

私募遭“当头棒喝”:300只产品逼近清盘线

□本报记者 黄莹颖

近期,A股遭遇极端的大波动,在流动性缺乏的市场下,部分私募机构没有来得及调整仓位,以致触及清盘线被迫终止产品。数据显示,近期已有近300只阳光私募产品单位净值在0.8元以下,近80只产品单位净值在0.7元以下。

比如清水源、福建滚雪球等,均出现产品清盘的情况。这些倒在黎明前的私募产品,无一不是受制于清盘线,不过,尽管私募对于清盘线的束缚颇多怨言,但是从银行、信托渠道的反应看,却是难以解除的束缚。



CFP图片

频频击破平仓线

过去数周,A股似乎陷入暴跌暴涨行情的魔咒当中,而15日A股再现千股跌停,在这种大波动的行情之下,产品的风控难度陡增。

15日,去年私募亚军福建滚雪球一只产品再次陷入清盘危机。根据该公司官网披露,2015年7月上旬,股指期货市场出现历史上罕见的连续跌停之后又连续涨停的极端走势,让一向稳健的股指期货跨期套利策略出现流动性风险,平仓策略无法实施。对极端行情的预估不足,导致4只产品净值出现极大波动,并一度击穿产品止损线,其中招商证券托管的滚雪球3号,净值出现较大落差,预估为0.45元,击穿0.50元的止损线。

据了解,福建滚雪球目前管理有近28只产品,规模超过30亿元,除上述4只产品外,另外

2.4只产品净值主要分布在1.00~1.31元之间。2014年,其管理的“重庆信托-福建滚雪球”以273.80%的收益曾经夺得私募基金亚军。

Wind数据统计显示,截至7月10日,已有近300只阳光私募产品单位净值在0.8元以下,近80只产品单位净值在0.7元以下。“按照惯例,通过信托等第三方渠道发行的私募产品,其清盘线往往设置在0.7~0.8元之间。考虑到私募产品净值披露日期的滞后性,实际清盘的私募产品可能会更多。”深圳一信托公司经理表示。

此前的一周,深圳知名私募清水源旗下数只产品即陷入清盘风险,该公司对于清盘原因解释,“这次下跌带来的市场恐慌使得股市无量下跌。

“含泪”砍仓只为避免强平

品更是一度逼近0.8元的水平。”该人士透露,为了降低仓位,只能把一些仍有流动性的大票砍掉。

值得注意的是,由于下跌幅度、速度都超出预期,抄底抄在半山腰上的机构比比皆是。不少私募在5月中旬就开始降低仓位,或者相应增加对冲品种配置,但是错在提前抄底。“我们5月底就开始降低仓位,到了6月中旬仓位已经只有五成,但是加仓加早了,到了6月底,仓位就已打满。”深圳一位管理规模超过40亿元的私募基金告诉中国证券报记者。

此外,在本轮急跌过程中,不少私募还通过追加自有资金方式,让产品净值远离清盘线。“我们公司之前有好几款产品逼近清盘线,一旦清盘,对私募、还是对信托公司而言,都是不利的事情,所以我们一方面通过降低清盘线标准,另一方面也通过私募追加自有资金的方式来增加安全垫。”深圳一信托经理透露。信托公司会根据各个阳光私募机构的历史净值最大回撤值,及其相应的回升速度,判断其是否有必要清盘。多数情况下,若私募机构的历史净值最大回撤值较低,且净值回升速度较快,信托公司会和私募机构站在一起,力劝投资者不要随意赞同产品清盘,多给私募基金管理团队一些时间挽回损失。

“毕竟产品被强平掉,会留下不好的记录,这对未来的发展是很不利的因素,以后发产品,吸引新客户的难度都会增加,所以在条件允许下,咬咬牙还是要保住产品的。”上述深圳中小私募老李表示。

