

## 前8月私募规模增长1.7万亿 达12.8万亿

股权创投私募是增长主力,百亿私募增长46家达233家

近期,中国证券投资基金业协会公布了2018年8月私募基金管理人登记及私募基金产品备案月报。数据显示,今年前8个月私募总规模增长了1.7万亿元,达到12.8万亿元,保持稳步增长态势;已登记私募基金管理人为2.42万家,已备案私募基金为7.47万只。前8个月,私募股权、创业投资基金规模涨势较猛,成为私募规模增长的主力,私募证券投资基金则出现缩水;百亿私募数量增加了46家,达到233家。

### 前8月私募增1.7万亿 总规模达到12.8万亿

数据显示,截至8月底,协会已登记私募基金管理人为24191家,较前一月存量机构增加98家;已备案私募基金为74701只,较前一月减少76只;管理基金总规模达到12.8万亿元,较前一月微增100亿元。

总体来看,今年前8个月,私募基金管理人增加了1745家,较去年底增长7.77%;备案私募基金增加了8283只,较去年底增长12.47%;私募规模增加了1.7万亿元,较去年底涨了15.32%。另外,截至8月底,私募基金管理人工总人数24.60万人,今年以来私募募工人数量增加了7700人。

协会表示,自资产管理业务综合报送平台上线以来,在新系统登记私募基金管理人为8327家,平均退回补正次数2.29次;备案私募基金为35490只,平均退回补正次数1.61次。其中,8月份在新系统办理登记通过的私募机构有165家,备案通过的私募基金有1291只。

在规模总体保持稳定增长的情况下,证券、股权创投、其他三类私募情况有所不同。截至8月底,已备案私募证券投资基金为36086只,管理规模为2.40万亿元,

较前一月缩水79.44亿元,今年前8个月共缩水了1163亿元;私募股权、创业投资基金为32622只,管理规模为8.31万亿元,较前一月增长458.59亿元,今年以来猛增1.21万亿元;其他私募投资基金为5993只,管理规模为2.09万亿元,较前一月减少274.95亿元,今年以来增加了3658亿元。可见,股权创投私募成为今年私募规模增长的主力军。

截至8月底,已登记私募证券投资基金管理人为8880家,较前一月增加15家,今年以来增加413家;私募股权、创业投资基金管理人14538家,较前一月增加77家,今年以来增加1338家;其他私募投资基金管理人773家,较前一月增加6家,均为QDLP试点机构,如野村海外投资基金管理(上海)有限公司、瑞银睿华海外投资基金管理(上海)有限公司、法巴海外投资基金管理(上海)有限公司等,今年前8个月其他类私募减少了6家。

### 百亿私募增长46家 达233家

协会表示,截至8月底,已登记的私募基金管理人管理规模的共21301家,平均管理基金规模6.01亿元。

具体来看,管理基金规模在100亿元以上的私募机构有233家,数量与上月持平,今年前8个月百亿私募数量增加了46家。据格上研究中心调研,截至6月底,管理规模达到百亿以上的私募证券管理人共有29家,包括淡水泉投资、星石投资、景林资产、重阳投资、敦和资产等;截至9月9日,管理规模百亿以上的私募股权基金管理人有139家,包括鼎晖投资、君联资本、中信产业投资基金、云南交通产业股权投资等。

管理规模在50亿元~100亿元的私募管理人有268家,在20亿元~50亿元的有642家,在10亿元~20亿元的有835家,在5亿元~10亿元的有1123家,

在1亿元~5亿元的有4267家,在0.5亿元~1亿元的有2270家。可见,大量私募基金的规模仍然较小,行业分化严重。据记者了解,在A股市场低迷行情下,小私募的生存压力陡增。

从私募的地域分布来看,注册在上海的私募基金管理人依旧是最多的,达到4778家,管理基金20768只,管理基金规模为28075亿元;深圳私募基金管理人数量排名第二,为4613家,管理基金13583只,管理规模为18429亿元;北京私募管理人数量为4320家,管理基金13751只,管理规模位列全国第一,达到29714亿元。北上深三地私募管理人数量占56.68%,遥遥领先。

另外,数据显示,截至8月底,已登记私募基金管理人数量从注册地分布来看(按36个辖区),集中在上海、深圳、北京、浙江(除宁波)、广东(除深圳),总计占比达71.75%。浙江(不含宁波)、广东(不含深圳)、江苏的私募机构数量也均超过了1000家。

## 追求确定性收益 绩优灵活配置型基金持股集中度上升

基础市场持续震荡调整,精选个股、定投式加仓成为部分绩优灵活配置型基金追求确定性收益的重要方式。多位绩优基金经理告诉记者,当前市场无论是整体性或板块机会都不具备,过分分散的投资策略难以应对市场挑战,绩优灵活配置型基金持股集中度不断攀升,以求拓展投资的安全边际,成功穿越周期。

