

资源整合“平台化”运作 私募或掀合并热潮

□本报记者 王宇露

近日,两家“汇添富系”知名私募正心谷资本、上海润时私募同时宣布,将于近期开始启动整合,引发市场关注。这并非知名私募机构首次启动合并,此前业内早有成功的先例。业内人士认为,随着私募行业竞争加剧,监管日趋严格,私募基金设立、存续的门槛逐步提高,不同私募依靠合并等方式进行资源整合,可能会成为顺应优胜劣汰趋势的有效方式,兼并整合或许也将成为接下来私募行业发展的新方向。



视觉中国图片

两家私募启动整合

正心谷资本由原汇添富基金总经理林利军“奔私”后创办,业务覆盖一二级市场。旗下二级投资平台浙江义乌市檀真投资管理合伙企业(有限合伙)于2017年成立并登记,管理规模超过百亿元。

上海润时私募也属于“汇添富

系”,其法定代表人、总经理雷鸣从事资产管理行业17年,自2007年加入汇添富基金后,从事多个行业领域的研究工作,随后于2014年3月开始管理公募基金产品,先后担任汇添富成长焦点、汇添富蓝筹稳健、汇添富经典成长等产品的基金经理,同时还

曾担任全国社保基金组合的投资经理。2022年8月,雷鸣“奔私”创立上海润时私募基金管理有限公司,目前公司管理规模在5亿-10亿元。

整合完成后,雷鸣将加入檀真投资担任合伙人兼投资总监,上海润时私募现有业务及团队成员将一并加

入。两家私募表示,整合工作完成后,雷鸣将更加专注于投研业务,上海润时私募旗下原有产品会继续由雷鸣全权负责投资管理。

对于雷鸣的加入,正心谷资本表示:“雷鸣的价值观、投资理念与正心谷高度一致,在汇添富时期就与公

司管理层有过共事经历,积累了较为深厚的信任基础,他的投研能力历经公募基金、社保专户与私募基金的实践检验,取得了卓越业绩,并形成了可复制的投研体系与管理能力。他与润时优秀团队的加入,也高度符合正心谷的平台型私募战略。”

业内早有合并先例

两大“汇添富系”私募机构启动整合,引发市场高度关注。不过,事实上这并非私募机构首次启动合并,此前业内早有先例。

2020年7月,上海两家知名私募机构兴聚投资、睿郡资产共同宣布合

并,合并后的资产管理规模接近百亿元。兴聚投资成立于2014年4月,专注股票投资,创始人王晓明拥有20余年证券从业经验,“奔私”前曾担任兴证全球基金副总经理、公募投资总监;睿郡资产成立于2015年5月,

公司创始人杜昌勇是原兴证全球基金副总经理、专户投资总监。王晓明与杜昌勇在兴证全球基金有过多年共事经历。

合并后,兴聚投资公司股东、实控人变更为睿郡资产,原兴聚投资核

心人员入股睿郡资产,两家私募机构在新睿郡资产平台上实现实质性合并。通过合并,两家公司实现优势互补,强强融合,在投研、市场、风控、运营等各方面都实现了较好的融合协同效应。

时隔近四年来看,不论是产品业绩表现,还是资产管理规模,两家私募的合并无疑是较为成功的案例。随着“兴全系”前明星基金经理董承非加入睿郡资产,公司的投研力量更加壮大。

“平台化”运作风起

业内人士介绍,上个世纪80年代,美国的私募机构出现一波兼并整合热潮,也有一些机构被大型银行或财富管理公司收购。有私募人士认为,兼并整合或许也将成为接下来国内私募行业发展的新方向。

“过去很多基金经理会选择单干,既当老板又当投资经理。这种模式在私募行业发展初期非常有效

率,但随着公司规模增长,投研资源不足、风控体系缺位、管理工作分散投资精力等问题便会出现。”一位资深渠道人士表示,近年来私募行业出现了机构两极分化趋势,头部私募所集成的资源禀赋比刚刚起步的中小私募有明显优势,而平台化运作的私募可以更加高效地整合资源,更好地形成内部合力,面对竞争

更加游刃有余。另外,对于很多刚刚“公转私”的业内人士而言,选择加入平台型私募意味着自己可以把更多精力放在投资,而不是管理类事务上,这对于很多研究型选手非常具有吸引力。

