

规模魔咒难破 私募百亿大跃进吞苦果

□本报记者 黄莹颖

市场大幅调整使得一大批股票类产品损失惨重,许多私募产品被清盘,其中不乏知名私募。值得注意的是,这些知名私募大都在今年上半年管理规模出现爆发性的增长,部分私募更是从十几亿元的规模跃升至超过百亿元。



动辄百亿 规模膨胀

谈及今年的新产品发行,私募陈力(化名)一脸懊悔,“不应该发那么快,要是当初慢一点就好了。”陈力是华南一知名度较高的私募,2014年中期,其管理的资产规模在20亿元左右,“公司当时人也不多,十个人上下,这规模养活大家没问题,日子过得还算行。”陈力说。

不过,自2014年下半年,整个私募行业开始发生显著变化,私募新产品发行开始加速。格上理财数据显示,截至2013年底,阳光私募行业整体规模在3000亿元左右,不过仅仅过了一年,到2014年底,阳光私募行业整体规模即超过4000亿元,增幅超过25%。从数量上看,增幅更是惊人,2014年底私募基金数量达到4796只,接近2013年底数量(2472只)的2倍;新发产品共2479只(其中包括393只子基金),较2013年的发行量翻了3倍。

“2013年是结构化牛市的开端,2014年则是结构化牛市的大收获期,选股能力好的和选股能力差的差距非常大,业绩好的在2014年发行新产品非常好,不少知名度高的私募发新

产品都要提前打招呼,甚至走后门。”深圳华润信托一业务经理表示。比如赵丹阳在2014年初发行的“赤子之心”一期,募集首日7分钟内即售罄。

“2014年下半年出去调研,同行见面都会问有没有发新产品,发了多少只,规模多大了;原来觉得挺好,但一经过比较,就发现我们已经大幅落后了。”陈力举例说,深圳有一家私募原来整个规模也在20亿元上下,但是经过2014年下半年和2015年上半年,整个规模已经超过100亿元。

经不住同行的比较以及同事的劝说,陈力2015年上半年也发行了数只产品,截至2015年6月底,陈力所管理的私募产品按市值计算,已接近50亿元左右,增长近1.5倍。不过,这一速度与整个私募行业相比,仍是“小巫见大巫”。格上理财统计的数据显示,2015年上半年,阳光私募存量产品逼近9500只产品,比2014年底增加一倍,半年内发行数量相当于过去11年私募基金总数。“深圳有一家私募,在2015年上半年内

私募大佬遭清盘

美好时光总是短暂。始于6月底的股市下挫导致市场情绪由极度疯狂步入如今的冷淡麻木,市场的异常波动也使得一大批私募产品被迫清盘。据私募排排网数据,截至8月31日,清算的产品已达1437只,其中提前清算466只,占比32.43%;而去年全年清算410只产品,提前清算59只。

值得注意的是,清盘产品中以二季度成立的新产品数量最多,格上理财数据显示,1月至8月提前清算的产品分别为34只、27只、53只、62只、80只、43只、112只和61只。清盘产品中,尤其以4月、5月、6月成立的产品为甚。

对于今年私募基金清盘数量的大增,业内人士认为,私募清盘原因多种多样,包括基金经理产品存续期满、主动清盘等,但也有很多是触及清盘线被迫清盘的。如清水源投资,成立不足四年,但借助于此前的牛市,其资产管理规模却

急速飙升,膨胀至百亿元。但从风控效果看,今年成立的产品中,清水源旗下有5只产品提前清算,包括清水源30号基金A、清水源30号基金B、清水源30号基金C、清水源30号基金D以及清水源30号基金E,上述5只产品均为2015年5月11日成立、7月23日清盘。

一度被誉为“基金一姐”的王茹远奔私之后也未能幸免。“大浪潮2015”系列基金中有净值在9月初时即逼近0.72。此前王茹远表示“今年沪指超6124点是迟早的事情。”此外,她在多个场合看好朗玛信息等创业板股票,6月初至9月2日停牌前,朗玛信息跌幅已超过70%。朗玛信息中报显示,“鹏华资产-招商证券-鹏华资产天堂硅谷大浪潮资产管理计划”,截至2季度末持有上市公司约333万股,占总流通股本的比例是2.04%。

再如展博投资旗下有多只产品也在此轮

规模是否为业绩“敌人”

