

# 时隔14个月 证券类私募终回暖

经历2018年一整年的阴霾后,今年证券类私募正渐渐走出寒冬。中国基金业协会(以下简称“协会”)数据显示,今年4月,私募证券投资基金备案规模为2.36万亿元,较上月环比增长11.6%。北京商报记者注意到,这也是继2018年2月,证券类私募开启规模缩水模式后,时隔14个月再度出现环比正增长。值得一提的是,私募基金的总管理规模也在4月出现节点性的突破,首破13万亿元大关,体量大超公募基金管理规模之势。

## 规模首破13万亿大关

5月21日晚,协会发布了《私募基金管理人登记及产品备案月报(2019年第4期)》,数据显示,截至2019年4月底,协会已登记私募基金管理人24388家,较上月存量机构增加27家,环比增长0.11%;已备案私募基金77135只,较上月增加1787只,环比增长2.37%。另外,私募基金管理人工总人数24.03万人,较上月减少704人,环比下降0.29%。

尤为值得注意的是,截至4月末,已

备案私募管理基金规模为13.31万亿元,首破13万亿大关,较上月增加5172.86亿元,环比增长4.04%。北京商报记者注意到,根据协会披露的私募基金管理人登记月度趋势情况数据显示,自2018年7月-2019年3月,私募管理基金规模长期以来在12.8万亿元附近徘徊不前。此次,私募基金管理规模终破13万亿元大关,让不少市场人士为之一振。

谈及私募基金行业迈入13万亿时代,私募排排网研究员刘有华看来,2019年私募基金正迎来新的发展机遇。刘有华指出,第一,随着科创板开板日期的临近,股权投资市场仍旧有非常大的空间,同时未来会出现大量的科创板主题类私募基金,有望成为私募行业规模新的增长点;第二,证券类私募基金规模经历过去三年的健康发展,有望重新迎来长时间的高速正增长。

## 证券类私募终回暖

正如刘有华所讲,4月证券类私募正呈现回暖态势。协会数据显示,截至2019年4月底,已备案私募证券投资基金37685只,基金规模2.36万亿元,较上月增加2448.7亿元,增长11.6%;私募股权投资投资基金27719只,基金规模8.16万亿元,较上月增加2409.89亿元,增长3.04%。

另外,截至2019年4月底,已备案私募创业投资基金6975只,基金规模1万亿元,较上月增加551.6亿元,增长

5.86%;其他私募投资基金4756只,基金规模1.8万亿元,较上月减少237.33亿元,减少1.3%。

不难看出,证券类私募是4月规模扩张最大的一类私募产品,北京商报记者注意到,这也是继2018年2月证券类私募规模开启环比缩水的模式后,时隔一年零两个月,再度迎来环比正增长。

然而,众所周知,今年一季度是股指单边大幅反弹期,进入4月后便开启震荡模式,为何证券类私募反而在4月出现较大爆发式增长呢?

对此,刘有华解释称,证券类私募基金的规模和市场行情的变化呈很强的正相关性,但其实产品从发行募集到备案,有一个时间过程,也就是说有一定的滞后性。所以一季度的证券类私募基金规模环比下降,但是4月环比却大涨11.6%的原因。同样这个数据也可以从近一年证券类私募基金发行清算数量可以看出。

根据私募排排网研究部发布的《2019年中国证券投资基金行业报告(4月报)》数据显示,2019年3、4两月,私募证券投资基金发行数量明显放大,分别达1409只和1552只,发行数量创近一年新高。

从证券类私募清算数量来看,2019年1-4月,呈现逐月减少态势,分别为329只、263只、105只和85只。分析人士指出,由于行情回暖,市场赚钱效应显著提升,产品清算的数量大幅度下降。

## 百亿私募大扩容 强者恒强

不过,北京商报记者也发现从私募基金管理人数量上看,各类型机构增减情况却不一,协会数据显示,已登记私募证券投资基金管理人8927家,较上月减少7家;私募股权、创业投资基金管理人14702家,较上月增加33家;其他私募投资基金管理人756家,较上月增加1家;私募资产配置类管理人3家。

与此同时,北京商报记者注意到,百亿级规模私募基金管理人还在延续扩容态势。截至2019年4月底,已登记私募基金管理人管理基金规模在100亿元及以上的有254家,较3月末的242家增加12家,较2018年12月末的234家增加20家。

“我们看到百亿规模的私募基金数量再次大幅增长,未来行业竞争加剧是不可避免的。行业规模增长的同时,不排除管理人数量进一步缓慢下降。”刘有华坦言。

确实,在2014年2月私募基金备案新规实施,以及多年来协会不断完善私募基金自律监管体系后,私募基金行业整体走向了健康阳光的发展轨道。中国证券投资基金业协会会长洪磊也在今年初的一场行业高峰论坛上指出,总体看,在社会各界的共同努力下,私募基金管理人质量正在发生结构性提升,“扶优限劣”的思路逐步深化,行业创新发展的基础不断加强,已步入了良性发展的可喜之路。北京商报记者 苏长春

