

## 2月私募管理人备案遇冷 产品发行创同期新高

□本报记者 刘夏村

来自格上理财的统计显示,2月仅有57家私募管理人备案,为私募备案制实施以来低点。截至3月14日,共有11395家证券投资私募管理人完成登记,但其中管理规模低于1亿元的微型私募管理人达2648家,在管理规模不为零的私募中占比达69.52%,显示微型私募管理人在数量上仍占据绝对优势。

在产品发行方面,2月私募共发行产品565只,尽管较上一月的905只大幅下降,却创下2014年以来历史同期新高。业内人士认为,今年A股可能为结构性行情,是一个宽幅震荡然后逐步收窄的过程,但市场的波动性和操作难度较2015年会有所降低。

### 微型私募占多数

据格上理财统计,2月私募管理人备案遇冷,仅57家私募管理人备案,为私募备案制实施以来低点。对此,业内人士认为,中国基金业协会早前发布的《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》对私募管理人备案提出了更为严苛的要求,新备案的私募管理人较以往相比需满足高管有从业资格、出具法律意见书等条件,一方面私募管理人需要充足的时间准备备案材料,另一方面协会的受理与审核也需要一定时间。

格上理财的统计还显示,截至3月14日,共有26063家私募管理人完成登记,其中证券类投资基金管理人和股权投资基金管理人最多,分别为11395家和12354家。目前已备案的证券投资类私募管理人中,管理规模低于1亿元的微型私募管理人达2648家,在管理规模不为零的私募中占比达69.52%,比上个月的69.88%略有减少,但微型私募管理人在数量上占据绝对优势。

### 发行创同期新高

产品发行方面,格上理财统计显示,2月私募共发行产品565只,尽管较上一月的905只大幅下降,却创下2014年以来历史同期新高。值得注意的是,在2月发行产品的私募机构中,不少为行业内知名私募。2月,21家百亿元级私募中共有8家发行了新产品,其中朱雀投资、鹏扬投资发行产品数量达到5只及以上。

另外,2月仅有80只阳光私募产品清盘,为去年6月以来新低。业内人士认为,2月清盘产品数量较前期下降主要有两方面原因。一方面,受前期市场调整影响,不少私募短期对市场波动较为谨慎,投资仓位较低,再加上市场自身整体波动不大,私募管理人可以从容应对,减少了对净值的冲击。另一方面,经过去年6月以来监管层对杠杆型产品的整改,目前市场上杠杆型基金存量较少,私募基金整体对风险的承受能力较之前变强。

对于市场走势,朱雀投资表示,短期市场大概率将呈现震荡盘整格局,倾向于略为积极的表现。长期制约市场走势的因素诸如汇率、通胀、企业盈利等未发生改变,中长期风险偏好提升需改革推进的程度或基本面的印证。

论德投资董事长兼总经理曾汉泉认为,2016年应该是结构性行情,会是一个宽幅震荡然后逐步收窄的过程。年初和年末行情会更加复杂,年中行情会相对好一些。蓝筹股估值目前比较接近历史低点,对于中长线投资者比较有利,也是比较安全的选择。中小创对于波段型和激进型投资者是比较好的选择。

尊嘉资产总经理胡涛表示,与2015年相比,2016年的市场波动性会大大降低,投资操作难度也会降低,不过投资者在A股的收益预期将有所下降。



CFP图片

## 深港通亮绿灯 期待港股行情

□好买基金研究中心 薛嘉盛

3月16日,李克强总理正面回应了深港通的问题,他表示,现在内地和香港正在密切磋商,力争今年开通深港通。而在前一日,证监会副主席方星海也表示,今年的政府工作报告明确提出适时推出深港通,中国证监会将全力以赴落实这一要求,争取在年内推出深港通。

自2015年以来,港股市场经历了几波暴跌。2016年前两个月,恒生指数跌幅逾10%,目前港股处于历史低位,已经出现一定的投资价值。而随着深港通的推进,港股市场可能受到驱动,走出一波行情。

### 港股价值洼地

去年以来,伴随着A股暴跌,港股也跌幅惨重。现在时点,许多投资者对于港股处于观望态势,港股成交量自去年的高点3000亿港元跌落至目前600亿港元。但是,随着港股暴跌,多只股票已经跌入合理价值区间,反弹需求始终存在。作为机构投资者主场的港股市场,投资者心态更为成熟,对于股票价格有更明确的认知。因此,未来港股回升概率较大。但是由于机构投资者比例较多,港股也是一个慢热的市场。投资者想要获利,还需耐心等待深港通等催化剂的缓慢作用。

目前A股创业板平均市盈率50倍左右,而港股相对应的恒生小盘,其平均市盈率仅30倍左右。深港通开通后,由于港股相比深市有一定折价,这可能推动资金南下获取便宜的股票,推升港股的成交量。同时,深港通可能推动个股行情。在港股中,存在一些较为稀缺的标的,可能引来资金追逐,主要以高成长且市值较小的高弹性板块为主,例如信息技术与网络科技股,以及博彩娱乐等领域个股。