也有业内人士表示,随着《私募投资基金监督管理条例》《私募证券投资基金运作指引》等相关法律法

规逐步出台,对于私募行业的监管将日趋严格,私募基金设立、存续的门槛也在提高,行业优胜劣汰也在加剧。单一私募创始人和股东的资源禀赋越来越难支撑起一家私募的正常有序运作,依靠合并等方式进行资源整合,可能会成为有效方式。

当前,平台型私募大致有两种模式。一种是类似目前高毅打造的,将

投资风格有差别的多位投资经理汇集起来,共用公司的中后台资源体系,每位投资经理都可以发行自己管理的产品;另外一种则是类似美国的资本集团所倡导的投资组合管理模式,将每个投资组合划分给多位投资经理,每位投资经理都会与同行分享想法,但对部分投资组合拥有完全的自由裁量权。

A股重回箱体震荡 私募策略研判仍偏积极

□本报记者 王辉

受外围股市高位波动及消息面变化等因素影响,上周A股市场冲高回落,重回箱体震荡格局。在此背景下,来自第三方机构的数据显示,当前股票私募的平均持仓仍处于年内高位水平。进一步从多家一线私募的策略研判来看,当前私募机构对于A股中期投资心态仍偏积极。

市场震荡回调

在外围股市出现高位波动、部分消息面因素一度影响到市场风险偏好的背景下,上周A股市场先扬后抑,主要股指重新回落至5月以来的相对低位。

从上周主要股指的具体表现来看,截至上周五(5月24日)收盘时,主要股指均出现小幅调整。全周上证50、沪深300等权重股指表现相对

领先,中证500、中证1000、国证2000等中小市值指数表现相对滞后。从领涨行业板块角度来看,电力、煤炭、农林牧渔等部分传统行业板块整体表现强势,尤其是受政策面变化的积极预期,电力行业及部分相关产业链投资人气明显高涨。与此同时,前期表现活跃的低空经济、房地产、有色等主题指数和人气板块出现明显调整。年内持续受到较多关注的银行股等高股息品种,则在上周市场的震荡调整中,依旧表现出了较强的运行韧性。

在市场估值方面,通联数据显示,截至5月24日收盘,深证成指、创业板指、科创50的市盈率,分别处于近三年20.74%、11.4%、23.76%的历史分位,上证指数的市盈率则处于近三年来的1/2以上水平。整体来看,A

股主要股指的估值优势较为突出。分行业看,估值较低的休闲服务、食品饮料、汽车三个行业的市盈率,分别位于近三年0.82%、1.37%和4.05%的历史分位,即接近最近三年的估值最低位,在所有A股行业中也明显处于低估的状态。

风险偏好提升

值得注意的是,在上周主要股指上攻年内新高而遇阻回落的背景下,当前私募业内对于市场中期走向的研判和策略应对仍偏积极。

丹羿投资称,当前国内经济处于复苏的“中早期阶段”,整体复苏情况比预期要好。相较于去年年底,现阶段投资者对于今年国内经济的复苏信心有所增强。在出口和制造业投资的拉动下,今年中国经济将

逐步走出前期底部。此外,本轮A股震荡上行周期仍在延续,能够逐步实现全球化的优质上市公司,预计将会成为本轮市场震荡上行周期中的新核心资产。

此外,名禹投资认为,近期有关部门推出房地产重磅优化政策,将有助于提升市场的中期风险偏好。从市场风格上看,低估值红利、优质成长股仍会逐步有所表现。从投资机会上,看好公募长期极度低配、受益政策面变化而出现预期大幅改善的房地产产业链,及资产质量预期改善打开重估空间的银行。此外,在其他市场关注度较高的板块上,有色、养猪、部分高景气的化工、公用事业等方向仍值得继续跟踪和挖掘。

国雄资本董事长姚尚坤表示,今年以来,北向资金已累计净流入

超600亿元,显著好于2023年全年的净流入规模。与此同时,近期多家外资机构上调了对A股市场的中期目标预测。在现阶段的市场环境下,外资的积极动向值得重点关注。从基本面角度看,今年以来的经济复苏表现出较强韧性,且复苏力度也在增强;同时,A股市场的低估值有望继续吸引外部资金。整体来看,随着政策面持续助力经济增长,多方面的因素有助提升市场信心,推动A股市场震荡向上。

此外,从近期股票私募的仓位表现来看,当前私募机构的整体仓位水平也继续高企。来自第三方机构的数据显示,截至5月10日(因信息披露等原因,私募净值及仓位数据相对滞后),国内股票私募机构的平均仓位依旧处于今年2月以来的高位水平。