

聚焦·私募基金

阳光私募近期换仓中小市值股 王亚伟弃三聚环保预计浮盈19亿元

本报见习记者 王明山

A股上市公司2017年报披露渐入高潮,各上市公司的机构股东席位也陆续浮出水面。在1674份上市公司年报中,《证券日报》记者发现,机构投资者无论是在持仓热情上,还是建仓资金规模上,均有所下降。尤其是没有仓位限制的阳光私募基金,他们在去年四季度的换股动作更加频繁。

王亚伟的千合资本在去年四季度和今年一季度的调研频率明显加快,正在披露的上市公司年报中也能够看到其较大的换股动作;7家上市公司的股东名单中已经不再有千合资本旗下产品的身影,甚至王亚伟持有5年之久的三聚环保,或许也已被其清仓。

王亚伟持有三聚环保5年浮盈19.2亿元

知名私募机构的一举一动从来

都是市场的焦点,它们的持股动向也在一定程度预示着未来市场的冷热程度。进入上市公司年报披露密集期后,记者观察百亿私募的持股动作发现,百亿私募在去年年底的换股动作较大,甚至是他们长期持有的个股,也难逃被清仓的命运。

记者根据Wind资讯数据显示,千合资本旗下的昀洋产品,在去年年底一次性清仓了7只个股,其中就有著名的王亚伟概念股——三聚环保,王亚伟创办千合资本的首批私募产品时,就把三聚环保当做其建仓的股票,截至去年三季度末已经有五年的时间,期间经历过2015年股市大跌,2016年熔断,去年三季度末持股数量高达5239万股,持股市值超过15亿元,2017年四季度已不见踪影。

《证券日报》基金新闻部记者发现,如果按照季度末千合资本的持股数量以及在次季度三聚环保的涨跌

测算,从2013年二季度末起截至去年年底,王亚伟在三聚环保上已经浮盈19.2亿元。

三聚环保此前被媒体质疑部分重大合同背后客户实力存疑、部分合同执行进度与信批不符、一些客户高管名字与三聚环保相关人员相同,以及过度依赖于控股股东与地方政府成立产业基金的订单等诸多问题。三聚环保于2月28日发布了去年的业绩快报,报告显示,该上市公司2017年度实现营业收入225亿元,较上年同期增长28.39%;实现归属于母公司所有者的净利润25.28亿元,较上年同期增长56.39%。

王亚伟清仓的另外6只个股分别是:国机通用116.73万股,广电网络568万股,正邦科技700万股,大连热电278.14万股,同有科技206万股,华锦股份1508.36万股。与去年三季度末相比,千合资本

旗下私募产品新出现在了2只个股的流通股股东名单中。

百亿私募清仓忙 新入股多为中小市值股

事实上,不仅千合资本,淡水泉、和聚投资等明星私募在去年年底也有比较大的换股举动。

淡水泉投资在去年四季度清仓了9只个股,其中有4只医药股,分别为太极集团、浙江医药、人福医药和复星医药。

淡水泉投资清仓的其余5只个股分别是:烽火通信1045.15万股,光迅科技260.88万股,金正大2721万股,中国武夷897.52万股,红太阳1023.39万股。

除此之外,朱雀投资也在去年四季度清仓了双杰电气、安阳钢铁;浦江之星清仓了易世达、汇源通信;混沌投资清仓了鲁阳节能;高毅资产清

仓了国电南瑞;泽泉投资清仓了佳隆股份。

3月24日,内地知名私募但斌发微博称:“出于对贸易战的担心,以及怕重蹈2008年覆辙,我于22日晚间清仓了美股,并将可能受贸易战影响的A股卖出。”虽然随后但斌将该微博删除,但其清仓的举动仍引发了市场的讨论和关注。

不过,《证券日报》基金新闻部记者根据私募排排网最新公布的仓位数据统计,24%的私募目前处于满仓状态,相比上个月的22.33%上升了1.67%,67%的私募在5成仓以上,19%的私募维持半仓状态。

从各大百亿私募新进的个股来看,他们似乎对中小市值股票产生了浓厚的兴趣,绝大多数新入股的市值均在80亿元以下。在经历过价值投资的2017年后,风格切换或许正在发生。