当然,对于普通个人投资者来说,研究股票标的性价比并不高,而主投港股的海外基金可能是更加省时省心的选择。

### 赤子之心资本 价值者的坚守

在主投港股的私募基金公司中,赤子之心资本是国人无法忽视的一家基金公司。赤子之心资本的掌门人是赵丹阳。他在2003年初创立了内地第一只投资于中国概念股的中国海外基金——赤子之心价值投资基金。这只基金自成立以来收益率高达1127.90%,年化收益率达86.47%;同时,赤子之心价值投资基金是今年以来,主投港股的中国海外基金中收益最高的两只。今年1月,恒生指数下跌10.18%,而赤子之心资本的两只海外基金均取得了正收益,赤子之心价值投资基金1月收益率为0.68%,2009年成立的赤子之心自然选择基金1月收益率为0.20%。

做实业出身的赵丹阳对于公司的基本面分析有比较独特的视角,力争将待投标的的每个数据研究透彻。他曾在调研银广夏时,发现该公司实际用电量和公司规模不匹配,最终躲过投资骗局。他注重对公司调研,倾向于购买价格与价值严重错配的标的,投资方式是以长期持有公司为主。即使市场出现一定波动,只要公司基本面好,发展前景可持续,赵丹阳就会严守交易纪律,等待价值回归。

当然,这一过于稳健的投资风格会面临一些问题,有赵丹阳的早期投资者指出,他只投看得懂的股票,所以在市场有较好趋势时,收益率可能并不理想。

### 中国海外基金 注重成长性

除了赤子之心资本外,还有多家私募已开始布局,在A股市场以外进行港股或者中概股投资。例如,淡水泉投资,旗下海外基金——淡水泉中国机会主要投资于A股、B股、H股,以及在世界任何证券交易所上市的中国公司,并运用海外市场的金融衍生工具进行对冲。

许多中国的海外基金会注重公司成长性,挑选市场中有较大升值潜力的小公司股票和一些新兴行业股票进行投资,如源乐晟中国成长基金的基金经理吕小九,倾向于长期持有看好的公司,即使所持标的短期出现一定回撤,只要具有实际支撑,他就会坚持。而理成大中华转子成长基金的基金经理程义全,也是从公司基本面出发,进行基于成长性的长期价值投资;同时,他会兼顾股票的成长和价值,自上而下和自下而上的方法相结合,寻找不同市场间的价值错估机会。

如果深港通开通,使港股形成潜在价值空间,相信这些中国海外基金会把握这一机会,投资合适的港股标的。

目前,处于历史低位的港股存在一定配置价值,而在各类金融资产不确定性较高的2016年,投资者应当适当进行资产配置,一些优质的海外基金可以成为资产组合的一部分。

## 新价值6只产品进前十 私募空翻多助涨股指

□私募排排网

在3月7日至3月11日的统计周期内,A股处于震荡局面,其中上证指数跌幅2.22%,中小板指数和创业板指数涨幅分别为-1.92%和1.46%。截至3月11日,沪深300指数3月以来涨幅4.89%。

根据私募排排网数据中心不完全统计,目前有净值数据的非结构化私募证券基金产品为1481只,3月的平均收益上涨0.01%,跑赢大盘指数。其中共有正收益产品887只,占比59.89%,负收益产品566只,占比38.22%。

统计周期内前十名收益率均在9%以上,最高收益率为14.45%,最低收益率为9.41%。统计周期内最大的亮点是新价值旗下6只产品强势挺进前十,他们均是“平安信托·黄金优选二期”系列产品,彼此间收益率相差不大,各个产品投资标的、投资范围大体接近。

行情方面,煜融投资董事长吴国平认为,空翻多会进一步助涨股指,目前点位从中期来看输时间不输空间。他建议投资者多关注创业板指数,新兴产业个股机会最大。

据私募排排网数据中心统计,今年以来共成立119只阳光私募新品,统计周期内有两只产品成立。今年以来,有346只产品清算,该统计周期内没有产品到期清算,有1只产品提前清算。该统计周期内正在募集中的产品有32只。

韬韫投资认为,定增布局正当时,静待市场上行。当前大盘处在3000点下方,处于历史相对低位,外加高折价发行(一般为股票市价的6至8折),为投资人资金提供一层“安全垫”,此时参与定向增发可以获得一个合适的价格,等待市场上行和实体经济改善,可以分享资本市场的成果。

道朴资本认为,A股不会有2014年至2015年的行情。“在实体经济继续减速的大背景下,A股难有2014年、2015年的行情。”道朴资本董事长王红欣认为,纵观股市、债市以及全球其他市场,只有H股和贵金属两个品种有比较好的机会。

乐依资产关云飞认为,做资产管理要攻防俱佳:如果每个人都有一定权限做投资的话,其实效果并不好。人与人之间的差别并不大,虽然风格各有不同,但是大部分需要行情来成就。行情好大家都赚钱,行情不好的话,大家都很难做。除非有人比大家的平均水平要高一档次,在任何行情下都能赚到钱,但我们观察到的结果却是共振的,行情不行大家都赚不到钱。

博翱投资认为,要快乐投资,追求与个性匹配的交易方式。首先,期货品种少,面对的诱惑也少,这样能够集中精力在少部分品种上。其次,期货不会存在股票市场上的财务造假现象,也就是不会踩到地雷。相对来讲,期货市场比股票市场更公平。期货的品种大部分是国际大宗商品,可以在全球范围内流动,这样就保证没有任何人、任何机构能够控制某个大宗商品期货走势。

私募人士严忠认为,要多维度验证梳理。在目前的市场环境下,股指波动比较大,通过对市场波动规律的理解,充分把握市场方向,通过股指期货与商品期货的结合获得收益。