

赚钱能力“打折扣” 旗下产品“大撤退” 1259只私募基金收益率低于-20%



百亿级私募年内平均收益为负

中国基金业协会最新公布的数据显示,中国私募业管理规模为1976万亿元,距离20万亿元关口仅一步之遥。根据私募排排网最新数据,目前跻身百亿级阵营的证券私募数量为113家,有业绩展示的为94家。

从管理规模和头部私募数量的扩容可以看到,私募业正处于快速发展时期。

进入2022年,私募基金的赚钱能力有所下降,尤其是百亿级私募的赚钱能力,更是出现了历史最低水平。私募排排网最新数据显示,今年1月份,包括旌安投资、展弘投资、远信投资、望正资产、华软新动力等新晋成为百亿级私募。有业绩展示的94家私募年内平均收益为-432%,业绩为正的百亿级私募仅为11家,占比仅为11%,只有少数派投资、千象资产、桥水(中国)投资、宽远资产、黑翼资产、合晟资产等实现正收益,高达89%的百亿级私募出现亏损。从策略分类来看,年内收益居前的百亿级私募多以债券和期货策略为主,少数派作为仅有的股票多头代表,年内收益率以4.59%排名首位。

鸿道投资基金经理郑伟表示,今年以来A股出现较大幅度下跌,一方面在于市场预期美联储加息升温,全球流动性收缩带来新兴市场调整压力;另一方面则是近几年成长股涨幅过高,赛道投资比较拥挤。此外,居民储蓄搬家力度有所下降,机构新增资金不足。

年内百亿级私募清盘9只产品

虽然年内A股市场有所波动,私募赚钱能力

下降,但头部私募对于未来的投资机会仍比较期待。多位私募人士向记者表示,目前已进行了仓位调整,重新审视相关板块和个股的估值,积极把握新的赛道和投资机会。

“短期来看,A股市场风险偏好仍较低,资金会流向低估值板块。”壁虎资本基金经理陈雯表示,今年A股行情不会去年的重复,股价将会回归基本面。重点关注既扩“大短期需求,又增强动能”的新基建方向,尤其是“双碳”战略下的以特高压为代表的新电网改造、与产业升级密切相关的数字经济。“我们目前已控制仓位,重视标的估值,寻找基本面向好、有业绩支撑的标的,并耐心等待市场情绪修复和反转。”

“成长股经过短期快速回调出清后,真正有长期成长空间的军工、新能源、半导体、信创等可能有较大的反弹机会,未来将布局结构更加均衡的板块。对于仓位控制,前期已经有所调整,目前投资情绪转向乐观。”郑伟表示,未来看好稳增长给资本市场带来的机会。例如,流动性相对宽松的基建、新能源板块。

今年以来,百亿级私募已发行基金数量达292只,清盘基金有9只。其中,8只属于提前清盘。在公募基金开启“疯狂自购”模式同时,私募也不甘落后。据私募排排网不完全统计,1月份有8家百亿级私募和2家中型私募进行了自购,金额合计超过了10亿元。

除自购产品外,私募在备案、打新和定增等活动上也不放松,为备战虎年行情打下了良好基础。相关数据显示,证券类私募管理人1月份共参与打新获配54338次,投入资金43.59亿元,参与定增获配68次,投入资金21.07亿元;打新和定增合计投入资金超过64亿元。

据《证券日报》

新基金闪电抄底港股 青睐科技龙头'嫌弃'医疗

除了对医药股略显谨慎外,内地公募旗下新基金在港股已迅速开始抄底建仓。

节后上市的多只港股ETF基金披露,在新基金成立数日后即迅速开始抄底,部分新基金4天时间即建仓近三成,更有新基金在短短8个交易日就买了接近80%的仓位。与此对应的是,在港股的医疗行业,相关的主题类ETF建仓略显踌躇,在相当时间内接近零仓位。

新基金闪电建仓港股龙头

2月14日,招商中证香港科技ETF基金将在深交所上市交易,该基金披露了在香港市场的建仓情况。

招商中证香港科技ETF基金披露的上市交易信息显示,截至2022年2月7日,该基金持有的港股资产为8741万元人民币,占该基金资产净值比例为28.85%。招商中证香港科技基金是在2022年1月26日成立的。也就是说,在短短4个交易日内,这只港股基金就开始迅速建仓至接近30%的股票仓位。

上述港股新基金在建仓期内的大胆策略并非偶然,其他港股新基金的建仓策略,也大致如此。银华恒生港股通中国科技ETF基金披露的信息也显示,截至2022年1月26日,该基金持有的港股股票约227亿元人民币,占基金总资产比例高达78.32%。

上述基金是在2022年1月17日成立的,而在1月26日该基金的港股仓位就达到78.32%,也即在8个交易日内,该基金已完成基金合同要求的大部分建仓仓位。

值得关注的是,上述基金迅速建仓的港股对象主要包括了信息技术、电信服务、非必需消费品、金融等,但港股的医疗板块并未受到青睐。信息显示,基金公司对港股市场股票机会的把握重点集中在互联网公司、与硬科技领域,而对医疗行业稍显谨慎。