私募首季平均收益为负 仅四成赚钱 50亿元规模私募陷困境

本报见习记者 王明山

A股市场一季度的表现出乎大多数投资者意料,市场两度大跌,风格切换,创业板上涨8.43%,上证综指累计下跌4.18%。受此影响,私募基金在今年一季度的业绩表现不佳,《证券日报》基金新闻部根据私募排排网数据统计,仅有四成的私募基金在一季度取得正收益,净值更新到3月底的13146只私募产品在一季度的平均收益率为-0.88%。

记者观察发现,相比规模较大的私募基金和规模较小的私募基金,50亿至100亿元的私募一季度的赚钱效应最差,平均收益为-4.55%。业内人士分析道:“在短期轮动明显的背景下,规模较小的私募更为灵活,船小好调头,而大私募投研实力雄厚,大多投资风格谨慎,在市场波动较大时表现出了较强的‘抗跌性’。”

首季私募平均收益率-0.88%

记者根据私募排排网数据统计,

截至4月14日,共有13146只私募产品公布了截至3月末的净值,这13146只私募产品在今年一季度的平均收益率为-0.88%。

具体来看,有38只私募产品在今年一季度的收益率在30%以上,占比0.29%;有478只私募产品在今年一季度的收益率在10%-30%之间,占比3.64%;有5721只私募产品在今年一季度取得正收益,占比43.52%;有7246只私募产品在今年一季度收益为负,占比55.12%。

据了解,在过去两年的蓝筹股牛市中,上述不少价值股票型私募看好大蓝筹股,持有这些股票在近两年获得了不菲的收益。在今年年初,大规模的风格却出现了快速的切换,蓝筹股整体表现不佳,私募基金也纷纷遭遇了较大的回撤。

根据私募排排网数据统计,今年一季度,规模在50亿元至100亿元

的私募赚钱效应最差,平均收益为-4.55%;10亿元以下的私募从平均收益看则是亏损最少,平均收益为-0.33%;100亿元以上的私募排在其次,平均收益为-0.89%。

对此,一位私募从业人士对记者表示,出现这一现象的主要原因是今年一季度市场风格不定,短期轮动明显,规模较小的私募更为灵活,船小好调头,因此相对表现好一些;而大私募投研实力雄厚,大多投资风格谨慎,因为在市场出现大的波动时也表现出了一定的业绩稳定性。

50亿元规模私募陷困境

从百亿私募的具体表现来看,业绩受到一季度市场风格轮动的影响也较为明显。去年以白蓝筹为主要投资风格的私募基金赚得盆满钵盈,但一季度白马蓝筹股回调,创业板大涨。去年业绩排名靠前的多家大型私募基金一季度也

未能幸免,一些在去年业绩突出、规模大增的私募基金在今年一季度收益整体为负,甚至百亿私募旗下的产品亏损近30%。

在业内人士看来,一方面大型私募往往不会参与短期轮动,进行大规模的调仓换股,另一方面大型私募大多会坚守自己风格,即便是市场风格和自己的投资风格不符合,也不会风格漂移,当规模达到一定程度时,也会影响到收益率。

老牌私募机构景林资产,在有公开数据的24只产品中,20在今年一季度只出现亏损,占比达到了八成。其中一只主投新三板的基金仅在在今年一季度,亏损就达15.66%,另外还有18只产品的亏损幅度也都超过了3%。

针对今年股票市场的大幅波动,景林资产总经理高云程表示,守住核心资产非常重要,他表示,优质的公司,在市场恐慌的时候反而是以好的价格买入的时机。美国证券交易委员会的最新数据显示,截至去年四季度末,景林资

产共持有20家美股上市公司股票,总市值11.96亿美元,四季度增持和新进8家公司,减持和退出13家公司。

从2018年的业绩表现来看,截止到4月13日公布的最新净值,淡水泉旗下的117只有公开数据的基金还尚无一只盈利。据统计,年内仅有淡水泉信息7期和淡水泉信息2期的年内回报为0,其余115只全部为负,55只基金亏损幅度超过5%,占比为47%。

面对今年A股市场出现的较大震荡,有业内人士表示,私募机构在今年一季度的业绩不佳主要是因为:在近两年蓝筹股一直又不错的表现,使得私募机构产生了对此类股票“买入并持有”的思维惯性,且持有仓位比较重,难以对短期市场的波动做出及时反应;另一方面,对蓝筹股的配置集中度过高,对成长股布局有些不足。另有多位基金业人士也表示,今年A股操作难度较大,尤其是对近几年规模迅速扩张的私募基金,他们的压力更大。