清盘线“魔咒”难破

长期以来,0.8元一直被视为结构性阳光私募产品清盘的基准净值,若净值跌破这个价位,私募基金机构将面临产品清盘压力。而一些条款较为宽松的私募产品,其清盘线也在0.6元左右。

“我们自主发行的产品都不设止损线,设置止损线看起来是保护投资者利益,但从我们过去的经验来看,这种条款束缚很大,比较容易倒在黎明前,对于信托渠道发行的产品,我们也要求放宽止损线要求。”深圳一管理规模在50亿元的私募人士表示。

“我之前管理的很多产品,由于市场系统调整,为避免强平不得不被迫减仓,而减掉的都是很好的标的,后来都涨得非常好。在止损线的压力下,有时候明明是很好的股票,但在短期波动的情况下,你还不割肉,就好比别人跳楼,当

时市场的风险正在积聚,为了应对可能出现的市场调整,不久之前发行的新产品采取相对稳健的建仓策略。

不过,尽管私募对于清盘线的束缚颇多怨言,但是从银行、信托渠道的反应看,这却是难以解除的束缚。“对于一些结构化产品,我们肯定是要先保证优先级客户的利益,即使不是结构化产品,从总体风控的角度来看,设置强平线,也能比较好地保护客户的利益,避免损失扩大。”上述深圳信托经理表示。

对于私募产品清盘线,华南一信托公司相关负责人表示,私募可能觉得清盘线对投资有负面影响,但是信托公司不会在这一方面作出太多让步的,“对于我们而言,首先要对客户负责,跌到清盘线,也是纠错的方式,说明私募之前的操作是错误的,清盘线也可以起到纠错的作用。”

北京千方科技股份有限公司停牌进展公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

北京千方科技股份有限公司(以下简称“公司”)正在筹划收购资产相关事宜,投资标的为智能交通行业相关企业。鉴于该事项存在重大不确定性,为了维护投资者利益,保证公平信息披露,经公司向深圳证券交易所申请,公司于2015年7月7日披露了《北京千方科技股份有限公司临时停牌公告》,公司股票(股票简称:千方科技,股票代码:002373)已于2015年7月7日(星期二)开市起停牌。2015年7月9日,公司发布了《北京千方科技股份有限公司停牌进展公告》(公告编号:2015-045)。

目前,上述事项仍处于商议、谈判阶段,存在较大不确定性,为避免公司股价异常波动,切实维护投资者利益,经公司申请,公司

股票继续停牌,待上述事项确定后,公司将刊登相关公告并申请公司股票复牌。

停牌期间,公司将积极推进上述事项发展,并根据相关规定及履行信息披露义务。公司指定的信息披露媒体为《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn),公司信息已在指定报刊和网站的正式公告为准,敬请投资者关注相关公告并注意投资风险。

特此公告。

北京千方科技股份有限公司董事会
2015年7月16日

逾九成阳光私募上半年正收益

□本报记者 黄莹颖

6月以来市场的震荡,吞噬诸多私募此前拼杀的利润,单以6月数据,2015年6月,阳光私募行业平均收益-4.07%,大跌行情中仅有相对价值策略产品实现平均收益3.56%。

不过,由于上半年的“疯牛”,私募上半年的总体业绩仍然可观,今年上半年私募平均业绩达到47.36%,大幅跑赢大盘的26.58%,1322只产品获得正收益,占比96.99%,1008只产品跑赢大盘,占比达73.95%。

6月对冲基金收益为正

据格上理财统计,6月阳光私募行业共发行阳光私募基金1069只,同比增加280.42%,环比减少19.75%。其中有明确投资顾问的共176只(含26只子基金),自主研发的占36.36%,主基金的投资策略中,股票型仍占大多数为96只,占比54.54%;复合策略29只,占比16.48%;相对价值策略产品14只,占比7.95%。其中,6月终止的产品共60只,其中有明确投资顾问的共11只,除1只为债券型外其余均为股票型,所有产品的终止净值均大于1。其中1/3为到期终止,约2/3为提前终止。

