



视觉中国图片

赌单票业绩难复制

股票私募“冠军魔咒”重现

□本报记者 王辉

一盈九亏

2018年冠军爆赚152.33%

据格上研究中心统计,2018年全年,阳光私募全行业各策略的平均收益率为-10.80%。全年来看,由于期货市场整体仍有宽幅波动,主观期货策略和程序化期货策略分别以10.16%和6.96%的收益排在全私募行业的前两名。而A股市场全年的黯淡行情,则让股票策略以-15.62%的收益率排名垫底,并显著差于债券、相对价值、套利、阿尔法、宏观对冲等其他私募主流策略的业绩表现。来自私募排排网的最新统计数据也显示,在该机构统计的2018年私募八大策略(股票策略、固定收益、管理期货、宏观策略、相对价值、事件驱动、复合策略、组合基金)中,股票策略以全年平均-16.75%的收益率,排名倒数第二,仅略好于事件驱动策略的-19.84%。

总体来看,在上证综指创出历史第二差表现的2018年,一直以“绝对收益率为先”的股票策略私募,有高达87.75%的产品出现净值亏损,只有12.25%的产品实现正收益。

事实上,2018年年底以来,已有多位私募大佬都曾在多个场合,用“不堪回首”来形容2018年的股票私募业绩表现。上海某家老牌股票私募机构掌门人曾戏言:“2019年A股市场和私募全行业的最大利好,可能就是2018年全年市场的跌幅已经足够大。至于政策面、经济基本面因素,反而并没有想象中的那么重要。”

与此同时,在股票策略私募产品整体大面积亏损的背景下,2018年度股票策略的私募冠军和领先梯队,却依然取得了令人炫目的收益率表现。私募排排网数据显示,2018年纳入该机构监测的逾6000只股票策略私募产品中,排名第一的广东某私募机构产品,2018年全年收益率高达152.33%。而能够进入股票策略私募产品前十强的收益率门槛,也高达79.00%。此外,前十强产品中,2018年收益率超过100%(净值翻倍)的产品数量多达4只。

另一方面,从股票策略私募机构的平均收益率角度来看,格上研究中心统计的2018年平均收益率最高的私募机构,全年累计大赚94.17%。而私募排排网的统计则显示,2018年度收益率最高的十家股票策略私募机构,全年收益率均在55%以上;排名第一的深圳某私募机构,2018年收益率则达到了127.83%。

股票私募“冠军魔咒”重现。

来自第三方统计机构的最新数据显示,2017年股票策略私募产品前十强如同天空中璀璨的流星,在2018年纷纷坠落:2017年股票策略私募冠军,2018年亏损14.82%,当年前十强产品中多只产品在2018年亏损30%以上,并跌至全榜单的后1/10。

与此同时,数据显示,在A股市场整体较为惨淡的2018年,坐上股票策略私募业绩“头把交椅”的产品,全年收益率却高达152.33%,排名前十位的股票策略私募产品普遍大赚70%以上。

多位私募圈内资深投资人分析指出:“2018年股票策略私募十强,很大程度上仍采用赌单票、炒题材、融资加杠杆等激进投机性策略,但这样的业绩往往难以持续,其对于私募全行业和投资者也并没有很高的借鉴性和参考意义。”

魔咒再现 昔日十强近半垫底

值得注意的是,在2018年股票策略私募前十强产品风光大赚的同时,2017年的明星产品则集体遭遇了“冠军魔咒”。2017年股票策略前十强产品当年度的投资收益率普遍都在140%以上。而在刚刚过去的2018年,这十只产品有接近一半下滑至全市场收益率排名的垫底行列,其余多数产品投资业绩也表现平庸。

记者根据私募排排网2017年和2018年度股票策略私募产品收益率进行的统计显示,2017年股票策略收益率排名第一至第五位的私募产品,在2018年的收益率分别为-14.82%、

-35.76%、-40.59%、-8.95%和-16.87%,在纳入2018年度统计的6048只股票策略私募产品中,全年收益率分别排在第2819名、5462名、5605名、1418名和第2546名。而2017年股票策略收益率排名第六至第十位的私募产品,在2018年的收益率分别为-35.13%、-13.55%、-43.08%、-13.16%和-16.62%,在纳入2018年度统计的6048只股票策略私募产品中,全年收益率分别排在第5438名、2522名、5680名、2534名、3178名。