产品之后,一方面是投研能力未能跟上,另一方面市场风格的急转,导致当年平均累计收益为-43.12%。再如展博投资,尽管其在今年招聘了一批新人补充,但是从实际情况看,显然未能适应其百亿级别的规模。

上海一老牌私募基金经理称,“每个基金经理的风格都会受限制,有的人可能做10亿元的规模会做得很好,但是一旦给他做50亿元,业绩就会一落千丈,而如果硬要管理100亿元,可能就会很惨,毕竟一个人能选到好股的能力是有限的。”

有私募业研究人士认为,客观上,基金规模

新产品成立的数量超过20只,据我了解,由于非常好发,不少私募的新产品发行数量都超过10只。”上述华润信托人士说。

在水涨船高之下,此前罕见的百亿私募更是不断涌现。格上理财统计数据显示,截至2014年12月,阳光私募公开产品管理规模超过100亿元的私募共有7家,其中成立于2004年的景林资产以250亿元的总规模位居第一,重阳投资以200亿元位居其次,泽熙投资与乐瑞资产以150亿元并列第三。而根据基金业协会披露数据,截至2015年7月底,私募基金管理人按基金总规模划分,管理规模在20亿元以下的16225家,20亿元-50亿元的232家,50亿元-100亿元的77家,100亿元以上的70家。比如王亚伟管理的千合资本,其规模由去年底的50亿元迅速增长到超过200亿元;景林资产规模由去年5月的180亿元增长到近500亿元;展博投资的规模由去年牛市初期的30多亿元增长到130亿元;西域投资管理的资产规模从20亿元增长至约60亿元。

股市调整中受伤。据私募排排网数据,2015年3月-7月初期间,展博投资发行近21只新产品。据媒体报道,展博投资4月16日成立的“新经济1号”产品在7月上旬触及止损线。由于未能查询到这21只新产品最新净值,根据私募排排网披露的2014年之前的数十只产品情况看,截至9月15日,平均回撤达30%以上,考虑到产品成立时间,这21只产品或已有多只净值跌破0.7。

此外,9月初,葛卫东旗下的混沌道然资产管理公司在其官网发布了一封《致投资者书》,就近期产品净值大幅回撤向投资者致歉。混沌价值一号产品净值由8月14日的2.4439元骤降至8月28日的1.5295,降幅达到37%;混沌价值二号A/B基金净值从8月14日的0.8220跌至8月28日的0.6650,跌幅接近20%。

扩大,其投资于单一标的的资本总额随之增加,使交易的难度增大:或者基金在买卖股票时要面临更加巨大的价格波动,影响其业绩;或者基金要增加投资标的,投资不能仅集中在最优质的股票上,因而摊薄了收益。

不过,如果公司团队力量跟不上,规模反而可以形成协同效应。“向我们公司今年管理资产规模增长了近3倍,但是分配很均匀,一级市场和二级市场大概在1:1左右,另外公司虽然今年没有招聘多少新人,但是过去两年公司一直在培养新人,所以规模增加的快,并未对投研造成大的压力。”深圳一百亿级别私募说。

9月私募业绩有望转“正”

□本报记者 黄莹颖

市场7月份的无量下跌,8月份的再次探底,泥沙俱下之势使得私募在8月整体表现不佳,仅有不足4成私募获得正收益。不过,随着9月市场逐渐企稳,私募业绩亦在回升。值得注意的是,自9月中旬中小创反弹力度不断增强,9月份私募基金整体业绩有望由负变正。

8月6成私募业绩告负

据好买基金统计,截至2015年8月31日,沪深300收于3366.53,8月跌幅11.79%。市场持续下跌,私募收益喜忧参半,在公布8月收益的7000多只产品里逾8成跑赢沪深300,而逾6成收益告负。

各类产品中,其中8月套利型,管理期货型和债券型表现较好,整体平均收益为正,股票型和定向增发型表现居后,以5.89%和16.80%的跌幅垫底,而之前表现平稳的市场中性型基金今年首次出现整体收益为负的情形,8月下滑0.18%。此外,从指数表现来看,定向增发和普通股票型指数5月份达到最高点之后大幅回落,债券型和管理期货指数平稳上涨。

数据统计显示,8月新成立基金数量较7月份虽然没有出现较大回落,但是受市场行情影响,与二季度各月份相比,新成立基金数量下滑严重。股票型排名前五的基金8月收益均超过20%,但是纳入计算的4066只股票产品中,取得负收益的产品达3281只,占比超过8成,股票型整体收益下滑严重。

