

建仓分化 次新基金“挑剔”投资机会

进入2022年,A股市场持续波动。在这样的市场环境下,次新基金应该采取怎样的建仓策略?记者采访了解到,有不少次新基金在震荡市下选择减缓建仓节奏,对部分确定性较高的行业和个股,次新基金则抓住调整机会,顺势加快建仓。整体而言,次新基金对市场投资机会更加“挑剔”。



建仓节奏趋缓

在市场调整大背景下,次新基金的建仓动作通过产品净值的波动可见一斑。

通联数据Datayes显示,统计2022年以来成立的次新基金的净值波动,可以发现这些产品的净值波动率较小,有半数产品的净值表现“波澜不惊”,紧紧围绕产品面值小幅波动。

业内人士表示,这样的净值波动对比近期市场的调整幅度,可以看到在市场震荡之际,次新基金产品在权益类资产上的建仓节奏明显放缓。

“年初之际,本身建仓节奏就会有所放缓,因为这时市场风格比较多变,市场主线较难判定。今年开年情况则更加特殊,前期景气赛道调整,稳增长主线强势。另外,市场带来的调整引发投资者对基金净值波动的关注,所以选择了逐步减仓,在增加净值安全垫后再加大权益资产配置。”一位基金经理表示。

除了主动权益产品外,指数产品在权益资产配置上的“降速”,也显示出基金经理对目前市场环境下的投资心态。例如,港股互联网ETF成立于2月9日,拟于2月18日上市交易,截至2月11日的股票仓位为0.56%;基建ETF同样成立于2月9日,也拟在2月18日上市交易,截至2月11日的股票仓位为2%。不过,也有快速“打满”股票仓位的例子,成立于1月25日的工业互联网ETF,2月17日上市交易,截至2月10日,该ETF的股票仓位已经达到89.12%。

“ETF的股票投资建仓速度受多方面因素的影响,在目前市场状态下,一些聚焦细分赛道和行业的基金,并不急于建仓。”一位指数投资基金的基金经理如是说。

有人“激流勇进”

有人“逡巡不前”,也有人选择“激流勇进”。一位在2021年四季度发行成立全市场基金的基金经理表示,在2021年四季度以来的市场风格切换中,他已经完成核心仓位的构建。“聚焦通胀主线、稳增长主线,进行了重点仓位的布局,基本已经买到自己想要的仓位,不过,在成长风格上的仓位,目前还有不少空缺,后续将根据市场变化进行调整。”

另一位具有成长投资风格的基金经理表示,趁着新能源等景气赛道的调整,其管理的次新产品已经大幅建仓,“基本建仓进度达到80%”。他表示,新能源等景气赛道的部分龙头股,在本轮调整中已经“跌出价值”,次新基金可以趁机揽入筹码。数据显示,他管理的一只次新产品,在今年1月成立,目前已经出现不小幅度的净值波动,显示产品的权益仓位较重。

有意思的是,选择“激流勇进”的基金经理,既有投资老将,也有“中生代”乃至“新生代”的面孔。“不论是老将、年轻人,管理规模大的、管理规模小的,基金经理都是精挑细选机会,对于一些优质板块的买点,大家都不想错过。”上海一家基金公司权益投资总监表示。

看好确定性机会

在经历复杂多变的的市场后,基金机构怎样看待后市机会?

汇丰晋信基金经理陈平对新能源车、半导体、医药等景气赛道进行了研判。陈平表示,新能源车板块经历这一轮调整之后,估值已经显著回落,同时长期基本面确定性较高,因此仍然看好。外界对新能源车板块的短期疑虑主要来自对销量的担忧。碳酸锂产品价格走高可能会抑制部分电动车需求。新能源车板块的估值很大程度上跟销量增速有关,如果销量增速达不到预期,整个新能源车板块可能会面临进一步的估值压力。

“近几年中国的半导体行业预计会表现出穿越周期的成长性。尤其是我们比较看好的部分设备材料细分领域可能受周期的影响没有那么大。未来5-10年预计都会是快速成长期。我们更应该关注的是持续成长属性而不是短期周期属性。医药行业调整幅度较大,目前估值来到相对低位,但后续估值是否能明显提升可能还会受到政策变化的影响。目前我们对医药板块整体持观望的态度,等待政策进一步明朗。”陈平表示。

永赢基金副总经理、权益投资总监李永兴指出,对于后续市场的变化,主要观察两个因素:一是今年1-2月的通胀数据;二是货币以及财政政策预期是否发生变化。“未来我们将会密切关注这两个要素,并根据其变化对投资组合作出相应的调整。”他说。

