

# 稳信心看好后市 百亿私募逆势“吸金”

□本报记者 朱涵



视觉中国图片

在2024年开年市场低迷之际，百亿量化私募又开始了新一轮“吸金”。放开申购、自购，私募开年动作频频为A股市场注入信心。

私募机构纷纷表示，站在当前时点，对后续市场走势并不悲观，但也需要等待更多的右侧加仓信号。

## 开年动作频频

2月2日，知名百亿量化私募稳博投资发布公告称，自即日起，之前封盘的指数增强系列产品，全部打开申购。追溯稳博投资此前公告，2021年8月23日，稳博投资曾发布公告表示，自2021年9月1日起，公司旗下过往发行的1000指数增强系列产品宣布封盘。据悉，2021年，由于市场私募指增产品（尤其是在2021年大热的500指增产品）赛道过于拥挤，机构投研实力和策略的迭代速度跟不上管理规模增长速度，研发投入的不足限制了策略容量的提升，不少百亿私募管理人纷纷选择“闭门谢客”。

业内人士称，稳博投资此举，不仅说明近年来私募机构策略研发迭代加速，更说明对未来指数走势向好的强势信心。

此外，私募机构开年频频自购。开年以来，已经有3家头部私募陆续宣布自购，合计自购金额达6318万元。

具体来看，1月22日，百亿私募海南希瓦率先宣布公司基金经理梁宏及其直系亲属当日以自有资金认购“希瓦小牛精选私募基金”

产品份额318万元、“希瓦小牛精选C私募证券投资基金”产品份额500万元，合计认购金额为818万元。

1月31日，海南希瓦再次公告，关联企业上海希瓦使用自有资金申购海南希瓦旗下“希瓦小牛精选B私募基金”产品份额250万元、“希瓦小牛精选C私募证券投资基金”产品份额250万元，合计认购金额为500万元。

百亿私募进化论资产1月26日公告称，公司股东、员工及直系亲属于1月26日申购“进化论一平精选”系列产品1000万元，申购“进化论复合策略”系列产品1000万元，并将于最近开放日申购“进化论中证500指数增强”系列产品500万元，合计的认购金额将达到2500万元。

1月27日，量化私募上海卓胜则宣布，公司于1月25日使用自有资金合计2500万元人民币，追加申购旗下指数增强策略、收益互换策略等基金产品，并且近日公司将继续增持。

业内人士表示，私募机构此举，表明其相信市场正处于底部价值区间，未来盈利的概率较大。与此同时，私募还传达了愿意跟投资者共同承担风险和分享收益的态度，吸

引更多投资者把握市场底部区域的布局机会。

## 估值处于历史低点

有私募开放申购，同时有私募大佬喊话为市场企稳增添信心。开年以来，A股市场走势分化，红利股表现突出的同时，不少个股也经历一轮创纪录的快速调整。1月30日，睿郡资产合伙人董承非在睿郡资产策略会讲述自己的投资思考。董承非的分享主要围绕三大话题展开。

一是地产。他认为，随着时间的推移，地产对经济拖累告一段落后，后续宏观上或会预期企稳。而预期企稳对资本市场来说属于基本面的重大改变。科技在2023年下半年可能已经开始见底回升，预计是比较长周期的复苏，只是这次的复苏会相对偏弱。

二是资本市场。董承非指出，当前从估值倍数角度来讲，市场处在历史最低点，风险溢价处于历史次高位。这意味着，市场对不确定性的预期非常高，如果基本面出现好转，市场对未来的判断和信心将出现极大的改善。此外，他将美国70年代初

漂亮50行情和2005年-2007年A股行情两个历史阶段，与2017年以来的A股市场表现进行对比分析，两段比较都得出相同结论，即市场风格在未来较长的时间里可能发生切换。虽然目前资本化率确实下降了，但降幅与投资者在股价下跌中的感受并不对称。

三是高股息策略。在董承非看来，从相对估值的角度来看，红利指数的估值仍然是最低的。目前为止，它隐含的股息收益率，仍然很有吸引力。唯一的风险在于，红利指数中的权重行业——金融和能源存在很强周期性。如果是低风险偏好的投资者，红利板块仍然具有吸引力，未来也值得期待。

## A股或已出现复合结构性底部

名禹资产表示，延续A股或已出现复合结构性底部的判断。展望后续投资机会，名禹资产称，当前市场风格不明朗，经济预期企稳前，或继续是中小成长及红利风格，但大盘价值的估值性价比已经突出。关注煤炭、电力、高速公路为代表的高股息板块，同时继续关注哑铃策略

的另一端，符合经济结构转型的科技成长方向，板块如TMT（以互联网等媒体为基础将高科技公司和电信业等行业链接起来的新兴产业），细分方向如MR（混合现实技术）、算力、信创、游戏等。如果总量预期略有好转，关注估值分位数较低，高性价比，有可能超跌反弹的方向，以大盘价值风格为代表，细分行业如金融、环保、建筑、水泥、能源金属，以及同样估值较低，符合外资审美的核心资产方向，如食品饮料、社服。关注股价背离较多，已经出现盈利拐点的顺周期资源股。