2015年6月,阳光私募行业平均收益-4.07%,股票类基金平均收益-5.40%,债券类基金平均收益-0.50%,相对价值策略基金平均收益3.56%,宏观对冲基金平均收益-4.99%,组合基金平均收益-2.22%。其中,股票类基金行业前1/4平均收益7.1%,行业后1/4平均收益-17.79%。

6月份股票型基金平均收益为-5.40%,其中,排行前十的基金收益率均超过20%。值得一提的是,泽润旗下景潮财富基金以127.22%的收益夺冠,其重仓股在6月中上旬大比例复牌,迅速斩获超过100%收益,而在大跌前夕,其灵活减仓至2成,及时规避风险、锁定了收益。此外,近年来,对冲手段的使用使相对价值策略越来越普及,包括阿尔法策略和套利策

略。在6月大跌行情中,相对价值策略稳定盈利的优势愈发凸显,据格上理财统计,6月份相对价值策略平均收益3.56%。

上半年业绩仍可观

尽管6月底遭遇市场的暴跌,但私募上半年的总体业绩仍然可观,据格上理财排网数据中心不完全统计,截至6月底,成立半年的1363只股票策略产品今年以来平均上涨47.36%,大幅跑赢大盘的26.58%,1322只产品获得正收益,占比96.99%,1008只产品跑赢大盘,占比达73.95%。

私募排网数据显示,截至6月底,满半年业绩记录的信托、公募专户、自主研发、有限合伙、券商资管等产品分别有1070、44、122、28和99只,今年以来平均收益率分别为45.93%、62.86%、53.16%、62.77%和44.45%。从平均收益看,投资范围更广的公募专户、有限合伙和自主研发产品整体表现更加优秀。

其中8只股票策略产品今年以来收益率已经超过200%,81只产品今年以来收益率翻倍,552只产品涨幅超50%,占比40.50%,917只产品收益超30%,占比67.28%。但股票策略私募产品收益率分化严重,17只产品跌幅超过10%,8只跌幅超20%,首尾相差高达382.81%。

此外,据格上理财排网数据中心不完全统计,截至6月30日,成立满6个月的59只事件驱动策略产品上半年整体上涨54.05%,大幅跑赢同期沪深300指数26.58%的涨幅,并且所有事件驱动策略产品上半年均实现正收益。数据显示,纳入半年度统计排名的59只事件驱动策略私募产品中,券商资管产品高达46只,所占比例为77.97%,上半年平均收益为49.77%;策略方面,定向增发产品高达56只,所占比例为94.92%,上半年平均收益为52.93%。其中,定增产品仓位高,投资集中等特点使得个别定增私募在上半年的火爆行情中斩获高收益。

公募业绩优势有所收窄

□本报记者 黄莹颖

数据显示,6月市场调整中,仅14只公募普通股票型基金上涨,而股票型私募基金仍有15%的产品实现正收益。研究机构认为,导致差异的原因在于,公募股票型基金始终要保持80%以上的股票仓位,而私募基金的仓位相对灵活。此外许多私募基金可以投资股指期货,可以通过做空股指期货对冲市场回调风险。

不过,尽管业绩优势收窄,但以今年上半年整体业绩看,公募基金整体平均收益率仍高于私募基金平均水平。

平均超5成

根据好买基金研究中心公布的数据,截至6月底公募基金市场正常运作的基本金共有3369只,6月份61家基金公司共发行222只基金,略多于上月新发基金量。在新基金募集规模方面,6月份依然有4只基金的募集规模过百亿元。但6月459只主动股票型基金平均跌幅为14.99%,其中逾百只基金跌幅超20%。

据好买统计的6月数据显示,470只公募普通股票型基金中,只有14只基金上涨,涨幅最大的仅有3.17%。而2779只股票型私募基金中,407只基金上涨,其中26只涨幅超过20%,77只涨幅超过10%。