据《中国证券报》

市场存跷跷板效应 私募力荐仓位多元化

近期,A股市场持续波动,前期热门赛道股、概念股波动幅度较大。接受采访的部分私募机构表示,当前A股市场仍然存在不少被低估的资产。他们坦言,在市场已处于低位的背景下,若出现进一步调整,会加大仓位配置而不是减仓。也有私募基金经理表示,可考虑目前市场的特点进行调仓,进行仓位对冲。

A股性价比凸显

2022年以来,上证指数调整幅度为47%,科创50指数调整幅度近14%,创业板指调整逾14%。部分前期热门行业以及概念板块同样表现不佳,如激光雷达概念跌18.81%,元宇宙概念跌16.51%,第三代半导体概念跌15.84%,宁组合概念跌14.51%。

在整体市场调整的背景下,大部分私募机构的业绩不尽如人意。不少私募人士均反馈2022年以来,旗下产品净值回撤幅度达10%或更多。

百创资本董事长兼基金经理陈子仪表示,旗下产品遭遇一定回撤。“从我们的角度来看,板块和行业表现分化,虽然科创板等持仓标的调整比较

厉害,但如果重仓地产、基建这些板块,就会有正收益。市场有跷跷板效应,有些行业表现较好,也有行业表现不理想。我们在事先很难预测,只能应对市场变化作出一些调整。”

翼虎投资人告诉记者,本轮市场调整的主要原因是美联储政策预期等因素,但市场在调整过程中已经就这一预期进行了充分反应,A股市场目前性价比凸显。同时,我国经济稳增长态势持续,一季度新项目密集开工,社融数据向好,宏观层面因素将支持市场企稳向上。

此外,仁桥资产表示,A股不存在系统性风险,最安全的因素在于,当前A股仍有很多被低估的标的。

波动中保持定力

诸多私募强调,在波动中应保持定力。翼虎投资表示,投资操作遵循淡化择时,个股精选,追求有效仓位的理念,仓位调整更看重自下而上的个股基本面变化,淡化仓位择时。在近期市场震荡调整中保持相对稳定仓位,于波动中保持定力,风险可控,希望以有效仓位迎接市场企稳攀升。

陈子仪表示,近期表现较好的是地产、基建等估值低、分红高的传统板块。“我们认为市场已处于低位,若出现进一步调整的情况,我们肯定会继续重仓,不会减仓。在估值比较便宜的情况下,还会加大仓位。”

“我们不加杠杆,反弹的时候我们一定在场。在回撤控制上,我们也在想办法做各种尝试,比如引进量化选股,极端行情下是否要做股指期货的对冲,我们还在探索中,我们愿意做这些尝试。”陈子仪说。

后市应如何操作?翼虎投资表示,从开年市场表现来看,长逻辑明星赛道高位震荡,低估值板块迎来修复行情,市场逐渐走向风格平衡。将依然围绕估值修复和分化平衡的主题策略进行配置。基于产业趋势,聚焦医药、消费、科技、先进制造四大行业,以逆向思维寻找具有长期价值的“皇冠上的明珠”。

陈子仪也坦言:“最近市场偏好低估值、分红率高的品种,会找一些成长性不那么高,但估值比较便宜的品种作为仓位对冲,仓位多元化。此外,我们还增持了一些互联网标的。”

综合

避险需求推动 公募看好“黄金时代”

近期黄金价格持续走高,纽约COMEX期金价格已突破每盎司1800美元,距离1900美元只有一步之遥。有公募基金人士指出,从长期来看,黄金的最大配置价值是在资产组合中对冲尾部风险。目前黄金价格中枢显现逐渐上行趋势,通过黄金ETF和定投方式参与投资,对广大基民而言是不错的选择。

黄金有“抗通胀”“避险”属性

“上周黄金市场收获虎年开门红,纽约期金当周劲升近3%,为2021年5月以来最大单周涨幅。”博时黄金ETF基金经理王祥指出,支持金价的主要因素来自于地缘局势变化,避险资金持续流入。

国泰基金投资总监艾小军指出,2022年1月底以来,国际金价不断走高,主要影响因素是美联储政策预期和美国通胀前景。市场普遍预期美联储将于2022年加息,且加息力度和次数逐级攀升。随着加息时间的临近以及美国发布的通胀数据居高不下,黄金价格有所反弹。