保险业首季表现透视

四上市险企首季“开门红”逆势增长: 保费合计近6800亿元 同比增长9%

本报记者 苏向泉

截至昨日,共有中国人寿、中国平安、中国太保、中国太平4家险企披露了2018年一季度保费数据。据《证券日报》记者梳理,4家上市险企一季度合计保费达6794亿元,较去年同期增长9%。

具体来看,中国人寿一季度保费为2434亿元,同比下降1%;中国平安保费为2529.6亿元,同比增长20%;中国太保保费为1206.2亿元,同比增长19%;中国太平保费为624.7亿元,同比下降2%。

寿险业务增长8%

一季度作为寿险公司“开门红”阶段,其在全年各季度中保费占比最高,也最为保险公司看重。据《证券日报》记者梳理,2015年-2017年一季度保费占全

年保费的比重分别为40%、44%、51%。从今年上市险企披露的数据来看,今年一季度,中国人寿、中国平安、中国太保、中国太平4家险企合计保费达6794亿元,较去年同期增长9%。其中寿险业务同比增速达8%,不及财险增速。

虽然银保监会暂未披露今年一季度全行业的经营数据,但从今年2月份以来,上市险企寿险业务增速已经高于行业平均增速。业内人士预计,今年一季度这一优势将继续保持。

从上市险企寿险业务具体来看,中国人寿一季度保费达2434亿元,为已披露上市险企中寿险保费最多的险企,同比下降1%。而前2个月,中国人寿保费增速为-21%,一季度其保费负增长大幅收窄。

对于保费出现下滑并降幅逐月收窄,中国人寿总裁林岱仁在近日分析称:一是产品期限、领取方式等出

现变化,销售难度增加;二是其他理财产品对理财型保险的销售形成冲击,今年一季度,中国人寿、中国平安、中国太保、中国太平4家险企合计保费达6794亿元,较去年同期增长9%。其中寿险业务同比增速达8%,不及财险增速。

从中国平安来看,平安人寿、平安财险、平安养老、平安健康一季度的保费收入分别为1824亿元、632亿元、65亿元、9亿元,同比分别增长20%、18%、21%、73%。较行业平均增速,中国平安的4家公司保费均出现大幅增长。

引人注意的是,今年一季度平安寿险的个人业务中,新单业务下降12%,但续期业务大增50%。实际上,今年一季度由于受监管政策影响,大型险企新单保费规模保费增速均出现不用幅度的负增长,但由于此前转型较早,使得续期保费拉动整体保费增长明显。

太保寿险与太保产险(为中国太平洋财产保险股份及其子公

司安信农业保险股份有限公司的合并数据)保费分别为893亿元、313亿元,增幅均为19%,增速也超市场预期。

中国太平旗下的太平人寿、太平财险、养老保险保费分别为546亿元、61亿元、17亿元,同比分别增长-5%、32%、-5%。

申万宏源证券研报表示,今年一季度寿险新单保费增速承压,上市险企逆势增长。134号文下,快返型产品承压以及其他理财产品收益率提升,行业开门红产品吸引力下降,使得各寿险公司新单保费出现不同程度的负增长。

三财险公司保费增速达19%

与寿险不同的是,今年一季度上市险企财险保费大幅增长。

数据显示,今年一季度平安产险、太保产险、太平财险合计保费达

1007亿元,同比增长19%,远高于寿险业务的8%。具体来看,平安产险保费同比增长18%,太保产险保费同比增长19%,太平财险保费同比增长32%。

对于上市险企产险业务的快速增长,申万宏源研报认为,非车险维持高速增长,龙头险企强者恒强。伴随第三次商车费改推进,车险价格面临一定价格下行的压力,行业龙头险企规模及后台优势进一步凸显,在政策压力下预期赔付率有所提升、费用率进一步压缩,凭借人保、平安、太保的龙头地位以及汽车保有量的增加,车险业务的承保利润有望维持。

从汽车销售来看,今年一季度汽车销量增速提升。中国汽车工业协会4月11日公布数据显示,1月份至3月份我国汽车产销702.22万辆和718.27万辆,一季度汽车产量同比下降幅与前2月相比略有收窄,销量增速有所提升,总体表现良好。

一季度财险公司罚款占行业六成 13位分公司负责人被撤职

本报记者 苏向泉

据《证券日报》记者不完全统计,今年一季度银保监会共对保险机构开出300余张罚单,总罚款金额超过5100万元。其中,财险公司(含个人)被罚款3300多万元,占比超过六成。

