

私募大佬抓紧“上车”

股票私募业绩亮眼

□本报记者 徐文擎 李惠敏

经过上周的震荡调整，沪深两市3月18日再迎放量上涨，上证综指涨幅2.47%；收于3096.42点；深证成指上涨3.07%，收于9843.43点；创业板指上涨2.67%，收于1707.06点。与市场情绪相呼应的是，王亚伟、邱国鹭等多位私募大佬抓紧备案新产品，证券私募基金创春节以后单周备案数量新高。

另一方面，主流私募2019年前两个月的业绩也十分亮眼，规模以上股票策略私募最高收益超30%，赚钱效应明显。多家私募机构表示，对今年全年走势较乐观，后续市场将面临阶段调整并迎来分化，结构性机会将进一步显现，看好高端制造、科技创新等细分领域。

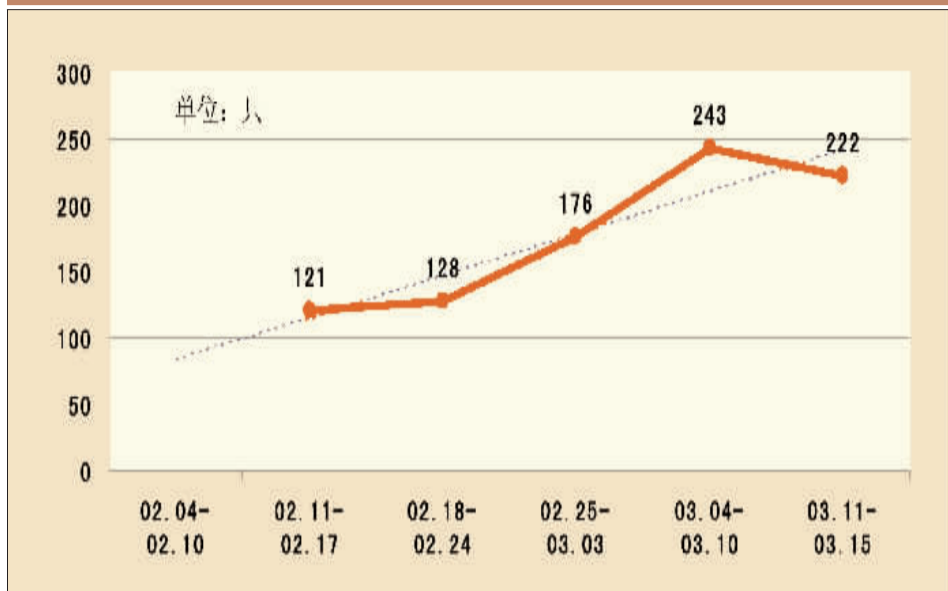
增量资金持续入场

Wind数据显示，3月4日至3月10日间，私募基金备案数量新增381只，相比2月25日至3月3日备案数量的176只，增加77只，数量增长38.1%。其中，证券投资基金243只，占比63.8%，创春节以后单周备案数量新高。而上周即3月11日至3月15日间，亦新增222只私募证券投资基金。

月度数据方面，3月以来相关备案数据也有所上升。中国证券报记者统计了3月4日至3月15日的发现，仅两周时间，3月合计已备案465只私募证券投资基金，而2019年1月备案产品数量为845只。

值得注意的是，3月以来，不少大佬正抓紧布局。中国证券投资基金业协会官网显示，3月13日，王亚伟的千合资本备案了名为“外贸信托-隆新3号证券投资集合资金信托计划”的新产品；同日，保银投资登记备案了保银多策略对冲私募基金；3月11日，前泽熙投资总监史朝兴登记备案了慈阳投资

春节以来私募证券投资基金每周备案情况



数据来源/Wind

优选3号私募证券投资基金；3月8日，邱国鹭掌舵的高毅资产备案了华润信托·高毅晓峰优选1号集合资金信托计划和华润信托·高毅晓峰优选2号集合资金信托计划两只产品；3月4日-3月7日，四川中兴汇金接连备案三只证券类产品；3月1日，李泽刚管理的和聚投资也登记备案了一只名为清-和聚量子科技私募证券投资基金的产品。私募证券投资基金的不断发行将给市场贡献部分增量资金。

