

# 股票策略私募业绩领跑 新锐私募“刷榜”博规模

□本报记者 吴瞬

今年三季度,沪指和深成指接连创出2015年以来新高,创业板指也从1641点反弹至1900点以上,题材股从有色资源、锂电池,再到芯片以及5G概念,轮番登场。在此背景下,各大策略的收益表现相当不错。其中,股票策略三季度平均收益率为5.59%,今年以来的平均收益率已达9.43%,位列各大策略之首。在所有策略中,股票策略三季度收益排名前十位的均超80%。从众多私募的表现来看,一些知名私募获取较好的收益,同时一些新锐私募异军突起,颇有“刷榜”之势。



制图/韩景丰

## 中小私募表现抢眼

“经过前几轮的调整之后,目前A股已经走上慢牛轨道,股票类私募这几个月的业绩表现自然就越来越好,尤其是坚持价值投资,从上市公司业绩出发进行布局的私募,这也与今年的市场风格有关。”深圳一位私募人士说。

今年下半年开始,A股赚钱效应不断凸显,沪深300今年以来已上涨高达19.62%。根据私募排排网发布的数据来看,股票策略类私募今年以来的平均收益率已达到9.43%,位列各大策略之首;而来自格上研究中心的数据也显示,股票策略同样高居榜首,平均收益率高达10.59%。

私募排排网八大策略私募基金三季度前十排行榜出炉,八大策略中有“冬拓三号”、“雨山寻牛1号”、“天成壹号”等5只基金季度收益翻倍,其中有4只属于股票策略基金,另外1只属于管理期货策略基金。

而从八大策略前十名的表现来看,股票策略前十名收益均超80%,尤其是部分新锐中小私募表现极为惹眼,颇有“刷榜”之势。在股票策略前十名中,深圳前海云溪基金旗下基金占据三席,并囊括亚

军和季军。据了解,其表现不错的原因是因为看好港股长期熊市转牛,通过精选个股,抓住了像吉利、融创和恒大等个股出现的“戴维斯双击”投资机会。

“我们只做大票,不做小票。”深圳前海云溪基金创始人兼投资总监阳勇告诉中国证券报记者,云溪基金的主要做法兼具价值投资和游资风格,基本特征主要是“价值选股、波段操作、技术入手、逆向思维”,在今年一些翻好几倍的个股上进行了波段操作,获得了巨大的超额收益。

深圳赛亚资本的赛亚美纯基金董事长罗伟冬介绍,赛亚资本主要是坚持价值投资理念,在深入研究公司基本面及成长性之后,即坚定持有。在今年8月时,赛亚资本两只产品包揽了该月度收益榜的前两位。

今年以来,部分中小私募诸如云溪基金以及赛亚资本均取得了较高的收益,而其他新锐私募也在崛起。根据与多家中小私募人士沟通来看,今年市场行情给部分投研能力较强的中小私募提供了脱颖而出的机会,而频频“刷榜”的背后则是诸多机构为了“博规模”。

## 大型私募实力依旧

随着下半年A股市场行情的不断走好,除了中小型私募的异军突起,知名私募在今年以来的表现同样亮眼。

根据私募排排网的数据,星石投资有21只产品今年以来的收益率在15%以上;丰岭资本有7只产品收益率在24%以上;和聚投资有6只产品收益率在18%以上;淡水泉有16只产品收益率在20%以上;而景林资产则有两只产品的收益率超50%,4只产品收益率超40%;王亚伟旗下千合资本的1只产品收益也超过40%。

而据格上研究中心统计结果显示,规模以上股票策略私募机构中,景林资产旗下股票策略产品今年以来平均收益为40.26%,业绩连续4个月位于股票策略规模以上机构榜首。同时,就9月收益来看,鼎萨投资旗下的“鼎萨1期”本月收益远远高于同行规模以上机构代表产品,单月收益超过15%。据格上研究中心了解,该产品9月的收益主要因为重仓新能源、高端制造业以及人工智能相关个股,这些重仓股大部分于8月份进行布局。

据了解,景林资产同样是秉承着“价值投资”的投资理念,景

林资产的投资常常采用PE股权基金的研究方法。基金经理的投资决定大多基于对公司的基本面分析和股票估值,对公司进行估值的时候,注重的是其行业结构和公司在产业价值链中的地位,偏好进入门槛较高、与供应商和客户谈判能力强,并且管理层积极向上且富有能力的公司,这些考虑是景林资产做投资决定和估值过程中的核心。

“这些大型私募在今年注重价值投资的背景下,普遍业绩都非常好,相比较起中小型私募,他们的投研能力更强,业绩表现也会更为稳定。”前述深圳私募人士表示,大型私募都有较为严格的风控体系,这也就意味着其风格不会过于激进,因此业绩表现并不会太突出却更为稳健,这也是他们的风格。