引人注意的是,作为今年一季度的处罚重点,有6家财险公司被责令停止商业车险新业务3个月;有3家财险分公司被责令停止车险新业务1年;有13位财险分公司负责人被撤销任职资格。

东北证券研报认为,财险公司频被处罚有以下几大原因:其一,车险是红海市场,险企间的手续费竞争尤为激烈;其二,商车二次费改落地后,部分险企为了抢占市场份额,将赔付节省的费用转投销售环节;其三,为

了迎合监管要求,调低费用率(调高综合赔付率)的目的。

用赔付节省的费用抢市场

整体来看,财务数据造假等是今年财险公司被处罚最多的原因。具体包括:财务数据不真实;编制提供虚假资料;虚列费用;虚挂保险业务,套取资金;直接业务虚构为中介业务给予投保人合同外利益。

例如,今年2月14日,4家大型财险公司因承诺回扣及美化报表遭到处罚,合计撤销7位分公司高管职务。被处罚主要原因集中在:一是给予或者承诺给予投保人保险合同约定以外的保险费回扣或者其他利益;二是编制提交虚假报表(通过签订形式上的再保合同等方式,实现人为调

节财务数据,调低综合费用率或者调高综合赔付率的目的)。

去年,监管部门曾下发《中国银保监会关于整治机动车车辆市场乱象的通知》(174号文),被认为是车险监管升级的标志,其中针对恶性竞争、虚列费用、数据造假、违规赠礼,乃至与不具备相应资质的机构开展合作的问题都进行了明确的禁止。

而今年监管部门发现上述四家财险公司通过积分消费服务“给予或者承诺给予投保人保险合同约定以外的保险费回扣或者其他利益”。正是这样抵扣模式,触碰了监管红线。

就今年财险处罚频发,东北证券研报认为有以下几大原因:其一,车险是红海市场,险企间的手续费竞争尤为激烈;其二,商车二次费改落地后,部分险企为了抢占市场份额,将

赔付节省的费用转投销售环节;其三,为了迎合监管要求,调低费用率(调高赔付率)。

从行业整体来看,2017年财产险行业保费收入首次突破万亿元大关,达到1.05万亿元,同比增长13.8%。行业提供风险保额3030亿元,同比增长136.2%。在责任范围扩大的前提下,商车险均保费较改革前下降16.7%。

寿险与中介罚款均不足千万

今年一季度,除财险公司外,专业中介机构(罚款金额为870余万元)及寿险公司(罚款金额为900余万元)的处罚金额位列第二与第三位,但均不足千万。其他保险兼业代理机构位列第四位,处罚金额较

少,不足百万元。

寿险公司及代理机构的处罚原因也五花八门:变更营业场所地址未按规定报告、存在代签名的行为、聘任不具有任职资格人员、任用高管未向监管机关报告、临时负责人超期任职、委托未持有执业证书的人员开展保险业务、未准确登记保险销售从业人员基本资料、诱导保险代理人进行违背诚信义务的活动、未缴存保证金或者足额投保职业责任保险、未经批准设立分支机构。

此外,历年“开门红”期间,部分险企营销员通过朋友圈等平台造谣、诋毁同业的现象也时有发生。而今年3月份的一则处罚函中,一位营销员因“捏造、散布虚假信息损害竞争对手商业信誉的方式进行宣传”被罚款2000元。

铁矿石期货 5月4日引入境外交易者 4月初,大商所已完成首次全市场测试

本报记者 于德良

中国证监会4月13日宣布,经过周密准备,铁矿石期货引入境外交易者参与交易的各项准备工作已经完成。综合考虑各方因素,铁矿石期货将于2018年5月4日正式实施引入境外交易者业务。这意味着铁矿石期货引入境外交易者即将落地。

大连商品交易所(以下简称大商所)相关负责人表示,铁矿石期货引入境外交易者,是在铁矿石期货多年成熟运行的基础上,保持原有合约、基础制度、核心技术系统、核心清算和风控模式不变,采取人民币计价结算,境外交易者通过境内期货公司会员和境外经纪机构转委托方式参与,境外资金使用参照特定品种方式管理,通过保税交割解决实物交割问题,这些措施为境外交易者参与提供了很大便利。通过境内外交易者共同参与铁矿石期货,有利于形成国际公认的期货价格基准,助力全球铁矿石贸易发展。

