



银华基金
YINHUAFUND

成功运作**12年**
累计分红**9.28亿元**
(数据来源:Wind,截至2015.12.31)

银华保本增值混合基金(第五期)
1月25日起集中申购
代码:180052

市场有风险 投资需谨慎

■ 主编手记

私募基金加速分化

今年股市开门红。毫无疑问,这将是私募基金加剧分化的一年,防守实力出色、风控好、择时能力强的大型权益型私募将剩者为王,债券型私募和期货基金将脱颖而出。

去年牛市赚钱效应最好的时候私募基金发行突飞猛进,规模破100亿的私募基金不在少数,甚至还有达到300亿的私募。但经过去年下半年的一波股灾,结构化和风控不佳的私募已经被消灭得差不多了。随着市场持续底部徘徊,赚钱效应锐减,私募发行进入低谷期。由于不少客户利益受到伤害,私募发行主渠道——银行基本停止了私募基金的发行。而信托渠道由于交易系统和监管新规的问题,已经形同虚设。券商发行平台也日趋谨慎,除非去年业绩出色且合作愉快的私募基金,其他私募发行均在等候中。还有第三方,在拾阶而下的大盘压力下,每逢监管层给私募开出罚单,他们采取的动作就是赎回。私募的四大发行渠道总体上进入冰封期,股灾令客户成了惊弓之鸟。随着市场连续下挫和赎回潮,近千只高仓位私募已经进入清盘边缘,其中不乏大型知名私募。如果市场再有急速下跌,私募基金清盘潮将不期而至,近半数的私募基金可能面临清盘,将超过历史上最惨烈的时期,这对私募基金的发展将产生巨大的影响,不少私募将从此退出江湖。

2016将是私募基金发展的分水岭,权益型私募规模将大幅缩水,防守弱的私募将退出市场,10亿规模以下的小私募基金更加难以存活,而活下来的将是规模不错、去年业绩出色、防守能力突出的私募。对客户而言,购买私募基金不能只看其业绩最好的时候,还要看其是否在绝大多数时间能够战胜市场和同行,是否回撤较小。防守的水平是决定私募能否长期发展的关键。

当然,权益型私募的冬天还不是私募基金的全体。债券型私募和期货基金将异军突起。近期债券型私募发行火热,有的甚至开始控制发行规模。目前规模过百亿的债券型私募约5家,未来还有很大的发展空间。而期货基金业也受到了越来越多私募FOF的青睐,开始显示真正意义上的大类资产配置的优势。

杨光

农银汇理基金
NONGYIN HUILY FUND

农本·国之大纲 智汇·现代农业+

农银现代农业加混合基金
基金代码:001940

2016年1月6日-1月26日公开募集

基金有风险 投资需谨慎

2016私募猜想

老牌私募顺势扩张 两大产品逆势发展

03版 本周话题

02基金新闻

保本基金热销
基金经理静待右侧交易机会

09私募基金

多管理人投资模式盛行
FOF是主流

06基金动向

预计后市继续震荡
基金寻找优质股超跌机会

10基金面对面

苏彦祝:
脚踏实地做事 等待破茧而出