虽然绝大部分的知名私募今年的市场表现依旧十分强劲,但仍有部分百亿级大型私募出现亏损状况,个别私募甚至出现了全面亏损的情况。不过,据中国证券报记者了解,这些私募主要受累于今年市场风格的突然转换,大规模的投资布局难以短时间内实现转换。

### 2017年第三季度主要指数涨跌幅

	指数	涨跌幅(%)
1	上证指数	4.90
2	中小板指数	8.86
3	创业板指数	2.69
4	沪深300指数	4.63

数据来源:东方财富 choice

### 部分策略私募证券投资基金今年以来收益情况 (截至9月30日)

	收益(%)
股票策略	9.43
固定收益	2.54
管理期货	5.32
宏观策略	4.49
相对价值	3.40
事件驱动	6.41
复合策略	4.81
组合基金	4.86

数据来源:私募排排网组合大师

## 乐观看待后市

虽然无论是中小型私募还是大型知名私募,今年以来多数都取得了较为不错的业绩,但实际上这一变化主要基于下半年几个月的市场表现,私募证券投资基金规模却一直处于下降趋势。

今年以来,私募证券投资基金的发行速度明显放缓,且证券基金管理规模在2月达到最高值28014亿元后,逐月递减,虽然7月略有回升,但仍未改变基金管理规模下行的趋势。最近两个月继续收缩,截至9月末为22189亿元,较年初减少了近20%。与之相反,股权创投私募基金的规模则持续快速扩张。2016年末股权创投基金规模为46897亿元,2017年9月末为64816亿元,增长约38%。

招商证券认为,产生上述分化的原因主要是今年以来私募行业的监管整体趋严,经营规范化逐渐加强,处罚范围和力度加大,不符合要求的私募机构成为重点打击对象,多家私募机构出现在中国基金业协会公布的失联机构名单上,使之前的某些不规范增长现象得到遏制;二是基金业协会统计口径出现一定变化;三是上半年市场风格变化,蓝筹白马股

表现尤其强势,而中小创遭遇调整,市场的趋势性投资机会尚未形成。

不过,虽然整体规模在下降,但随着市场行情转暖,私募发行新产品的热情正在重新升温。据格上研究中心数据显示,9月当月成立且完成备案的产品数量为3月以后最多。在9月新备案的产品中,当月成立且完成备案的产品达850只,相较于8月的766只环比增长10.97%。

而具体到对四季度的行情展望,中欧瑞博表示,对于目前的股市,虽然短期内不具备大牛市的条件,但是基于企业盈利周期拐点已经形成等诸多因素,以盈利驱动股价上涨,中期内赚业绩成长的“慢钱”是可以积极作为的。

神州牧基金则表示,随着经济企稳复苏、监管体系稳定、国企改革深入推进等,市场将再次进入牛市轨道。短期内市场可能有一定波动,但预计幅度较小,不会改变长牛格局。

星石投资则认为,从近期市场表现来看,周期股已经开始进入调整期,资金偏好业绩确定性较高的消费股,行情有望再次向消费轮动。短期内看好四季度消费旺季行情,而中长期来看,消费板块也有基本面支撑。

## 绩优私募操作策略现分歧

□本报记者 王辉

在经过长达近10个月的白马蓝筹股行情之后,近期A股市场频频出现指数持续偏强震荡、部分个股弱势走低的情况。与此同时,一些绩优私募机构兑现年内投资收益的冲动也在升温。总体来看,一方面,坚定追随白马蓝筹的私募机构依旧队伍庞大;另一方面,部分绩优私募“落袋为安”的需求,也随着近期市场的持续震荡有所增强。

### 部分私募“落袋为安”

上海庐雍资产执行董事李思思在接受中国证券报记者采访时表示,以白酒行业贵州茅台等龙头个股为例,虽然从总市值、市盈率等角度来看,相关个股股价可能还有20%左右的上升空间,但目前其博弈价值相对于之前一段时间或者年初时,已经大大下降。该私募投资人士透露,其管理的产品,最近已将之前在低位重点配置的某二线白酒个股清空。对于其他大消费板块持续跑赢大势的一些白马蓝筹股,李思思认为,在行业市场规模天花板若隐若现的情况下,相关个股总市值的提升显然还需新的触发因素。

整体而言,李思思指出,今年以来A股主要绩优行业的个股上涨表现,基本已经全部轮动过一遍,以小消费为代表的许多白马蓝筹股,当前的估值水平也都不低。从相对稳健的投资策略来看,年底前应适度保持谨慎。

此外,上海一家去年投资业绩较差,但今年以来旗下产品整体普遍实现40%左右收益率的股票私募基金向中国证券报表示,前三季度A股市场个股风格表现基本稳健,但10月以来以白酒行业、市场强势个股的走势,可能已有一定“过于逼空”的冲顶嫌疑。该私募机构同时指出,今年以来许多私募基金的收益率水平,实际上已大大超出年初预期。考

