

## · 资讯 ·

## 2017年私募股基回撤优于公募

格上理财研究中心数据显示,去年以来,由于A股的蓝筹行情,股票型私募、公募基金的平均业绩均表现不俗,全年收益12%左右,但整体来看,私募与公募基金在今年平均业绩均未跑赢沪深300指数。

从二者业绩差异来看,私募基金在市場上涨时进攻性不如公募基金,但是在市場下跌时能较好地控制下行风险,这体现了私募基金注重绝对回报的特点。

从单月涨跌幅来看,6月是全年各类产品业绩最好的一个月,也是市場各类指数上扬幅度最大的一个月。对比公募私募单月涨跌幅也可以发现,在4月、5月、11月市場下跌时,私募基金的跌幅小于同期公募基金,而在2月、6月市場上涨时,私募基金涨幅同样略小。可以看出,私募基金表现更为稳健,而公募基金月度收益波动更大。

## 绩优老将领衔中欧嘉泽发行

近年来,随着基金经理的频繁流动,由资深绩优老将掌舵的基金愈发稀缺。据Wind资讯截至2017年末的数据显示,在全部1654名现任基金经理中,任职年限大于六年的仅有233人。北京商报记者了解到,将于1月8日发行的中欧嘉泽灵活配置混合基金,其拟任基金经理王健就具备近七年的基金经理经验,且以21.33%的几何年化收益率在233人中排名第5位。

众所周知,消费升级和产业升级已经成为资本关注的两大主题,中欧嘉泽同样关注其中蕴含的巨大投资机会。王健表示,她颇为青睐低估值蓝筹、细分行业龙头和优质成长标的。从行业和主题上看,金融、食品饮料、医药等大消费类,以及环保、天然气等行业政策导向明确,行业景气度也相对较高;此外,消费电子、物联网、5G、新能源汽车等产业也孕育着成长机会。

## QDII迎开门红

港股通正成为愈来愈多资金南下的重要渠道,这刺激港股市場在2018年上演“开门红”:短短4个交易日里,恒生指数上涨3.16%。财汇金融大数据终端的统计数据显示,截至1月5日,港股市場仅有3个交易日,但就这3个交易日里,恒生指数上涨了2.99%,纳入统计的126只股票型和混合型QDII基金同期净值平均上涨2.78%。其中,有4只QDII基金3天的收益率超过5%。

上投摩根投资董事张军就表示,A股与港股为全球价值洼地,在全球股市中具有相对吸引力。上投摩根港股投资团队将与内地团队紧密合作,充分了解内、外资观点,发掘可创造长期超额报酬的投资机会。

## 富国基金布局国企改革投资机会

2017年底,国务院国企改革领导小组审议通过第三批国企混合所有制改革试点名单,确定将31家国有企业纳入第三批试点范围。这被各界广泛解读为十九大之后国企改革再次加速的信号。对此有业内人士认为,低估值白马洼地被填完之后,国企改革板块具备较好的承接能力,有望重获市場青睐。立足于当前行情变化,富国基金日前发行富国国企改革灵活配置混合型基金,发掘国企改革战略布局所带来的投资机会,该只基金拟由富国首席经济学家袁宜亲自挂帅。

北京商报综合报道

## 规模发行双降 证券私募疲软

刚刚过去的2017年,A股以一根阳线收官,上证指数小幅上涨收于3307点。从全年来看,A股市場上演了一出“冰与火之歌”,其中上证指数和沪深300指数分别上涨6.56%和21.78%,而创业板指数全年下跌10.54%。在A股市場呈现“二八”或“一九”分化行情时,私募证券行业也出现了显著的两极分化现象,北京商报记者注意到,截至去年11月末,私募基金规模逼近11万亿元大关,而私募证券基金在2017年呈现出私募证券基金管理规模缩水、新机构成立热情低迷、产品发行量大大幅缩减的特征。

中国基金业协会备案数据显示,截至2017年11月底,私募基金行业管理规模为10.9万亿元,较上一季度环比增加0.58万亿元,较2016年末增长了3.01万亿元,增幅约38.15%。其中除证券类私募规模同比缩减0.49万亿元以外,股权、创投、其他类私募实缴规模相比2016年末均有所增加。

对于2017年证券类私募的缩水,格上研究中心认为主要有两方面的

原因。首先,2017年商品和债券市場表现平平,股票市場虽然呈现结构化慢牛行情,但行业内仍有四成基金收益不足5%;期货、定增大部分都出现了亏损;债券收益率居高不下,债市惨淡。总体来看,私募行业整体盈利困难,在导致已有产品规模缩水的同时新基金的募集难度也在加大。其次,受银行业去杠杆影响,部分银行特别是城商行开始收缩委外规模,债券型私募通过结构化产品冲规模受限,很大程度上抑制了证券类私募行业的规模扩张。

