

百亿级私募大洗牌 13家黯然掉队

据统计,截至8月29日,百亿级私募数量为109家,相比于去年底,已有13家私募退出百亿梯队。值得注意的是,在掉队的13家机构中,多家机构曾凭借亮眼业绩实现规模快速扩张。然而在今年以来跌宕起伏的市场中,此类私募业绩回撤明显,规模随之跌破百亿关口。

多位业内人士坦言,短期亮眼业绩往往源于管理人风格与市场的高度契合,如果管理人借机大举募资,虽然能够快速进入头部梯队,却更容易因规模“超载”而翻车,在风格转换中对投资人和公司造成较大伤害。

13家私募退出百亿俱乐部

三方最新统计数据显,截至8月29日,百亿级私募数量为109家。

对比去年底的百亿级私募基金名单可以发现,嘉恩资产、赫富投资、申毅投资、呈瑞投资、宁波宁聚、煜德投资、思道科投资、和谐浩数投资、泛海投资和星阔投资等13家私募退出了百亿俱乐部。

具体来看,在掉队的13家私募中,多家机构曾是业绩榜单中的佼佼者。

比如,好买基金网数据显示,2019-2021年,赫富投资旗下股票型产品各年度的平均收益率分别为44.82%、48.08%和28.68%,在同类中排名579/2926、702/3187和740/3347;星阔投资去年平均收益率接近23%,在百亿级量化私募中排名第十;去年1-2月组合基金业绩榜单的冠军,则由宁波宁聚旗下的“宁聚郁金香投资”摘得。

规模来也匆匆去也匆匆

短期的亮眼业绩,对私募的规模增长产生了立竿见影的效果。

资料显示,星阔投资成立于2020年9月中旬,同年12月底完成登记。凭借亮眼业绩,星阔投资快速扩张,去年成立了上百只新产品,2021年12月

中旬,公司管理规模便成功突破百亿元大关。

无独有偶,去年上半年业绩排名靠前的嘉恩投资,亦在近两年快速扩张。中基协公示信息显示,截至目前,公司旗下一共备案有173只私募产品,其中161只均备案于2019年之后。具体来看,2021年备案产品数量最多,达72只,2020年则备案了57只产品。

不过,好景不长。多家百亿级私募跻身百亿梯队后,业绩掉头向下,规模也很快缩水至百亿以下。

三方平台数据显示,截至8月19日,星阔投资旗下多只产品今年以来回撤超5%,最大回撤更是超过25%。同期,嘉恩资产旗下管理期货策略也回撤超28%,在同类中排名764/790,股票型产品今年以来平均收益率为-6.81%,在同类中排名1459/3524。

另外,去年10月新晋百亿级私募的赫富投资,今年2月旗下有产品低于预警线0.88元。2019年收益率超过200%的万方资产,亦在去年4月规模突破百亿元后业绩翻车,去年11月便跌出百亿梯队,如今管理规模已经不足50亿元。

走得稳比走得快更重要

为何规模来也匆匆,去也匆匆? 在多位业内

人士看来,问题主要出在规模快速增长与资金性质两方面。

首先,规模短期内快速增长,必然会对私募基金管理人的投研水平、运营能力、风控体系构成更大挑战,如果私募投研团队、中后台人员较为精简,或者组合持仓过度集中,在市场变化中其业绩容易受到短期冲击,从而给投资人带来糟糕的投资体验。

沪上一位中型私募创始人透露:“规模快速增长后,产品陡然增多,中后台压力非常大。与此同时,私募之所以能够短期吸金,主要原因在于其自身风格与市场风格高度契合,或者操作非常灵活,一旦管理规模飙升,能力圈范围有限、风险暴露程度较高等问题很快会暴露出来。”

其次,虽然业绩亮眼时发行产品相对容易,但彼时私募吸引的资金更多是为了“赚快钱”的短期资金。记者采访渠道人士获悉,当一家私募短期业绩领先时,投资人购买产品时的收益预期会随之提升,一旦发现业绩不达预期甚至大幅回调,会在很短的时间中寻找下一个“业绩黑马”,或者选择止盈,因此私募基金管理人在业绩高位募集的资金耐心相对较差。

业内人士向记者透露,一家曾夺得年度业绩冠军的百亿级私募,由于近一年来业绩表现相对较差,管理规模已经缩水近100亿元。“投资人的耐心最多维持一年,很多半年便赎回了。”该百亿级私募人士坦言。

私募排排网旗下融智投资基金经理胡泊表示,规模是业绩的天敌,不少曾经表现优秀的管理人因为规模过快增长而导致业绩下滑。因此,对于私募基金人来说,在扩张规模前需要认真审视自身的投研实力和整体管理水平,实现规模与团队实力的动态平衡,否则会对公司和投资人造成巨大伤害。“对于资产管理机构而言,走得稳其实比走得快更重要。”