医药卫生基金按兵不动

2月11日在上交所上市交易的华南某大型公募旗下港股通医药卫生ETF基金,在其披露的上市交易信息中就隐含了基金公司对医药板块的看法。

该基金节后发布的公告显示,截至1月28日该基金持有的港股资产约为88万元人民币,占基金总资产比例仅为0.38%,而该基金同期持有的银行存款和结算备付金合计2.33亿元人民币,占基金总资产比例高达99.62%。

该港股通医药卫生ETF基金成立于2022年1月19日,也就是说在成立后的8个交易日内,该基金基本上是按兵不动,持续观察港股医药市场的变化。这与其他科技基金在成立数日后,即开始大规模建仓完全不同。

不过,按照去年年初开始施行的指数基金相关规定,指数基金应在上市前完成建仓,使基金的投资组合比例符合有关法律法规、部门规章、规范性文件的规定和基金合同等法律文件的约定,体现了指数基金跟踪指数的基本特征。

这也意味着,尽管这只中证港股通医药卫生ETF基金1月28日在港股市场几乎接近零仓位,但按照相关规定,该基金在2月11日上市交易,即要求它在上市前须完成建仓。数据显示,该基金截至2月11日的基金净值为0.9485元。

抄科技减医疗港股主题基金走红

公募新基金在香港市场上迅速抄底科技股,同时对医药股稍显谨慎回避的策略,也反映在许多老牌港股主题基金的业绩上。

记者注意到,张坤所管的易方达亚洲精选基金采取了重仓港股消费、科技与金融,同时回避医疗保健品种的策略,该港股主题基金在去年年初、去年年末的行业持仓中,存在明显的仓位变化。在去年年初,易方达亚洲精选基金第一季度末,持有港股的医疗保健仓位占基金总资产比例为6.65%,为该基金持仓的第四大行业。但在去年第四季度末,该基金持有的医疗保健仓位仅为0.78%。

紧随其后的是南方香港优选基金,该基金2022年开年以来的收益为7.46%,虽然基金持仓医疗保健约9%,但这较去年三季度末已有明显调减,且该基金持仓较为分散,医疗保健行业未能进入该基金的四大行业中。另一只主打港股的国投瑞银中国价值发现基金,在其持仓行业中也淡化了医疗保健,在短短一个季度内调减医疗保健行业四个点的持仓。

针对港股市场的投资机会,诺德基金经理谢屹认为,港股指数层面今年以来已经显著走赢全球主流市场,其性价比比较高是一方面,更重要的是中国经济回升预期使得港股基本面相对美股更加强劲。A股方面其基本面与港股基本一样,都跟随中国的经济,唯一不同的是港股经历了2021年全年去泡沫,估值相对更低。

“市场底部最后的安全边际是资产,只要市场上优质公司的资产长期价值没有永久性损伤,估值将有望随着宏观环境的改善得到修复。”南方香港优选基金经理毕凯表示,在政策优先级发生明显调整的环境下,对2022年的港股市场保持信心,重点关注地产基建产业链盈利估值双击的机会以及互联网板块优质公司估值修复的机会。

据《证券时报》

“赛道”持续调整 基金押注式投资遭灵魂拷问

新能源、医药等基金扎堆的赛道近期持续调整。特别是虎年首个交易周,创业板表现不佳,基金重仓股轮番杀跌。“市场怎么了?基金怎么了?”成为很多投资者发出的灵魂拷问。

年初还曾高喊“今天的新能源不会成为去年的白酒”的基金经理迅速销声匿迹,低估值的“稳增长”主线渐成机构人士共识。

从去年春节后的白酒、消费等板块的股票持续调整,到今年春节前后的新能源、医药等概念股风光不再,以基金为代表的机构赛道投资的“轮盘”飞快转动,却重复上演着相似剧情。风险显而易见,基金经理为何“偏向虎山行”?

多因素致赛道持续调整

今年以来,去年表现出众的新能源、半导体等赛道的市场表现掉头向下。在申万二级行业指数中,今年以来医疗服务已下跌27.63%,光伏设备下跌22.11%,半导体下跌18.11%,电池下跌17.77%。与此同时,重仓这些赛道的基金受创颇深。

年初还在高喊“今天的新能源不会成为去年的白酒”的基金经理,也禁不住发出灵魂之问:调整还要持续多久?