主流私募重仓位“逆袭”

除了备案数据，仓位数据同样显示私募整体情绪仍然乐观。根据华润信托的数据，2019年2月末，股票持仓超过五成的私募已

有78.64%，八成以上的高仓位已占据半壁江山。记者还了解到，上周随着市场的调整，还有知名私募适时加仓，目前仓位已接近9成水平。

煜德投资表示，上周趁市场震荡回调已适当加仓，组合进攻性有所加强，未来将增配更多代表创新方向的品种。另一家大型私募亦表示，“目前仓位较此前稍有增加，仓位水平处于中性偏乐观。如果市场预期不断改善，后续可能还将进行一定程度的加仓。”

新出炉的私募业绩数据显示，不少去年重仓的规模以上的私募今年前两个月赚得“盆满钵满”，股票策略私募最高收益已超30%。淡水泉投资、景林资产、星石投资等去年重仓、坚持价值投资的老牌私募，今年以

来旗下基金都取得了不错收益。业内人士称，这也与高仓位运作、看多做多密不可分。

看好科技创新等细分板块

多家绩优百亿私募表示，对今年全年走势较乐观，后续市场将面临阶段调整并迎来分化，结构性机会将进一步显现。

星石投资表示，尽管经历了一轮普涨，A股仍处于牛市的前期酝酿阶段。后续市场可能面临短期调整，休整后有可能进入牛市的爆发阶段，该阶段需要基本面的配合。其次，结束普涨后市场将迎来分化，以科技类为核心的成长企业将走得更远。未来看好代表新经济发展方向的、以科技类别为核心的成长股：一是已经具备全球竞争优势的高端制造业，比如新能源汽车产业链、5G产业链等；二是受益于制造业转型升级的先进制造，比如自动化设备、自主可控、云计算等，制造业转型升级是确定性趋势；三是新模式和高效率的互联网企业，比如互联网金融；四是受益于人口老龄化的行业，比如生物医药。

煜德投资表示，对今年走势比较乐观，市场的躁动情绪释放过后将逐渐回归理性，整体中枢会逐步上移，结构性机会将显现。展望下半年，部分房地产产业链、社会服务业、航空等顺周期行业，随着经济触底回升表现应较好。

景林资产表示，A股市场估值目前已低于过去十年平均水平。2019年市场积极边际变化已起作用。此外，关注消费升级、新零售服务和科技创新等细分板块。

清和泉资本表示，当前市场处于估值底与盈利底之间。把握市场或个股底部的核心要素是估值，而“低估值”是锚。短期市场或即将进入第二阶段，需要精选个股。后期估值继续修复需要依靠盈利改善预期，而每一轮经济全面企稳之前，行业分化是比较严重的，部分先导行业最先复苏。

公募基金青睐业绩确定性标的

□本报实习记者 余世鹏

3月18日，A股延续上涨态势，沪指在白酒消费类白马股带领下再度上摸3100点。但上周以来出现回调的农林牧渔和科技类个股，依然表现低迷。基金人士指出，市场主力或已调仓到以白马蓝筹和大消费为主的价值投资标的，寻找有业绩支撑的确定性标的。

蓝筹重燃热情

18日两市小幅低开，随后在白酒股为首的板块带动下震荡走高。其中，贵州茅台涨逾4%，股价突破800元，市值重回“万亿俱乐部”。得益于行业板块的全线飘红，沪指尾盘一度逼近3100点，创业板指也在盘中收复

1700点。盘后数据显示，18日两市成交8326.49亿元，较上一交易日的7506.68亿元明显放量。北上资金继上周恢复净流入后，昨日流入额度从22.89亿元上升到33.88亿元。

但从板块轮动方面看，市场行情已在发生转变。上周开始阴跌的农林养鸡等板块依然没能走出下行泥潭，云计算、工业互联网等概念股也呈现降温趋势，如御银股份和华西股份等科技股分别逆势下跌2.93%和4.57%。另一方面，除了白酒和消费类个股外，地产和白色家电等大蓝筹也纷纷回到主力视野。