整体来看,2017年年度股票策略前十强的私募产品,除第四名2018年亏损8.95%外,其余9只产品的净值均在2018年度出现了超过10%的大幅缩水,更有多达4只产品全年爆亏逾30%。其中全年亏损幅度最大的、在2017年排名第八位的浙江某私募产品,在经过2018年巨亏43.08%之后,产品单位净值已由2.1288元急剧萎缩至1.2118元,其成立以来的收益率也由2017年年末时的大赚112.88%,缩减至2018年年末时的小幅盈利21.18%。

从2017年年度前十强股票策略私募产品在2018年年度的业绩排名来看,同样有接近半数的明星产品排名垫底,成为私募行业的流星。如果将纳入2018年年度统计的6048只股票策略私募产品按照业绩排名划分为十档,那么2017年度业绩排名第一至第五位的股票策略私募产品,在2018年的业绩分别位于5/10分位、10/10分位、10/10分位、3/10分位、5/10分位,而2017年业绩排名六至十位的产品,在2018年的业绩则分别排在9/10分位、5/10分位、10/10分位、5/10分位和6/10分位。即2017年业绩最好的10只股票策略私募,有多达4只产品跌至全榜单的后1/5分位、3只产品跌至十档中的最后一档。

股票私募的“冠军魔咒”,不仅仅体现在具体产品上。国内某基金第三方销售机构的研究负责人表示:“2017年曾经依靠重仓押注雄安等概念板块、高度集中持仓白酒股、加杠杆做多银行股等而实现超高收益率的多家私募机构,普遍都在2018年较为萎靡的市场行情中迷失了投资方向,整体折戟沉沙。”

私募排排网数据显示,2017年全年收益率排名前五位的股票策略私募机构,2018年年度旗下基金产品的平均收益率分别为-33.09%、-11.09%、-4.33%、-37.27%和-9.83%。如在2016年、2017年曾经依靠集中持股贵州茅台、精准埋伏雄安板块等激进投资策略而大出风头的多家私募机构,也在2018年出现超过20%的较大幅度年度亏损,整体投资业绩重回平淡。

电光石火

冠军私募流星效应已成常态

对于2017年股票策略私募前十强产品在2018年整体惨败,来自私募圈内的资深分析人士指出,股票私募的“冠军魔咒”早已不是第一次出现。近年来,少数股票私募产品和股票私募机构堪称惊艳的收益率表现,在更大程度上只是“电光石火”之间的偶然性呈现。从过往许多年份来看,大多数冠军私募产品和收益率拔尖的私募机构,在之后的投资中反而更容易证实只是一时的“流星”,难以实现其投资逻辑和投资业绩的可复制性。

上海某位有公募明星基金经理从业履历的私募机构负责人表示:“从2018年股票策略私募前十强产品的绝对收益率来看,不能排除有部分私募管理人在投资能力和投资风格上更适应牛市行情,更习惯于精准出手。在A股全年个股跌幅中位数超过30%的背景下,排名前几位的私募产品之所以能够获取100%左右的收益率,可能更多的还是依靠激进的投机性策略和运气成分所取得。”

据他了解,过去几年的冠军私募产品不少都会以非常规的“赌单票”、集中持有两三只个股等方式进行赌博式投资。而类似融资加杠杆、持续博短线等极端的激进投资策略,也同样屡见不鲜。这些投资策略能够“大起”,显然也同样容易“大落”。

仅就2018年股票策略前十强的榜单来看,私募排排网的数据显示,2018年十强榜单中排名第五、第六、第八、第九的产品均来自同一家私募机构。而来自私募圈内的消息则显示,该私募机构全年可能只持有顺鑫农业一只个股,从而实现了公司旗下产品的同步大赚。而来自A股二级市场的数据显示,2018年顺鑫农业股价累计上涨67.31%(前复权,下同),年内最大涨幅高达151.31%。此外,不久前曾经接受过记者采访的2017年某前十强产品的股票策略私募机构负责人也坦承,2017年之所以能够实现超过100%的收益率,其中一大关键原因就是“该产品在2017年全年只持有过4只个股”。

值得注意的是,对于一些冠军产品而言,其在A股市场3000多只个股中能够精准找出当年市场一只或几只大牛股的“金手指”神通,往往也面临“时灵时不灵”的尴尬。来自东方财富Choice的最新数据显示,2017年二季度至2018年三季度,私募排排网2018年度的股票策略私募冠军产品,曾先后多次成为桂发祥和天鹅股份的十大流通股股东。而截至目前,上述两只个股的股价在过去一年多时间里均长期表现低迷,难免牛股基因。