不过,整个上半年A股走出疯牛行情,各类型基金多数上涨,大部分公募基金仍显表示强势,股票型、混合型和指数型基金表现居前,涨幅分别为55.89%、43.71%和37.43%;货币型、QDII型和债券型基金表现相对居后,涨幅分别为2.06%、2.55%和6.73%。

好买统计数据显示,2015年上半年,A股市场表现分化较大,中小创表现强势,主板表现较弱,这使得重仓小票和重仓大票的公募基金业绩差异较大。如富国低碳环保、汇添富民营活力、华宝兴业服

务优选、华商价值精选和融通领先成长排名靠前,涨幅均超过100%;而海富通风格优势、长城中小盘成长和海富通国策导向表现居后,今年以来涨幅均低于4%。

优势收窄

在6月之前,公募基金业绩明显高于私募基金,不过,6月中下旬的回调中,公募基金的业绩优势有所收窄。不仅有15%的私募基金获得正收益,其整体跌幅也明显小于公募股票型基金。总体来看,公募股票型基金平均收益率为-12.65%,股票型私募基金平均收益率为-7.79%。股票型私募基金在下跌市场中,表现出较强的抗跌性。

好买研究中心对此认为,原因有三,一是公募股票型基金始终要保持80%以上的股票仓位,而私募基金的仓位相对灵活。当市场出现回调预期时,私募基金可以率先降低仓位回避风险。二是许多私募基金可以投资股指期货,可以通过做空股指期货对冲市场回调风险。三是私募基金经理根据业绩提取报酬,会更加注重基金净值安全,追求绝对收益。目前股市已经从高点大幅回撤,未来宽幅震荡的概率越来越大。在此时点,投资者应多关注一些既可以灵活调整仓位,又可以使用对冲工具的私募基金。

从股票型私募和公募基金6月收益率分布比较看,好买研究中心认为,一是私募股票型基金收益率分布曲线较为平坦和分散,公募基金的收益率较为集中;二是公募基金收益率中轴在私募基金的左边,私募基金的平均收益率略高;第三,公募基金收益率分布图相对右偏,收益率分布主要集中在左半部。总体来看,6月公募股票型基金收益率都集中在-10%~-15%附近,私募股票型基金收益率都集中在-10%~0%附近。私募基金的收益率整体好于公募股票型基金的收益率。

证券代码:002373 证券简称:千方科技 公告编号:2015-048

证券代码:000711 证券简称:ST京蓝 公告编号:2015-057

黑龙江京蓝科技股份有限公司关于维护公司股价稳定的公告特别提示

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

近期,A股市场出现非理性下跌,为了稳定市场预期,增强投资者信心,维护黑龙江京蓝科技股份有限公司(以下简称“公司”、“京蓝科技”)股价稳定和公司全体股东的利益,公司拟采取以下措施。

公司控股股东京蓝控股有限公司承诺:将一如既往地继续支持京蓝科技的各项经营工作,自本公告之日起6个月内不减持现有的本公司股票。

在法律法规许可的情况下,公司鼓励董事、监事、高级管理人员和全体员工,根据自身资金状况,择机增持公司股票。

将积极与相关部门沟通,积极推进管理层和业务骨干激励计划,尽早提出激励预案,报相关部门审批,经批准后实施。

公司将持续规范运作、诚信经营,着力提高上市公司质量,促进公司持

续、健康、稳定的发展,以更好地业绩回报广大投资者。

公司将进一步提高信息披露的质量,加强公司信息披露的真实性、准确性、及时性、完整性,为投资者提供真实、准确的投资决策依据,保护投资者的合法权益。

公司将持续做好投资者关系管理工作,通过电话、交易所“互动易”平台、董秘邮箱等方式加强与投资者的沟通与交流,坚定投资者信心。公司将切实履行社会责任,以实际行动维护资本市场稳定,维护广大投资者的利益,积极传递股市正能量。

黑龙江京蓝科技股份有限公司董事会

二〇一五年七月十六日