### 绩优基金重仓股持股比例提升5.6个百分点

基础市场的震荡加大,仓位较为灵活的灵活配置型基金提升了持股集中度。

Wind数据显示,今年中报前十大重仓股市值在灵活配置型基金的资产净值平均占比为32.69%,同比增加3.48个百分点;而从今年收益率超过5%的绩优基金持股情况看,他们的平均仓位更高,前十大重仓股市值占比从去年的29%上升到34.6%,上升了5.6个百分点。

分产品来看,近一年前十大重仓股集中度增长最多的诺安利鑫,重仓股比例同比提升51.6个百分点,富国新动力A、华商润丰、银河舜利A等基金的重仓股比例也在近一年提升了30个百分点以上,重仓股比例持续攀升。多位业内人士认为,部分绩优基金持股集中度上升,主要还是将基金持股集中在优选个股上,以求穿越周期,获得确定性的投资收益。

北京一家中型公募投资总监表示,近一年来,精选个股显得尤为重要。据其透露,对于股票池中的个股,他所在的公司今年又进行了新一轮调研和筛选,剔除了部分涉足业务过分膨胀或管理、财务上存在潜在风险的公司,要做更有确定性和概率更大的投资,只能加大精选后个股的投资比重。优选后的股票池,好股票变得更加珍贵,这些精选的股票也给我们带来不错的回报,比如今年医药板块整体表现抗跌,少数个股表现远远强于行业指数;另外,电子行业整体走势较差,但部分个股逆市表现突出。”

从今年基金中报数据看,该投资总监管理的基金,上半年增持了消费、银行业和医药股,减持了制造业和信息软件行业,前十大重仓持股集中度也从去年的24.3%上升到现在的57.3%。

北京一位大型公募绩优基金经理也透露,他管理的灵活配置型基金维持在90%左右的高仓位,其中前十大重仓股占比在65%左右,相比去年增长约10个百分点。在他看来,当前投资的主要矛盾并不是仓位,而是持股的结构。其实,权益仓位在80%和90%区别并不大,高仓位下也可以通过持股结构来分散风险。而从持股结构看,我的持仓多数是精选的成长股,很多股票从牛市算起下跌到一折了,而平均估值只有15倍左右,有很高的安

全边际。在当前震荡市场中,集中持有业绩较高确定性的个股,比分散持有各板块股票的性价比要更高一些。”该基金经理说。

### 逆市定投式加仓 导致重仓股占比提高

除了精选个股导致的持股集中度抬升外,也有的基金经理从逆向投资的角度,定投式加仓看好,但被市场错杀的好股票,这也导致部分绩优基金的重仓股市值占比越来越高。

北京一家大型公募策略基金经理称,他管理的基金投资方法主要是逆向投资策略,因为今年上涨特别好的股票不多,尤其是近半年市场调整较多,部分绩优股被错杀,这也给了基金逆市布局的入场机会。

今年一季度股市行情转向下跌,当时我们持有黄金、基建等相对抗跌的股票,持股数量只有6只。二季度以来,股市不断调整下行,我们逐步加仓,每季度加仓幅度在10个百分点左右,慢慢在股市低点逢低收集看好股票的筹码。”

从投资效果看,该基金经理称,基金的逆向投资策略今年取得了正收益,二季度市场大跌期间仍然维持净值的增长,上半年他们主要规避行业风险,仓位大部分时间偏低,6月底市场风险大量释放后才增加了权益仓位,以相对灵活的仓位等待确定性机会的出现。如果市场不做超预期的调整,我们很



证券简称	今年中报十大重仓股 占基金资产净值比	2017年中报十大重仓股 占基金资产净值比	今年以来 收益率	基金成立时间
诺安利鑫	51.93%	6.67%	7.36%	2015/12/02
富国新动力A	54.37%	33.98%	15.25%	2015/08/04
华商润丰	55.06%	54.62%	6.90%	2017/01/25
银河舜利A	41.50%	31.66%	6.27%	2017/03/10
汇添富医疗服务	60.22%	46.29%	8.71%	2015/06/18
新华诺德	62.77%	74.44%	5.46%	2015/11/16
金信深创成长	62.01%	71.13%	7.63%	2016/1/22
中万荣信多策略A	14.98%	9.77%	7.33%	2015/03/31
华安媒体互联网	74.34%	72.84%	8.27%	2015/05/15

难买到这么便宜的绩优股。”