“市场其实一直都存在行情主线，但需要细心的捕捉。”某公募投研人士对记者表示，今年以来的上涨行情基本都是围绕着“科创板预期——泛科技类题材”在进行，阶段性看，这波

科技股上涨行情，相当部分是前期被套资金的解套举措。

而在近期题材股回落和指数几次震荡后，上述投研人士认为，市场主力已基本已调仓到以白马蓝筹和大类消费为主的价值投资标的。在年报披露季，寻找有业绩支撑的确定性标的，往往会成为大资金的投资思路。

寻找确定性标的

上述投研人士进一步表示，未来经济仍以传统实业为根基还是转向科技创新，这是市场目前的分歧所在。该投研人士指出，包括公募基金在内，二级市场投资者其实更愿意寻找确定性标的，哪怕是收益不太高的财务投资回报也好。蓝筹股除了有业绩支撑，整体较高的

流动性也是优势所在。

“像5G和科创板这类题材行情，因存在技术更新周期等诸多不确定性因素，更多是抱着大胆去博的心态。”该投研人士表示。

就阶段性而言，招商基金首席宏观策略分析师姚爽指出，经历前期大幅快速上涨后，预计后市的盘整仍将持续，但短期支撑市场企稳的因素并未消退，如贸易环境好于预期等，赚钱效应仍较为强劲。

从中期来看，姚爽认为，随着指数的大幅上涨，A股估值已得到显著修复，接下来要注意防范此前对实体经济等乐观预期的证伪风险，“我们将积极寻找低估值和滞涨板块，如航空、汽车和建筑装饰。同时，还会适度规避短期涨幅偏高且基本面与估值不匹配的科技类板块。”

成长股“稍息” 机构预期仍乐观

□本报记者 王辉

上周以来，创业板高位压力有所显现，对前期A股市场的成长风格，以及中小市值个股的做多热情带来明显压制。在此背景下，多家公募基金机构的最新观点认为，受A股市场环境持续向好、科技创新转型驱动持续发力等利多因素推动，创业板市场和成长股板块在短期休整之后仍有望继续走强。

创业板攻势放缓

经过上周后半周的回调整固后，3月18日创业板再度强势走升，创业板指数收涨2.67%。但相对于深证成指、沪深300指数，创业板的上攻力度明显有所放缓。

统计数据显示，截至周一收盘，自3月8日以来的近六个交易日内，上证综指、深证成指

和沪深300指数分别上涨了4.24%、5.12%和5.30%。而同期创业板指数的涨幅则仅为3.20%，显著落后于上述三大股指的同期表现。

此外，从市场成交量角度来看，目前创业板的成交量能，较前期高峰时也已经出现了大幅度萎缩。数据显示，周一创业板市场全天成交金额为1151亿元，这一成交水平较年内最高时（3月12日）的2126亿元，大幅下降了接近一半。

公募研判仍显乐观

朱雀基金表示，上周，A股市场波动加剧，整体呈现震荡走势，尤其是创业板表现出明显的冲高回落。而市场成交量的萎缩与融资融券增长的放缓，也在一定程度上表明投资者风险偏好有所下降。整体来看，今年以来A股市场在经过快速的整体性估值修复之后，未来一段

时间内市场可能逐步从快速上涨转变为结构性行情。而从当前转型升级和政策扶持趋势看，未来的市场行情主线大概率继续围绕“科创”展开，市场运行结构上则有望继续利好成长风格。进一步从配置上来看，朱雀基金现阶段在看好市场延续成长风格的同时，将首选驱动全球未来经济社会进步的先进产业，聚焦相关产业链上的优势中国公司。

来自基岩资本的策略观点也认为，创业板等成长股板块在经过前期一轮较大幅度上涨后，目前估值仍然处于历史相对偏低水平。而创业板个股在经过1月的业绩暴雷潮之后，市场风险也已经得到了较为充分的释放。综合政策面对于科技创新的激励等外部因素，成长股整体可能已经迎来新的牛市起点。