机构人士认为,高估值是这轮赛道持续调整的首要原因。一位公募基金经理直言,随着美联储紧缩预期升温,投资者风险偏好下降,对高估值赛道估值容忍度随之下降,导致抱团松动。北京一家大型公募的基金经理周宁(化名)以医药外包(CXO)板块举例称,该板块景气度高点已在去年显现,估值已不便宜,今年以来比较优势下降,估值需持续消化。南方基金副总经理、首席投资官(权益)史博也认为,部分赛道股持仓较集中,短期内缺乏增量资金推动相关股票价格进一步上涨。

机构调仓,成为赛道持续调整助推器。明世伙伴基金基金经理黄鹏表示,当前低估值板块景气度获边际改善,引发机构从高估值的成长风格向低估值的价值风格切换。

交易过度拥挤,资金间的博弈也在加剧。周宁仍以CXO举例称,从交易层面看,此前一些医药基金对CXO板块的配置很高,部分基金甚至达到80%的配置比例,在外部利空因素影响下,机构争相出逃导致股价波动幅度加大。业内人士表示,资金量较大的基金在个股买卖中通常不限价格,否则会出现买卖不成功的情况。因此,一旦有基金抱团股形成趋势性下跌苗头,就存在持续调整的可能性。

“最近下跌较多的是医药、新能源板块中的二线公司。从配置角度看,并非不看好这些行业。只是筹码过于集中,如果要增加低估值板块配置,会优先卖出这类公司。尽管龙头股估值更贵,但在当下阶段稳定性更高、价值更突出,所以二线成长股跌得更惨。”相聚资本总经理梁辉表示。

基金为何“偏向虎山行”

以基金为代表的机构赛道投资重复上演资金集中押注、股价大幅攀升、估值透支业绩、抱团松动物赛道持续调整的剧情,风险显而易见,基金经理为何“偏向虎山行”?

汇添富基金总经理张晖表示,从投资端来说,行业中出现一些基金经理投资极端化、集中化的苗头,即重仓押注某一板块,违背了均衡配置、分散风险的投资组合管理的基本原理。某些基金经理极端投资某一板块,博取短期业绩排名,规模从很小快速增长到一二百亿元的“成名”故事,影响着基金经理们。

去年,不少基金经理通过集中投资高景气赛道,以极致风格带动规模快速增长。某中小基金公司基金经理说:“基金经理需做出优秀业绩证明能力。集中投资高景气赛道不仅在短期内可快速证明自己的能力,也为职业生涯打造业绩口碑的‘安全垫’。”同时,短期排名压力是基金经理抱团的重要原因。中国证券投资基金业协会发布的《全国公募基金市场投资者状况调查报告(2020年度)》显示,六成公募基金评价考核周期不超过一年。其中,考核周期在3个月、6个月和1年的占比分别为5.6%、20.4%和35.3%。短期排名压力导致基金经理在投资时追逐短期业绩,这样又会放大市场波动,造成市场风格更极化。“为博取高收益,有基金经理甚至用80%或90%的资金押注一个投资赛道,但这样的做法对基金经理、基金行业或A股市场而言都会有负面效应。”有基金经理表示。

来自销售渠道和基民的压力也是导致基金经理投资行为变形的一大原因。张晖说,销售机构和终端客户越来越热衷所谓“流量”,即什么基金关注度高就买什么。

业内人士表示,观察一些互联网基金销售平台就可发现,一些短期业绩亮眼或某些处于风口主题投资基金常年受到推荐。往往是赛道行情演绎越极致,相关主题基金销售就越火爆,部分重仓其他赛道的基金经理甚至被持有人“施

压”调仓至相应赛道。

为避免赛道持续调整的重演,有行业声音提出,应在制度层面进行规范。“全市场基金需要加强行业集中度方面的信息披露,避免出现风格漂移的‘盲盒基金’;行业和主题类基金要更加明确投资风格,充分告知投资者风险;被动产品的发展应考虑避免大量重复建设,比如ETF基金同质化。”有不愿具名的基金公司高管表示。

在投资者教育层面,业内人士认为应进一步引导基民重视基金收益和风险平衡。张晖表示,基金产品有两个要素:一个是收益;一个是风险。投资者总会拿一个因素来比较,对另外一个因素要么时间短关注不到,要么就彻底忘记了。

机构博弈新方向

经历老赛道持续调整,市场主线仍未明朗,机构间的博弈仍在继续。

从申万一级行业指数看,虎年第一周,稳增长政策方向正在发力,建材、建筑、银行、非银金融等涨幅居前,部分机构投资者继续将目光聚焦稳增长。

景顺长城基金刘彦春指出,在稳增长政策方向明确、切入点明确、各部门各条线共同发力特征明确的背景下,应对稳增长政策的累积效应应保持信心。按照稳增长政策发力先后顺序,盈利边际改善程度,国泰君安证券首席策略分析师陈显顺推荐四条布局主线:一是业绩有支撑且负面预期淡化的生猪、家电、家具、旅游、白酒等方向;二是基建领域的建材、建筑、电力运营等方向;三是金融领域的券商、银行;四是消费电子。

北向资金动态也与此保持一致。从行业资金流向变动看,银行、非银金融是近一个月净买入金额最大行业。

不过,也有部分坚定地在成长股方向摸索的机构提出反对意见。坚信成长股的机构人士认为,长期看仍将是成长股的天下。华夏基金高级策略分析师魏威说,本轮低估值蓝筹行情可能延续到4月。从全年看,成长股长期收益仍具备竞争力,一季报披露可能为成长股投资带来方向性的判断。

汇丰晋信科技先锋基金经理陈平认为,从长期看,以新能源、医药等为代表的成长股代表了我国经济发展方向,在经济转型升级过程中会不断涌现具有代表性的优质公司。

据《中国证券报》