9月收益明显回升

不过,随着9月市场逐渐企稳,私募业绩亦在回升。根据私募排排网统计数据,截至9月25日,目前有净值数据的非结构化私募证券基金产品为1897只,9月份的平均收益下跌0.02%,跑赢大盘指数。其中共有正

□本报记者 黄莹颖

近期,市场震荡使得各类偏股型产品明显降温,弱市之下,有私募机构开始推出创新型的私募产品,比如FOF。此前在7月股市大幅调整期间,FOF基金回撤明显小于其他股票私募产品。不过尽管FOF基金有诸多优势,但是国内FOF基金发展仍处于起步阶段。

创新型产品升温

近期,私募新产品发行明显遇冷,不过亦有私募开始发行创新型产品,比如上周前海旗隆基金即发行私募业内第一只主要投资公募偏股型基金的产品。该公司金融工程部总经理赵琳楠表示,这只产品计划60%的资金用于投资偏股型公募基金,16%的资金用于直接购买股票,16%的资金用于投资私募,剩下的8%用于购买现金类产品或保留为储备金。投资股票部分更侧重于所投资基金的重仓股,而投资私募可能是旗下自家基金。

前海旗隆基金金融工程研究所所长赵琳楠认为,FOF基金主要有四个优势:一是拥有FOF基金经理和投资标的基金经理的双重保险,通过分散化投资降低了持有单个基金的风险,风控更好;二是相对于直接投资股票的公募、私募基金,进出更为灵活,受股票涨跌停、停牌等影响较小,因而收益更趋稳健;三是可以实现对ETF套利、传统封基投资、分级基金投资等更为复杂、更加专业化的基金产品的投资;四是面对市场上的数千只基金产品和动态变化的市场环境,通过系统的数据分析和准确的择时,更容易获得比长期拥有单个股票型基金更高的收益。

好买基金研究中心数据显示,截至2015年7月30日,成立于2015年之前的47只具有最新业绩数据的FOF策略私募,年初至今平均业绩为24.51%。而经历6月中旬这轮股灾的63只FOF基金平均回撤为-13.99%。好买基金研究中心王梦丽认为,FOF作为一种组合投资方式,一般会配置几只相关性较小的基金以分散单只基金的风险,从

收益产品425只,占比22.4%,负收益产品1435只,占比75.65%。

值得注意的是,自9月中旬以来的中小创反弹行情,亦使得不少私募产品业绩表现上佳。据私募排排网统计数据,仅在上周,即有多只私募产品业绩单周实现净值上涨10%以上,其中武当资产旗下“中江信托-金狮156号”表现最好,单周收益高达18.74%。此外,浦来德资产、菁英时代、大君智萌投资继续稳坐前十名,分别以15.57%、15.37%、15.22%收益位居第二、三、四名。此外海中湾投资、泽龙投资、和聚投资旗下产品亦取得较好业绩。

从目前私募的观点看,大部分私募认为短期市场会继续寻底。中长期来看,市场会在深化改革政策的引导下,提升上市公司核心价值,从而让市场重归升势。有私募研究人士认为,随着中小创反弹力度累加,而中小创恰恰是私募主要配置的标的,9月份私募基金整体业绩有望由负变正。

自掏腰包助发行

市场和业绩的大幅波动,让私募信心和发行受到严重打击。为了助力发行,一批私募自掏腰包。

据格上理财不完全统计,截至2015年9月20日,9月共发行阳光私募产品111只,这个数据与4月、5月高峰期时相比,不到二成,发行量缩水超过八成。其中股票策略产品占比66.67%,管理期货策略占4.50%,债券策略同样占比4.50%。为了助力发行,一批私募自掏腰包,同时采取降低费率等优惠措施。如深圳前海旗隆基金已动用1000万元自购公司旗下主投偏股型公募基金的FOF产品“前海旗隆金融工程1期”。瀚信资产管理公司也称,对他们发行的阳光私募产品进行跟投,规模大的基金跟投的比例相对更高。此外,一些私募产品也通过费用优惠等吸引资金。从目前情况看,收效甚微。

“FOF”产品升温

而平滑业绩波动。这也就是为什么遭遇股灾之后,FOF这类稳健型基金能够跌幅较小,守住前期胜利果实的原因。

海内外差距大

值得注意的是,在收益方面,尽管FOF基金是基金中的基金,增加部分运营成本,但是FOF基金的平均年收益率却高于整个共同基金,在熊市中的表现更是超过共同基金。相比较于成熟的美国基金市场,我国FOF市场无论从规模上还是质量上都有较大的发展空间。数据统计显示,截至2014年底,美国FOF基金的数量占共同基金总数的比例由2000年的2.64%增长到16.87%;净资产占比也从2000年的0.82%发展到10.84%。2000年-2014年间,FOF基金净资产的年复合增长率高达27.56%,而共同基金仅为6.06%。