# 消费引领时代创新 华宝消费升级布局“硬核资产”

随着“全民消费”时代来临,消费不再只属于个别消费群,不分男女老少、打破年龄与性别界限。在消费升级中,核心还是消费者的需求变化,尽管经济增速有所放缓,但在可见的未来,中国依旧将是世界上增长最快的消费市场之一。而三大新兴力量——崛起的富裕阶层、新时代消费者以及全渠道的普及,将引领中国消费新经济。

进入2019年,“经济下行”一词在各界被频繁提及,同时也成为影响投资逻辑的重要变量。但是,经济下滑并不意味着没有投资机会。面对国内经济转型压力和复杂严峻的国际形势,投资和出口对经济长期的贡献正在下降,消费主导的经济增长模式已初现端倪。其中,以追求健康快乐的品质生活为核心的消费升级将是未来消费增长的重要动力。

国内的消费发展趋势与发达国家的发展轨迹相似,在经济带动消费认知能力提高的同时,个人的消费偏好也经历了从大众消费到品牌化、高端化,再迈向理性消费的过程。从国际经验来看,人均GDP在8000-10000美元时期是消费升级的起点,而我国人均GDP在2018年突破9000美元,所以从

长周期来看,消费升级趋势正在形成。中国现在的人均GDP水平相当于上世纪70年代末的美国和80年代的日本。从消费变迁路径看,品质化消费趋势将逐渐凸显。

伴随国家经济与居民收入水平提高,消费板块近年来表现一直优于主要A股宽基指数,且具有突出优势。与其他主题指数对比时,消费主题指数也体现出了进攻性和增长可持续性。

据Wind数据,截至2019年5月7日,消费、制造、服务、投资四大申万主题指数共有成份股3558只,基本覆盖所有A股上市公司。过去一年、三年、五年、十年,申万消费指数的涨幅分别为-3.38%、8.94%、81.91%、153.38%,涨幅均居四大主题指数首位。过去五年申万消费年化收益率达到13.42%,而且2019年以来涨幅已达31.28%,表现突出。

许多最专业的机构投资者,早已敏锐察觉到了中国消费升级的巨大商机,比如在国内最早投资和消费板块的华宝基金,就在近日重磅推出了主打“消费升级”的新基金——华宝消费升级混合型证券投资基金(007308),该基金背靠华宝基金近16年来消费品行业投资研究的雄厚基础,由明星基金经理光磊担

纲,致力于寻找受益于消费升级和品牌集中度提升的可持续成长优质企业,捕捉投资机会,为投资者打造穿越经济周期的投资利器。

消费升级涵盖居民生活的衣、食、住、行、康、乐、购七大领域,不断向品质化升级。其中,两条投资主线值得看好。

一是着重于当下品牌化、个性化消费的领域,主要包括国产品牌服饰,迎来新机遇的大众消费品,单身贵族的个性化消费需求,定制化家具、家电和消费电子等。华宝消费升级基金(007308)拟任基金经理光磊指出,在关注极简主义和奢侈品消费在一二线城市发展的同时,重点看好在三四线城市布局的品牌所蕴藏的投资机会。

二是迈向品质化道路上必经的领域,包括健康生活、新能源汽车、中高档白酒、体检、体重管理等。除此之外,包括休闲食品,网络游戏,付费影视、音乐服务也是华宝消费升级基金在“大消费”领域中所关注的对象。

据悉,华宝基金是业内最早投资于消费行业的领头羊。作为消费股投资专家,华宝基金拥有国内公募业内第一只行业主题基金——华宝宝康消费品(240001),其也是金牛基金公司华宝基

金发行的第一只公募基金。该基金曾五度斩获基金界“奥斯卡”——“金牛奖”,自2003年7月成立以来的年化收益接近15%!累计净值增长率超过700%,累计增长率在全市场所有消费主题基金中排名第一名。

华宝消费升级的拟任基金经理光磊在大消费领域有着广泛且深厚的积淀,拥有12年消费行业投资研究经历,目前管理4只主动型基金产品。光磊管理的华宝品质生活基金中长期业绩表现优异,据Wind数据,截至3月31日,华宝品质生活今年以来累计净值增长率27.38%。基金过去三年累计净值回报率26.39%,在同类股票型基金中排名前1/3。

作为消费投资领域王牌基金经理,投资界的温婉暖男,光磊的投资风格可以归结为“不喜欢参与热点炒作,不爱追涨杀跌,坚持投资好公司,与时间做朋友”。光磊所投的股票往往不是短期涨得最高的,却是最经得住时间考验的。光磊任职基金经理以来专注于大消费领域研究,主要覆盖食品饮料、医药健康、轻工、农林牧渔等,尤其善于挖掘消费行业的阿尔法,遵循趋势判断与行业精选相结合的原则,偏好具有核心竞争力、基本面能支撑长期驱动的优质公司。