此外,在行业新增资金少、证券类私募整体表现并不亮眼的情况下,部分存量资金开始由证券类私募转向股权基金或固定收益类信托等产品。

证券类私募基金备案数量缩水的同时,证券类私募机构成立热情也愈发低迷,据格上研究中心统计,截至2017年底,协会已备案的私募机构共22446家,相较于2016年增加了5017家,同比增长28.79%。在证券类私募机构备案方面,已备案的证券类私募机构共有8263家,其中去年新增备案

1570家,仅有386家为去年成立的新机构。格上研究中心发现,虽然去年已备案的证券类私募机构相较2016年小幅增加6.17%,但近八成机构为之前成立去年才备案的老机构,新机构成立热情较为低迷。

从近三年来看,新成立的证券类机构呈逐步缩减态势,从2015年的近3000家缩水63%至2016年的1000多家,继续缩水65%至去年的386家。在新机构成立热情低迷时,2017年全年又有199家老机构从基金业协会备案系统消失,消失的机构均为2016年之前成立备案。其中,有84家机构管理规模为0。

从证券类产品备案数量来看,格上研究中心统计,截至2017年末在基金业协会已备案证券类产品总数突破4.4万只,其中,去年新备案产品13670只,有12829只为去年刚成立的新产品,占比接近95%。格上研究中心发现,由于市場行情持续低迷,去年无论是新备案还是新成立的证券类产品数都较2016年有所下滑。

北京商报记者 王晗

## 机构观点

## 长信基金:A股站上3400慢牛行情可期

从2018年首周市場表现来看,发现不仅多只大盘蓝筹股一路走高,且随着春季行情的到来,当前主力资金正在完成方向和标的切换,春季行情正在从布局期转入推进期。面对春季行情及2018年整体市場时,长信基金研究发展部总监高远表示,将以“吐故纳新”为策略核心点,注重平衡发展和可持续性。长信基金总经理助理安昀表示,虽然经济有上行风险,实际利率有回落空间,但结合目前并不贵的股票估值,2018年的A股市場获得正收益的概率仍然较大。正是其注重价值

投资的理念和风格,长信基金权益团队管理的产品表现突出。Wind数据统计,截至2017年12月31日,长信内需成长混合、长信双利优选混合、长信多利混合2017年收益分别为36.5%、26.64%和25.46%。

从近期A股市場表现看,新年行情主要围绕周期股展开,其中地产板块令人瞩目。长信基金行业研究员表示,未来随着供给的缓慢增加,房地产销售和极有可能呈现前低后高并整体比较景气的状态,全年看销售可能是个位数的正增长,投资可能会上两位数的正增长。对行业的准确

分析和把握也离不开其投研团队的强大实力和投资理念。“在最优风险收益比下,按波动率来区分组合风格,使得不同组合呈现不同的投资范围和波动特征。”安昀表示。

展望2018年A股投资机会,业内人士认为,A股市場流动性预期趋于改善,股市的风险偏好进一步提升,在多种因素的合力作用下,A股大方向趋好,慢牛行情值得期待。行业上,长信基金表示看好银行,特别是零售银行以及具备全球性竞争优势的行业和企业。

北京商报记者 苏长春

(上接D3版)

## 债券基金遭遇跨年寒冬

叠加《商业银行委托贷款管理办法》落地,银行通过资管产品发放委托贷款的通道受限,非标融资难度提升可能会加剧地产、城投等品种的再融资风险。整体来看,去杠杆背景下債市面临的监管压力较大,在投资者选择久期短、高评级的一致决策下,未来长久期、低评级信用債的调整压力将会逐渐显现,等级利差、期限利差和信用利差均有走扩的风险。可密切关注未来利率债持续大跌后的反弹机会,但严监管的市場氛围下长債反弹的空间相对有限,短期仍建议谨慎交易。

南方基金副总经理兼首席投资官(固定收益)李海鹏认为,单纯从基

本面来分析,債市收益经过一年的调整,从绝对收益角度来说具有投资价值,宏观基本上分析2018年債市或有一轮比较好的行情,绝对回报或超过2017年,不过,在基本上不悲观的同时,李海鹏认为在政策面上需要谨慎,不能过于激进,对于各项政策对債市的影响需要进一步关注。

展望2018年,債市將有一些有利因素。从宏观经济来看,2015年底开始的经济短周期反弹步入尾声。2018年的经济表现不会出现像2017年这样的强劲走势,可能会回到潜在增速下行的道路上,这是对

債市比较有利的因素。从监管来看,不确定性比较多,但监管的原则也是要防范出现系统性金融风险,监管层也曾表示“不能让监管成为新的风险”。

总体来看,就经济基本面来说,相较于去年,今年債市相对乐观,这一轮经济反弹的小周期拐点有可能在今年出现。虽然从去杠杆的需求看,货币紧平衡的时间将长于以往,但随着经济的走缓,货币政策发生微调的概率仍然存在。农银汇理投资副总监史向明坦言。

北京商报记者 崔启斌 王晗/文 贾丛丛/制表