此外，针对前期创业板ETF基金资金流出可能对创业板市场带来压制的问题，上海

某中型私募机构负责人向记者表示，尽管年初以来创业板等ETF基金出现“一边上涨一边遭遇显著赎回”的状况，但这背后可能更多是前期一些公募产品投资者在解套或获利后的非理性离场，其对于创业板市场以及A股

延续成长风格，更多只是短期压力。自周一以来，随着市场赚钱效应的显现和场外资金的不断入场，易方达创业板ETF等国内几只规模较大的创业板ETF份额，已经呈现出回升态势。而多只跟踪中小盘指数的中证500ETF规模，上周以来也出现了较大规模的净申购，这也表明当前A股成长股板块继续走强，整体并不缺少新增增量资金支撑。该私募人士进一步指出，在市场赚钱效应仍能够不断延续的情况下，前期表现强势的创业板市场和成长股板块在经过上周以来的一段休整之后，仍可能再度重启升势。

国寿安保基金：股市有望回归基本面

□本报记者 林荣华

根据国家统计局公布的经济数据，1月-2月规模以上工业增加值同比增长5.3%；城镇固定资产投资同比增长6.1%；社会消费品零售总额同比增长8.2%。具体来看，一是生产下滑受春节因素扰动，剔除春节因素，1月-2月工业增加值同比增长6.1%，略高于去年4季度水平；二是投资小幅反弹符合预期，基建投资增速提升较快受益于地方债发行提前，制造业投资大幅回落可能与设备更新换代需求减弱有关，房地

产投资反弹源于施工进度加快，但销售等指标明显回落。

国寿安保基金认为，年初经济下滑受春节因素扰动，数据喜忧参半，财政支持下基建托底效果显现，但房地产和制造业下行压力仍存，预计一季度GDP增速为6.3%，后续进一步关注政策逆周期调节。国寿安保基金判断，随着年报及一季报的密集披露，股市将回归基本面，短期震荡中仍保持乐观积极。须密切跟踪增量资金与政策落地，提早做出应对。行业方面，尽管短期板块轮动可能加快，但全年科技

与金融的主线没有改变，主要是政府工作报告重点提及的新兴产业，涵盖新能源汽车、生物医药、高端装备等先进制造业，以及大数据、云计算、人工智能等新一代信息技术，回调中择机逢低布局。此外，减税落地快于预期，增值税4月实施下调，对制造业形成显著利好。

从基本面来看，国寿安保基金认为，未来债市的风险主要关注两点：一是低库存的情况下房企转向；二是M1增速低点已现，社融增速未来大概率继续弱修复。基本面的机会则可能来自海外经济共振下行以及新开工和销售大

幅走弱对地产投资的拖累。当前临近美联储3月议息会议时点，可关注美联储态度能否打开美债上涨空间以及能否带来国内货币政策进一步宽松的机会。鉴于短期内处于数据真空期，利率大幅上行的风险不大，博弈成本可控，可考虑在美联储议息会议前后适当参与利率债交易。此外，近期城投债再融资的政策环境整体处于改善中，2月镇江作为地方隐性债务化解试点，国开行提供专项贷款，3月交易所放松城投债新还旧发债条件，政策呵护下城投债可能还有信用下沉的空间。

富国绝对收益多策略 打开申购

□本报记者 李良

富国基金宣布，旗下富国绝对收益多策略基金于3月18日起迎来短暂开放期。资料显示，该基金采用封闭期与开放期交替运作模式，每三个月开放一次。值得一提的是，该基金还采取浮动费率管理模式，管理费按基本管理费1%和附加管理费“业绩提成”收取，体现绝对收益目标的追求及与投资者利益一体的理念。

据介绍，富国绝对收益多策略基金成立于2015年12月，是一只在投资理念和策略上以“持续取得正收益”为目标而进行运作的基金。延续了富国权益团队善控成长股的传统，自下而上精选具备“基本面健康、核心竞争力强、成长潜力大”等优秀基因的个股，不断累积alpha，并在主动选股的基础上进行股指期货对冲，追求相对稳健的超额收益。此外，根据股指期货合约到期时与现货价格的差异，以及不同期货合约之间走势的差异，获取无风险套利机会。

