎驊、尚雅、淡水泉、清水源等也在其中。這些產品多是在去年4.5月份高位發行,在市場的跌宕起伏中艱難行走。另外,還有212只產品淨值處於0.7元以下,最低的甚至被打了三折。私募基金產品的清盤線通常設置在0.7元-0.8元之間,根據這個數字測算,目前,仍有約兩成的私募基金處於紅線以內。

近3年來,私募基金的清盤數量基本保持在每年500只左右。但這一平靜的湖面,自去年股災以來,多次被A股的大風大浪掀翻。據格上理財統

計,2015年證券類私募基金共發行10925只,清盤數達1686只,清盤比例達到15.43%,而其中提前清盤的基金又占到清盤基金總量的43%。從今年來看,黑1月又有大量私募產品清盤。據格上理財統計,1月共有259只陽光私募基金清盤,幾乎為去年同期清盤數量的4倍,僅次於去年12月份的305只。

據市場人士分析,私募清盤增加主要有兩個原因,一是私募基金備案制實施後,私募產品呈現井噴式增長。就發行情況而言,2014年12月份也是2014年牛市中單月發行量的最高峰。這部分產品本就高位發行,在產

品到期之後難免遭受集中清盤。另外,去年8月和今年1月市場都呈現斷崖式下跌,加之去年9月份,“去杠桿”進入高潮,大批量的高杠桿基金跌破清盤線只得被迫清盤。市場調整如此迅雷不及掩耳,止損難度加大。”多位私募人士直抒胸臆。

目前,就記者了解,儘管行情有所轉暖,很多私募基金管理人仍然未敢加高倉位。之前的下跌已經消耗掉了太多前期積累的盈利,目前還是謹慎為上,畢竟活着才是最重要的。”上海一家中型私募負責人表示。

對於久經沙場的大私募來說,出現產品清盤或只是發展之路中一個插

曲,而對於一些新成立的小私募來說,清盤很可能意味著生死考驗。從歷史數據來看,牛市行情在助推私募發行的同時,也間接成為新一輪優勝劣汰的開端。上海有一家2014年底成立的新私募,成立以後發行的產品几乎都是生不逢時,幾輪股災下來之中始終掙扎在生死邊緣,今年1月份的極端行情終於把最後一根保險絲也熔斷。目前,工作人員基本都已離職,負責人成了光杆司令,關門似乎已是確定的結局。

根據格上理財統計,歷經2015年市場的火爆與巨幅波動後,陽光私募機構存活率僅為84.87%,拉長時間來看,運行滿3年的私募機構存活率更降至為69.60%。停止運作私募機構的平均存續期為5.8年,管理規模低於10億的機構占比高達92.74%。分析人士認為,倘若低迷行情進一步延續,中小私募的抗風險能力將面臨嚴峻考驗,存活率或將更低。

(本版未署名文章均摘自今日出版的《中國基金報》)