据《上海证券报》

基金不好卖了？公募代销三巨头收入齐下降



代销三巨头表现疲软

2022年上半年,排名前三的基金代销机构收入均出现下行,引发市场关注。

根据中国证券投资基金业协会官网数据显示,截至2022年二季度末,“股票+混合”公募基金保有规模前三名的销售机构分别为招商银行、蚂蚁基金、天天基金,保有规模分别为7095亿元、6500亿元、5078亿元。而随着半年报的相继披露,这三家代销机构在2022年上半年的基金代销收入均出现下行;净利润方面,蚂蚁基金下降超七成,已被天天基金超越。

具体来看,根据恒生电子2022年半年报,蚂蚁基金2022年上半年营业收入为53.97亿元,较去年同期的57.8亿元下降6.63%;净利润8285.81万元,较去年同期的3.25亿元下降74.53%。

根据东方财富2022年半年报,天天基金上半年实现营业收入22.07亿元,净利润1.02亿元。东方财富上半年金融电子商务服务的营业收入为22.02亿元,较去年上半年的23.97亿元下降8.16%,与去年同期109.77%的增幅形成鲜明对比。从天天基金服务平台的日均活跃访问用户数来看,今年上半年达到23285万,较去年同期的337.99万降低三成,且非交易日日均活跃访问用户数降至107.41万。

根据招商银行2022年半年报,上半年该行代销基金收入为34.74亿元,同比减少46.95%。

针对上半年头部代销平台的营收下降,第三方基金销售机构凯石财富认为,2022年上半年市场经历震荡走势,投资者更偏好相对稳健的固收类产品,而这类产品费率较低,影响了基金销售机构整体的营收表现。

银行转向低波动产品

“市场波动下客户权益类产品的配置降低。”

招商银行在半年报中如此解释基金代销收入的下降。事实上,不仅招商银行,已发布2022年半年报的多数上市银行,基金代销收入同比均有所下降,而保险、理财等低波动性产品的代销收入则大幅增长。

招商银行2022年半年报显示,该行财富管理手续费及佣金收入为188.73亿元,同比减少8.13%。其中,代理保险收入89.84亿元,同比增长61.61%,主要是资本市场大幅波动背景下,客户避险情绪及需求上升,高价值贡献的期缴保险销量及占比同比上升;代销理财收入34.93亿元,同比增长22.60%,主要得益于开放平台建设和产品组织,零售理财销售规模增长较好;代理基金收入34.74亿元,同比减少46.95%,主要由于市场波动下客户权益类产品配置降低;代理信托计划收入22.87亿元,同比下降49.49%,主要是因为该行主动调整业务方向,代理信托业务量下降;代理证券交易收入4.68亿元,同比减少38.50%,主要是香港资本市场活跃度下降,股票交易量减少。

交通银行2022年半年报显示,上半年实现代理基金(含券商、专户)净收入1.623亿元,较去年同期的净收入1.897亿元降低16.88%,而去年上半年的增幅为100.73%。交通银行上半年实现代理保险净收入1.855亿元,较去年上半年的13.14亿元同比增长41.17%。

民生银行在半年报中提道,受资本市场价格波动影响,该行代销基金业务规模及投资估值下降,导致代理手续费及佣金收入和公允价值变动损益同比分别下降15.65亿元、38.29亿元。

平安银行也在半年报中提道,今年上半年实现代理基金收入1.683亿元,同比下降29.3%,主要受市场等因素影响;实现代理保险收入1.065亿元,同比增长26.3%;实现代理理财收入4.24亿元,同比增长29.3%。

对于银行代销业务收入结构出现的变化,

零壹研究院院长于百程表示,从部分银行财富管理收入看,影响最大的是上半年基金发行遇冷和房地产信托受到压缩等,这两项对其财富管理收入的下降产生较大影响。同时,由于客户避险情绪上升,代理保险和代销理财业务的收入大幅上升。

星图金融研究院副院长薛洪言表示,银行代销业务收入结构的变化,与上半年居民财富配置结构变化有关。今年上半年,受资本市场波动影响,居民购买基金的热情大幅下降,导致银行代销基金收入普遍缩水。与此同时,波动性更小的银行理财和寿险产品开始受到青睐,尤其是增额终身寿险产品受到热捧,带动银行代理保险收入普遍上涨。

“顾”服务探索怎么走

2022年以来,市场震荡幅度较大,权益类基金产品普遍表现不佳。在此背景下,基金销售机构需提供更多高质量服务,更好地做好投资者服务和陪伴,而以投顾业务为抓手或能寻找到新的突破口。

目前来看,代销机构已经纷纷开始新的探索。例如,今年以来,银行、券商、第三方互联网代销平台均在降低费率方面“大显身手”。蚂蚁基金可谓“动作频频”,先后完善金选基金“周销量”榜的排名逻辑,取消多个销量维度的榜单、对金选服务大幅改版、对定投专区进行升级等,并加大了投资者教育和陪伴。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林认为,代销机构短期的业绩波动不影响行业长期向好的发展态势。“代销机构纷纷加深‘顾’服务的探索,以提升投资者的持有体验,留住投资者,这将有助于形成良性循环,不断做大公募基金保有规模。”