融通基金刘安坤：关注年报超预期带来的投资机会

□本报记者 张焕韵

2019年以来，A股整体呈现迅速上扬态势，同时伴随一定幅度的波动。融通基金策略分析师刘安坤认为，上周市场虽出现宽幅波动，但调整的节奏稍超预期，这也从侧面反映出市场趋势性热情很高。总体上看，接下来将有经济金融数据、上市公司年报、一季报数据等，因此，单纯依赖预期大幅向上的躁动式行情接近尾声。

刘安坤表示，美联储3月议息会议大概率不再加息，同时市场关注是否会给出停止缩表的计划，如果出现，将进一步助推全球央行货币政策大转向。从当前时点来看，市场或将由宽幅波动过渡到窄幅震荡，下一步关注美联储议息会议和中国央行的举措，其中3月信贷和社融至关重要。刘安坤表示，结构上，关注包括地产投资超预期的地产产业链；流动性宽松环境下的地产股等；需求稳定但成本下降的家电行业。短期建议投资者也可关注年报、一季报超预期带来的投资机会，各类相关政策的落地推进比如对制造业、消费和养老服务的支持等。

仓位制胜 私募业绩现分化

□本报记者 林荣华

虽然A股今年以来连续上行，但股票私募业绩已经出现分化。业内人士指出，仓位水平在很大程度上决定了今年前两个月规模私募的业绩差异，长期高仓位的私募今年业绩较好。

私募业绩差异明显

格上研究中心数据显示，2月股票策略私募以8.09%的平均收益领涨各大策略。具体看，股票策略中管理规模50亿元以上，或管理规模30亿元以上且机构成立满5年的36家私募机构中，旗下基金1月-2月平均收益率为负的有1家，收益率不足10%的有17家，收益率在10%至20%之间的有15家，收益率在20%至30%之间的有2家，收益率超过30%的有1家。

某私募研究员表示，今年以来尤其是2月以来，市场涨势偏急，上涨幅度超出此前机构的预期，很多机构未能来得及加仓，导致业绩落后。不过，从更长期的视角看，优质股票私募的目标是在力求跑赢指数的同时控制回撤和波动，从而给投资者带来更好的投资体验。从目前情况看，随着指数上涨带来的普涨行情边际弱化，可能转入结构性行情，市场主线大概率还是会回到有业绩支撑的优质个股，这才是私募发挥投研能力的关键。

仓位控制成双刃剑

记者了解到，规模以上私募今年前两个月业绩产生较大差异的主要原因是仓位水平不同。一家今年前两个月收益率不足10%的中型私募表示，造成业绩不佳的主要原因是仓位水平太低，目前仓位不到五成，事实上，现有持仓的大部分个股涨势很好。下一步，会抓住市场和个股回调时逐步加仓。

北京一家百亿级私募前两个月旗下产品的平均收益率超20%，记者了解到，该私募以逆向投资著称，一直处在高仓位水平。为了避免在市场超跌时被迫卖出，该私募旗下不少产品并未设置平仓线。此外，另一家高仓位的百亿私募前两个月旗下产品的平均收益率也超过15%。“没有踏空这轮行情，因为仓位水平一直较高，而且在本轮行情中没有明显减仓”。

不过，高仓位运作却也是私募业绩的双刃剑。在2018年A股单边下跌行情中，前述两家高仓位的百亿级私募业绩表现不佳，旗下部分产品净值回撤超过30%。相反，前述中型私募业绩表现良好，旗下产品2018年平均回撤不到5%，大幅跑赢沪深300指数。

某私募业内人士表示，不同私募在仓位控制上的不同除了反映出投资理念的不一样外，也和资金来源有很大关系。比如，资金来源是银行委外资金，则风险偏好可能会低一些，不要求有很高的回报，但要求风险可控，对回撤水平的要求很高，甚至是季度级别的要求。如果资金来源是有着多年合作关系的个人投资者，出于对投资理念的认同，则可能对产品净值回撤的容忍度更高，私募管理人才能够践行其越跌越买的投资理念。