北京上述大型公募绩优基金经理也称,目前股市是一部分股票上涨,一部分继续下跌,但只要认清大盘向下跌幅有限,在市场低点保持高仓位或

定投式加仓都是可行的。只要市场行情没有大的改变,缺乏整体性或板块性的投资机会,资金向绩优股的流动性集中、追求投资确定性的现象就可能延续下去。

## 人工智能打头阵 基金电商三巨头优化投资体验

近日,基金电商特别活跃,为提升用户理财体验,天天基金、蚂蚁财富、腾讯理财通相继推出新功能。

天天基金上线了“一键充值和赎回”多只活期宝基金的“智能充值”功能。支付宝上线养老专区,用AI(人工智能)帮助用户进行养老投资。腾讯理财通则大量上线非货币基金,约60只优质非货币基金丰富了用户的选择。

### 天天基金用AI 提升货基存取体验

在天天基金APP可以看到,活期宝开通了“智能充值”功能,支持一键充值和赎回多只活期宝基金,无需重复发起交易,可以智能分配充值金额,智能投资多只货币基金,快速取现额度最高可达27万元。

对于“智能充值”功能的上线,天天基金的产品经理表示,新的设计源于新规对快速取现额度的影响,新规出台后,活期宝充值变得较为麻烦,既要保证合适的取现额度,又要自己选择货币基金,并且一只只地充值。根据最新的货币基金监管要求,

单只货币基金单日快速取现金额不超过1万元。这意味着用户的大额快速取现需求无法在一只基金上得到满足,而普通的“宝宝类”产品每笔交易只能充值一只货币,用户需要逐笔充值,重复操作,体验较差。

据了解,“智能充值”充分利用AI技术,根据用户的具体投资情况匹配相应的策略。据产品经理介绍,“智能充值”会根据持仓情况,考虑在途交易,智能选择充值基金,实现快速取现累加额度的最大化。对于大额充值的用户,“智能充值”会优化投资,在已有的快取额度上做加法,分散投资到多只活期宝基金,累加快取限额。

具体操作时,“智能充值”会根据用户输入的充值金额,分析持仓情况,并结合活期宝当前收益情况,为用户分配充值金额,并根据用户设定的快取金额自动匹配最佳收益基金。比如,用户想给活期宝充值100万,希望快速取现额度为10万元,“智能充值”会将用户充值的100万分配到收益能力最好的10只基金,且保证用户至少可累计10天,每天有10万的快取额度。

除了一键存取,天天基金的产品也充分考虑了用户的自主性,有自己的基金筛选标准的专业投资者还可以选择手动分配,自行分配充值金额。

### 蚂蚁财富为养老投资开“个人账户”

因余额宝获得巨大成功的蚂蚁财富收获了大量年轻用户,近期又开始在养老投资上发力,开辟“养老”专区,建个人专属养老账户。

记者从蚂蚁金服方面了解到,支付宝上的“养老”专区9月7日起上线,为用户提供认购、查询、投教等一站式养老投资服务。中欧、泰达宏利两家基金公司旗下的两只养老目标基金产品已登陆该专区,9月10日正式启动发售。

“养老”专区中,用户拥有个人的专属养老账户,可随时查询社保、医保、公积金,即时获取养老科普等资讯内容。业内人士认为,此类养老分账户,不仅可以提升用户的投资体验,更重要的是为将来面向养老保险、养老基金的税收递延政策做好准备,通过养老分账户,可以实现独立核算税收优惠,帮助用户

更好地规划个人养老投资。

据了解,考虑到养老是典型因人而异的投资场景,蚂蚁财富接下来还会利用AI技术,智能调整用户养老资产配置,机构也可以根据用户的情况变化,输入因人而异的匹配投顾服务,实现一人一策,个性化专属定制养老服务。蚂蚁财富方面表示,未来,用户在支付宝上的养老账户也有望对接基金、保险等多种养老产品,成为真正意义上的个人养老商业账户。

### 腾讯理财通发力上线 非货基产品

腾讯理财通平台自诞生以来,一直致力于为用户提供一站式、精品化、便捷的理财投资体验,以“连接人与金融”为愿景。近日,腾讯理财通陆续上线超过60只优质非货币基金,腾讯理财通非货币基金产品已超过200只,面向平台所有用户开放。

腾讯理财通相关负责人表示, A股行情震荡下行,腾讯理财通大力上线非货币基金,主要有两点考虑,一方面,随着我国互联网理财市场发展渐

趋成熟,低门槛互联网理财亟待升级;另一方面,股票市场低迷,越来越多的用户把目光转向风险低、更安全、更专业的线上理财平台,期待规避股市风险,获得稳定收益。

腾讯金融科技智库首席投资专家刘明军表示,腾讯理财通平台上的理财产品均经过多层严格的筛选机制选出。不仅看产品的历史业绩,更注重发掘业绩背后的投资逻辑,做业绩归因研究,区分能力和运气。