据《证券时报》

第二季度百亿私募持仓路径浮出水面



A股上市公司2022年半年报披露即将落幕,百亿私募在第二季度的重要持股公开信息浮出水面。第三方机构数据显示,截至8月27日,该机构共计监测到超过200条百亿私募的重点持股信息,合计持股市值近900亿元(按照6月30日收盘价计算)。

最多重点持有35只个股

来自第三方机构的一份国内百亿私募第二季度末持仓统计数据显示,截至8月27日,以A股上市公司半年报披露的前十大流通股东数据来看,该机构共计梳理到241条百亿私募的重点持股信息。具体来看,共有39家百亿私募旗下产品进入到241家上市公司前十大流通股名单,合计持股市值868.96亿元。其中,百亿私募第二季度新进上市公司68家,增持上市公司51家,另有82家上市公司持股维持不变,减持上市公司40家。

从单家机构来看,截至第二季度末高毅资产共计有35条重点持股信息,并重仓持有35只个股,在百亿私募中持股数量最多。

具体来看,截至第二季度末,高毅资产在海康威视、紫金矿业两只长线股上继续重仓持有,且均有不同程度加仓;其在两只个股上的持股市值,分别达到144.08亿元、83.20亿元。在新进个股方面,第二季度高毅资产新进7只个股,分别为航发动力、中航机电、长光华芯、广大特材、东诚药业、钢研高纳、鼎龙股份。该机构旗下明星基金经理邓晓峰新进了中航机电,截至第二季度末的持股市值为6.94亿元;另一位明星基金经理冯柳在第二季度新进了航发动力,截至第二季度末的持股市值为9.78亿元。

分行业看,第二季度末高毅资产持股所属行业较为分散,按照申万二级行业分类,个股所属较多的行业主要有化学制药(3只)、通用设备(3只)、中药生产(2只)等。

多家机构重仓股浮出水面

在其他一些知名百亿私募的重仓股方面,前述第三方机构数据显示,截至8月27日,景林资产重点持有7只个股,分别为大族激光、大华股份、深圳机场、金石资源、福鞍股份、兆威机电和永泰运;而福鞍股份、兆威机电和永泰运3只个股均为新进。此外,该机构重点持有个股的持股市值均不大,大族激光的持股市值为5.86亿元,大华股份的持股市值为3.42亿元,其余均在1亿元左右。行业分布也较为分散。

景林资产重点持有的大华股份与高毅长线重仓的海康威视,均为安防行业的龙头企业。此外,景林资产对于机场类资产的偏好仍然在延续。2021年,景林曾在股价相对低位重点投资了上海机场。有业内人士称,长期以来景林对于具有“天然垄断优势”和“强大护城河”的个股有明显偏好,其先后投资过贵州茅台、上海机场、深圳机场,均反映出这一特征。

另外,第二季度钜仁私募基金重仓了上海机电、丽珠集团、安图生物、华荣股份、八方股份等个股。其中,上海机电、丽珠集团分别在电梯行业、化学制药行业拥有较强竞争优势。重阳投资在新和成、上海家化、移远通信等“心水股”上,继续保持重仓布局,持股市值均在10亿元左右。第二季度重阳投资还新进了汽配行业龙头威孚高科。老牌百亿私募淡水泉第二季度继续保持对深南电路、濮阳惠成、海格通信的重点持有。近两年业绩表现相对突出的盘京投资在第二季度重仓了拓普集团、兰花科创、蓝晓科技等个股。其中,汽配行业龙头股拓普集团在年内股价表现较为强势;煤炭股兰花科创在年内也获得较多关注。

业内人士表示,纵观目前已经浮出水面的百亿私募重仓股,多数个股的“科技创新”特征十分突出。但从投资参考角度看,完全“抄作业”并不可行。综合考虑不同百亿私募的投资策略和风格,从其新进、增持方向维度,建议从中筛选“估值可能已调整至底部的个股”,以及公司基本面情况与股价表现可能正在迎来“共振”的个股。

据《中国证券报》

农银专精特新混合正式首发

随着国家政策的大力推进,资本市场对“专精特新”领域的关注度不断提升。“专精特新”是当下正在被激活的中小企业转型升级的必然趋势。农银汇理基金顺势布局,8月25日起,农银专精特新混合公开发行,助力投资者捕捉优质中小企业发展红利。

据了解,农银专精特新混合投资于主题相关的股票资产比例不低于非现金基金资产的80%,基金经理将在严格控制风险和保持良好流动性的前提下,通过精选相关主题上市公司,力争实现基金资产的长期稳定增值。