不过尽管FOF基金有诸多优势,但是国内FOF基金发展仍处于起步阶段。赵琳楠认为,目前我国的FOF主要以券商集合理财计划、主投私募基金的组合基金为主。存续的券商资管产品53只,操作上以指数基金和场内外基金套利为主;依信托或管理人自主发行的私募组合基金在80只左右;目前公募基金管理机构尚无FOF产品发行,而以偏股型公募基金为主要对象FOF也有待发展。

赵琳楠称,在牛市时,公募基金的平均收益超过私募基金,但由于受仓位限制,在熊市时下跌得更加厉害。Wind数据显示,在今年五月份到六月上旬的快速上涨中,沪深300指数上涨11.43%,而同期股票型公募基金指数上涨则高达31.52%,涨幅最高者更是超过50%。但是在此后一段时期的非理性下跌行情中,由于受仓位限制,沪深300指数下跌31.34%,股票型公募基金指数下跌40.43%,甚至有的跌幅超过50%。同时,不同的基金由于所侧重的行业和基金经理操作风格的不同,会在不同的时间段呈现较大的收益差异性,由此在不同的行情结构下,也由不同的基金领涨整个市场。因此,基金投资更需要专业的选基和择时。

证券代码:600115 证券简称:东方航空 公告编号:临2015-050

中国东方航空股份有限公司关于超短期融资券发行的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

中国东方航空股份有限公司(以下简称“公司”)2013年年度股东大会通过决议,同意公司向中国银行间市场交易商协会(以下简称“协会”)申请注册发行总额不超过200亿元人民币,期限不超过270天的超短期融资券,并在注册有效期内滚动发行。2014年12月12日,公司收到协会的《接受注册通知书》(中市协注[2014]SCP131号),协会接受公司发行超短期融资券注册金额为人民币200亿元,注册额度自通知书发出之日起2年内有效,在注册有效期内可分期发行。

公司已于2015年9月25日完成了2015年第四期超短期融资券(以下简称“本期融资券”)的发行。本期融资券发行额为25亿元人民币,期限为270天,

单位面值为100元人民币,年利率为3.30%。

本期融资券由中国民生银行股份有限公司和中国农业银行股份有限公司作为联席主承销商组织承销团,通过簿记建档、集中配售的方式在全国银行间债券市场向机构投资者公开发行。本期融资券募集资金主要用于置换公司及下属子公司的银行贷款。本期融资券发行的有关文件已在中国货币网(www.chinamoney.com.cn)和上海清算所网站(www.shclearing.com)上公告。

特此公告。

中国东方航空股份有限公司
二〇一五年九月二十八日

证券代码:600433 股票简称:冠豪高新 编号:2015-临053

广东冠豪高新技术股份有限公司股票交易异常波动公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、股票交易异常波动的具体情况
2015年9月25日、9月28日连续二个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。根据上海证券交易所的相关规定,属于股票交易异常波动。

二、经公司董事会自查及向控股股东、实际控制人询证,截至本公告披露日,无涉及本公司应披露而未披露的重大信息。

三、公司郑重提醒广大投资者,《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》为公司指定信息披露报刊,上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)为公司指定信息披露网站。公司所有信息均以在上述指定媒体刊登的信息为准。敬请广大投资者注意投资风险。

2. 经向控股股东及实际控制人询证,其确认不存在涉及本公司应披露而未披露的重大信息,包括但不限于重大资产重组、发行股份、上市公司收购、债务重组、业务重组、资产剥离和资产注入等重大事项。

三、是否存在应披露而未披露的重大信息的声明
公司董事会确认,截至目前,公司没有任何根据上海证券交易所《股票上市规则》等有关规定应予披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等,董事会也未获悉公司有根据《股票上市规则》等有关规定应披露而未披露的、对公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的信息。

四、风险提示
公司郑重提醒广大投资者,《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》为公司指定信息披露报刊,上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)为公司指定信息披露网站。公司所有信息均以在上述指定媒体刊登的信息为准。敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

广东冠豪高新技术股份有限公司董事会
二〇一五年九月二十九日