电商的积极探索和改变,在技术和业务上不断追求,最终都将转化为基金销售规模,影响基金代销江湖的座次排名。天天基金、蚂蚁财富、腾讯理财通作为基金电商三巨头,在基金代销细分领域形成了各自的优势。天天基金用户的投资经验相对成熟,非货币基金的销售占比在同业中相对较高;蚂蚁财富因余额宝与财富号收获了大批年轻用户;腾讯理财通依托微信的巨大流量入口,基金代销规模稳步上升,至今年6月底,资金保有量超4800亿元。

(本版未署名稿件均摘自今日出版的《中国基金报》)

## 泰达宏利王建钦: 养老目标基金 前景广阔

证券时报记者 刘芬

养老目标基金作为完善养老金第三支柱建设而推行的养老投资产品,具有划时代的意义。今年8月,随着首批14只养老目标基金的获批,丰富了普通个人投资者的养老投资选择。其中,定位为目标风险类型的泰达宏利泰和养老目标FOF正在发行,泰达宏利泰和养老目标FOF拟任基金经理王建钦接受了证券时报专访,与记者分享了泰达宏利首只养老目标基金的优势,并表示中国老龄化压力空前,养老目标基金的发展具有广阔空间。

### 目标风险基金 风险属性清晰

泰达宏利泰和养老目标FOF作为泰达宏利基金的首只养老目标基金,配备了双基金经理管理,其中一位是有着11年养老金管理经验的王建钦。公开资料显示,王建钦2016年10月加入泰达宏利基金,现任泰达宏利组合基金部总监兼信用研究部总监,曾先后在台湾人寿保险有限公司和台湾宏利证券投资信托公司任职,除公募基金外,曾管理包含寿险、年金及养老等投资组合,兼具保险资产配置经验。

首批获批的14只养老目标基金中,目标日期基金较多,占到8只,而泰达宏利泰和养老目标FOF为目标风险基金。对于目标风险策略的选择,王建钦表示基于两点考虑:一是国内投资者的持有时间相对偏短;二是国内投资人在投资上比较有主见。

王建钦告诉记者,目标风险基金,以特定风险为目标,根据特定的风险偏好来设定权益类资产与非权益类资产的配置比例,产品风险属性清晰且长期稳定。这只基金适合自己养老投资的需求清晰,明确自身风险偏好,且有一定的市场投资经验的投资者。投资者需要主动决策,根据自身需要选择相应风险水平的基金。建议投资者每三年评估自己的收入、检视自己的风险承受能力,对投资产品进行调整,我觉得是长期投资养老产品比较正确的做法。”

值得注意的是,泰达宏利泰和养老目标FOF的投资范围覆盖QDII基金、商品基金、香港互认基金等。对此,王建钦表示,投资海外市场一定程度上能降低组合的波动,其本人也曾在台湾管理过五年的亚债基金,投资范围包括亚洲所有国家,配置QDII时具有把控汇率的丰富经验。

### 公募养老投资产品 前景广阔

随着社会进步发展,人的平均寿命在不断延长,消费支出也不断攀升,宏利资产在亚洲的调查显示,日本、菲律宾、泰国等国家的人退休后的开支比退休前还高。王建钦指出,想要过上高品质的晚年生活,一定要在年轻时早做规划,而且在经济能力允许的情况下,越早越好,并且应趁着事业收入处于上升期,适度放大风险,将养老储蓄的观念转变为养老增值的观念。

作为第三支柱组成部分的养老目标基金定位解决投资者的养老金问题,初期发行可能不及其它爆款基金募得巨大量资金,但从长远看,王建钦表示养老目标基金前景广阔。

第一,对政府的政策引导、广泛的投资者教育以及人们对高品质退休生活的向往,会迫使投资人迟早思考养老问题,随着财人意识的觉醒,其会逐步进行养老理财规划,养老目标基金为投资人提供了配置工具。第二则是像美国401(K)计划一样,由企业建立平台,员工自主选择养老产品,将有可能进一步扩大养老目标基金规模。第三则是政府出台相关配套政策,比如可以抵扣部分个税,结合香港强基金、台湾社保等亚洲地区的经验看,只要政府的政策配合,养老目标基金市场有望在两三年内迅速扩展。

最后,王建钦建议个人投资者选择养老目标基金时,应注意三点。一要长期持有、长期投资、长期考核,长期投资是养老金投资的核心特征。二要充分考虑自身年龄、预期寿命、风险承受能力等特征,选择适合自己的产品。三要坚持定投,聚沙成塔、积少成多。养老金储备是一个长期的过程,比较好的方式是像每月缴纳的社保一样,定期预留出一部分养老钱,用于长期投资。