在今年博鳌亚洲论坛上,习近平主席提出,金融业要大幅度放宽市场准入,加大开放力度,拓宽中国金融市场合作领域,打开中国对外开放新局面。中国证监会副主席方星海此前表示,今后中国金融将改变世界。在此背景下,铁矿石期货确定引入境外交易者日期,是中国资本市场对金融开放给出的积极回应,也是中国经济参与全球经济治理的直接表现。

作为中国首个即将实现对外开放的已上市期货品种,铁矿石期货引入境外交易者意义重大。中国是全球最大的铁矿石进口国,在中国本土与全球投资者一起,建设并发现公开透明、具有广泛代表性的定价基准,不仅利于引导铁矿石行业相关资本在全球范围内流通配置,提高避险效率,也利于建立更为公正合理的国际贸易新秩序,深度服务全球钢铁产业。

大商所相关负责人表示,目前,大商所正积极准备铁矿石引入境外交易者的落地工作,力争平稳推出,稳健运行。此前,根据“以我为主、风险可控、由易到难、循序渐进”的原则,在充分听取市场各方意见的基础上,大商所已经发布了铁矿石期货引入境外交易者的相关规则,并于4月初完成首次全市场测试,过程顺利,业务验证准确。目前期货公司正积极开展各类市场推介工作,推进海外客户开户和境外经纪机构备案、交易、交割等业务准备。

该负责人表示,2018年是大商所推进“建设多元开放、国际一流衍生品交易所”战略转型的决胜之年。在中国改革开放四十周年之际,铁矿石期货引入境外交易者是大商所对外开放迈出的重要一步,具有深刻意义。大商所将继续强化一线监管职责,防范市场风险,确保铁矿石期货引入境外交易者的顺利落地和平稳运行。他强调,以铁矿石期货引入境外交易者为契机,大商所将以开放促改革,全面推进战略转型,为中国、为全球实体经济提供服务。

海通证券一季度超额收益榜: 博时股基债基 均跑赢业绩基准

本报见习记者 王明山

随着一季度的落幕,第三方权威评价机构海通证券于近期公布《基金公司权益及固定收益类基金超额收益排行榜》。榜单显示,老牌公募劲旅博时基金一季度权益类基金的加权平均超额收益率为2.34%,在110家可比基金公司中位列第11位,在前十大基金公司中排名第2。其固定收益类基金的加权平均超额收益率为0.23%,是前十大基金公司中唯一一家在权益、固收领域均跑赢业绩基准的基金公司。

资料显示,海通证券的超额收益榜是将主动型基金净值增长率减去业绩比较基准后的收益率,同时按照期间管理资产规模进行加权平均计算。相比一般的收益率数据,加权超额收益率能更充分反映基金管理人和基金公司的主动投资实力。据了解,该榜单是继《基金公司权益及固定收益类基金绝对收益排行榜》之后,海通证券发布的第二项权威榜单。从两份榜单来看,无论是绝对收益还是超额收益,博时旗下权益基金一季度的业绩均位居行业前列,在前十大基金公司中位列第二。

刚刚过去的一季度,对于大多数基金公司而言并不顺利。尽管债市有所回暖,但A股跌宕起伏,震荡剧烈。受行情逆转拖累,上证综指、深圳成指,以及中小板指、上证50指、沪深300指等几大主要指数一季度均有不同程度的下跌。在此背景下,权益基金的整体业绩表现不佳,八成左右的主动偏股型基金收益告负。面对市场的震荡行情,公募资管规模数千亿元的博时基金能够取得权益、固收业绩双丰收且位居行业前列,殊为不易,充分显示出老牌公募劲旅雄厚的投研底蕴。

银河证券数据显示,博时权益产品较多,布局广泛,一季度旗下多数产品业绩均位居同类中上游,公司整体权益资产业绩表现较优,其中有17只权益基金业绩跻身同类前十。在成长股主导的行情里,博时裕益灵活配置、博时医疗保健、博时创业成长、博时裕隆灵活配置、博时睿远事件驱动等偏成长风格的基金业绩表现靠前,一季度净值增长率均超过5%。其中,博时裕益灵活配置、博时医疗保健的净值回报率最高,一季度收益率分别为10.25%、10.14%,为投资者斩获了较为可观的投资回报。

本版主编 于德良 马蔚婷 编辑 王明山 制作 连景 E-mail:zqrbj@126.com