## 公募基金青睐消费股和绩优钢铁股

□本报实习记者 王蕊

Wind数据显示,今年以来,中国基金总指数上涨6.91%,各类基金平均收益率均为正数。在不同种类的基金中,QDII基金业绩领跑各类型基金。而股票类基金的表现亦可圈可点,今年以来平均收益率达到13.27%。根据上市公司最新披露的三季报数据,总体来看,有近六成公募基金产品重仓医药、食品饮料、家电等消费股,绩优钢铁股也受到了公募基金的青睐。

### QDII基金领跑

根据wind数据统计,截至10月24日,QDII基金今年以来平均收益率高达14.56%,业绩领跑各类型基金;股票型基金紧随其后,凭借A股市场的优异表现,拿下13.27%的平均收益率;混合型基金表现同样不俗,年初至今的平均收益率达到10.05%。此外,货币型基金和债券型基金今年以来的平均收益率分别为3.02%和2.26%。

从单只基金来看,剔除新成立或受大额赎回等因素影响业绩的基金,招商中证白酒B凭借132.72%的收益率,成为今年以来业绩表现最好的个基,国泰中证食品饮料B和鹏华中证酒B则凭借104.56%、88.31%的收益率紧追其后。

在混合型基金方面,排名首位的东方红睿华沪港深今年以来累计回报率为56.12%,延续了东方红系列基金的高收益态势;QDII基金中夺冠的华宝兴业中国成长,今年的累计回报率为54.00%;易方达安心回报A则以13.16%的收益率成为债券型基金的业绩榜首。

从基金管理人来看,根据海通证券日前发布的前三季度公募基金公司权益类

虑到不少龙头股已出现较长时间的“抱团效应”,提早“落袋为安”或降低仓位更为稳妥。

### 金融股上升空间受关注

在部分私募逐步转入稳健防守的同时,坚定看好A股四季度表现的私募机构保持了定力。从“攻守”两方面来看,医药、金融两大板块被两类私募普遍看好。

上海陆宝投资董事长王成在接受中国证券报记者采访时表示,在大消费板块中,虽有不少个股年内累积的涨幅都已较大,但陆宝投资在相关核心持仓个股上,也会继续保持定力。此外,该私募机构将继续坚守今年以来在医药、消费、电子三大领域的重点个股投资,预计在年底之前相关仓位及个股配置预计不会做太大调整。

上海联创永泉基金经理杨琪表示,在宏观经济复苏的格局确立的背景下,A股市场“强者恒强”的结构性特征在年底之前预计将延续。银行、保险等金融股的估值依旧合理,未来股价仍有上升空间。

此外从板块轮动、个股涨幅等角度来看,李思思认为目前医药板块整体估值不高,年初以来全板块并没有出现系统性的普涨。从估值角度来看,在宏观基本面发生大的变化之前,银行、保险等大金融板块的静态估值仍值得市场认可。整体而言,医药、金融两大板块的优质上市公司股价仍有机会继续走强。

来自财汇大数据终端的统计数据显示,截至24日收盘时,医药、银行、保险三大行业的TTM市盈率水平分别为41.96倍、7.43倍和24.38倍。从历史横向上对比来看,目前医药板块的整体估值仍然处于2014年三季度以来的低位;而银行、保险行业的市盈率水平,则位于2011年年初至今的中位水平。相对于目前食品饮料、白酒等行业而言,两大行业明显具有一定的估值优势。

和固定收益类绝对收益排行榜,截至三季度末,有15家基金公司旗下的权益类基金绝对收益率超过15%,16家基金公司旗下的固收类基金绝对收益率超过3%。其中,占据今年权益类基金净值增长前三位的分别是东方证券资管、上投摩根基金及诺德基金,三家公司管理的权益类基金净值增长率分别是36.53%、24.6%、24.11%。而在今年前三季度固收类基金中,富安达、金元顺安、新华基金收获固收类基金绝对收益榜的前三名,富安达基金旗下固定收益类基金以6.13%的加权平均净值增长率达排名首位。

### 调仓路径显现

从行情上看,三季度消费股迎来一波大涨,尤其是9月以来,家电、白酒等消费股表现可圈可点,中证医药指数10月以来已上涨逾8.9%。不少基金通过重仓消费行业,已获得优异的成绩。业内人士分析,目前来看,消费类个股或许还有一定表现机会,但食品饮料类消费股已经涨幅较大,比如白酒类品种。虽然总体上这类公司基本面趋势仍然向好,但随着三季报的陆续披露,相关个股投资应更加谨慎,以防短期震荡调整。

事实上,根据上市公司三季报来追寻公募基金的调仓路径可以发现,公募基金在三季度偏好于医药生物、建材、化工、机械设备等行业,并对相关龙头选择加仓。然而,统计16家获公募净增持的公司的最新业绩,公募基金在三季度并不仅仅独爱业绩大增股。对此,有券商分析师表示,基金对个股的布局通常更具有前瞻性,提前布局部分“绩差股”是常见操作,“尤其是业绩已经反映在股价上的个股,随着业绩拐点的出现,未来的成长性值得看好。”