磐耀资产表示，A股已经到达了无论是估值角度还是成长角度的底部区间。其重点关注的行业估值百分位已到历史底部，且成长性也在被行业和大环境不断证实，因此在当前时点底部短期震荡或持续，但中长期维度的胜率及赔率在不断升高。磐耀资产持续维持过往观点：传统经济为代表的顺周期依然需要观望和规避，而顺应政策的新兴产业、受宏观影响较小的弱周期行业将在磨底震荡行情中，有望走出结构性修复乃至反转的行情。

# 开年罚单频发 私募基金行业扶优限劣加速

□本报记者 张凌之

私募基金“扶优限劣”又有新动作。近日，中国证券投资基金业协会（简称“中基协”）在官网披露对2家私募的纪律处分决定书，分别是深圳国财资产管理有限公司（简称“深圳国财”）和华联汇垠股权投资基金管理（横琴）有限公司（简称“华联汇垠”）。其中，深圳国财因委托无销售资格机构募集基金被公开谴责；华联汇垠则因六项违规行为被撤销管理人登记。

开年以来，中基协已连发12份纪律处分决定书，同时公告注销6家期限届满未提交专项法律意见书的私募基金管理人登记。

业内人士指出，随着私募基金发展进入“快车道”，加强行政监管，完善行业自律自治，是私募基金业长期不变的重要课题。私募基金行业在展现全新活力的同时，投资者也需擦亮双眼，警惕违法违规私募；而私募基

金管理人则需牢记监管红线，增强合规意识，保护投资者权益。

## 未管理人谨慎勤勉义务

深圳国财是深圳的一家私募股权、创业投资基金管理人。中基协备案信息显示，深圳国财成立于2003年6月，登记时间2017年1月，法定代表人为李丽君，管理规模区间0-5亿元。

中基协公布的《纪律处分决定书》显示，深圳国财存在以下两项违规行为：一是未管理人谨慎勤勉义务，委托无销售资格的机构募集私募基金。2017年6月27日，深圳国财与深圳指航投资顾问有限公司（简称“指航投顾”）签署《私募基金备案咨询服务合同》。根据合同约定，深圳国财委托指航投顾完成“深圳市前海鑫汇盛投资管理（有限合伙）”的备案，费用13000元，“基金运作过程中，深圳国财承诺不干涉指航投顾对基金产品的运营管理”。同时，深圳国财无法提供资产证明、基金募集账户流水、

底层投资协议、投资决策会议文件、信息披露文件等存档文件，称“中介机构办基金发行，管理人未掌握实际情况”。经查，指航投顾不具备基金销售业务资格。二是不配合自律检查。协会多次与系统内登记高管联系，均未获得有效反馈。

对于深圳国财的两项违规行为，中基协决定对其进行公开谴责。

## 存在六大违规行为

华联汇垠是2016年成立于珠海的一家股权投资基金。由于被协会撤销管理人登记，目前协会官网已查询不到该机构的相关信息。

中基协公布的《纪律处分决定书》显示，华联汇垠存在以下六项违规行为：一是公司存在间接向投资者承诺保本保收益，定期向投资者支付固定收益的情形；二是公司未按照《基金合同》风险揭示书的约定向投资者披露运用基金财产从事重大关联交易的情况；三是公司在华联汇垠

稳健6号私募投资基金产品不定期开放募集期间，未向投资者揭示产品底层资产存在重大风险；四是公司未按合同约定向投资者披露定期报告；五是公司存在未及更新“海隆邸天企业管理中心（有限合伙）”投资者信息的情形；六是公司无合规风控负责人。华联汇垠提供的员工花名册及基金产品运行材料显示，合规风控负责人周平已于2021年2月5日离职，公司未聘任新的合规风控负责人。

针对以上六项违规行为，中基协决定撤销其基金管理人登记，取消其会员资格。

## 开年连发12份纪律处分书

开年以来，协会已连发12份纪律处分决定书。受到处分的机构包括上海执古资产管理有限公司、福建冠城资产管理有限公司、广州国卓资产管理有限公司、国都京融（深圳）投资有限公司、北京华鼎彤泽投资管理有限公司。

此外，2月2日，中基协官微公告撤销6家期限届满未提交专项法律意见书的私募基金管理人登记。包括深圳市永续传承投资管理有限公司、珠海横琴宁洋基金管理有限公司、青岛普惠卓越投资管理有限公司等6家私募机构。

“虽然不断有私募被注销，但这是行业正常的优胜劣汰，私募基金管理规模基本保持稳定。”业内人士表示。协会最新公布的私募基金管理人登记及产品备案月报显示，截至2023年12月末，存续私募基金管理人21625家，管理基金数量153079只，管理基金规模20.58万亿元。其中，私募证券投资基金管理人8469家；私募股权、创业投资基金管理人12893家；私募资产配置类基金管理人9家；其他私募投资基金管理人254家。

基金业协会表示，协会将继续秉持“扶优限劣”基本方针，不断完善私募基金行业诚信信息记录机制，促进行业合规健康发展。