数据显示,COMEX期金价格在1月28日下触阶段低点后,一路震荡走高,并突破每盎司1800美元关口。截至北京时间2月17日记者发稿时,COMEX期金价格距离每盎司1900美元只有一步之遥。

富国基金ETF基金经理王乐乐指出,黄金具有“抗通胀”和“避险”属性。当前美国通胀水平

处于近40年以来高位,较高的通胀水平给作为“抗通胀”资产的黄金提供了较好支撑。

价格中枢有望逐渐上行

展望后市,基金经理普遍认为,黄金价格中枢有望逐渐上行。

王祥指出,从历史上看,地缘局势对于黄金价格走势一般会呈现脉冲式影响。这类因素对金价走势的平均驱动幅度约为5%。目前来看,美联储潜在加息空间并不如市场预期的那么充沛,紧缩预期对金融市场的影响或集中在3月。“尽管地缘局势因素对金价的提振动能预期并没有抬高,但整体黄金市场的压制因素或在后期有所减弱,黄金价格中枢有望逐渐上行。”

王乐乐指出,当前各个国家的经济发展节奏存在一定差异性。从大方向来看,全球经济复苏仍有不确定性,黄金作为“避险”资产,有望震荡走高。

王乐乐提道,从黄金作为“硬通货”属性层面看,目前单位货币的含金量(即金价和美国M2的比值)基本上处于近几年低点。“金价从每盎司1200多美元涨到了1800美元左右,实际上主要是货币超发带来金价上涨。这意味着,当前黄金的价格和2018年黄金处于低点时的性价比是一样的。在全球经济增长放缓过程中,单位货币的含

金量有望修复,或支持金价进一步震荡走高。”

可通过ETF布局

王祥表示,长期来看,黄金在资产组合中对冲尾部风险的作用依然是其最大的配置价值所在。随着经济复苏出现不确定性因素,全球经济有一定滞胀甚至向衰退滑落的风险,黄金资产在上述经济周期期的整体表现较好,投资者可采用定投的方式平滑参与成本。

在具体投资品种上,王乐乐表示,黄金类产品有很多分类。投资黄金股票的基金产品,净值走势不但受黄金价格影响,还会受股票市场涨跌影响;上海金是中国实物黄金市场的基准定价,投资基于上海金的ETF或相关链接基金,确保了价格的公允性、透明性,或许是比较好的投资选择;若选择黄金QDII类产品,则主要投资于海外黄金基金,这种基金一般来说费率较高,长期业绩可能会受到较大程度侵蚀。

平安基金指出,黄金ETF相比于现货黄金,交易成本更低,也更为便捷。相比于其他方式,黄金ETF不带杠杆,不存在爆仓风险。此外,从风险收益特征来看,黄金的回报和波动要低于股票,建议投资者对于金价应抱有合理预期,遵循资产配置理念进行相应布局。

综合

12家百亿元级私募 逾120只产品临清盘线

近日,百亿元级私募旗下相关基金临近清盘线的消息备受关注。记者根据私募排排网最新统计发现,截至目前,合计有12家百亿元级私募旗下逾120只产品临近清盘线,其中,有公司临近清盘产品数量更是多达近50只;同时,还有多家头部量化私募相关产品出现大幅亏损,其中,千亿元级量化私募旗下产品也在预警区间。

一方面是百亿元级私募相关产品难逃业绩大幅回撤,另一方面则是进入2月份,有四家私募跻身百亿元级阵营,至此,百亿元级私募总量已达115家。其中,量化策略私募数量达29家,占比25%。

百亿元级量化私募增至29家

进入2月份,京沪深三地私募圈传来佳音,洛书投资、磐泽资产、康曼德资本和复胜资产管理规模纷纷突破百亿。截至目前,百亿元级私募数量已达115家,其中,洛书投资为第29家百亿元级量化私募。

私募排排网统计数据显示,自去年9月份国内量化私募收益率整体回撤便开始了,今年,由于A股市场风格不断切换,量化私募收益率持续回撤。

在市场震荡之际,私募管理规模逆势增长是值得关注的。从2月份新晋百亿元级阵营的4家私募来看,除洛书投资成为第29家百亿元级量化私募外,磐泽资产、康曼德资本、复胜资产3家管理人以股票多头的身份跻身其中。

与此同时,虽然百亿元级私募阵营有所扩容,但今年业绩表现并不尽如人意。私募排排网数据显示,截至目前,有业绩收录的百亿元级私募今年以来平均收益率为-5.11%;在29家百亿元级量化私募中,仅有千象资产、洛书投资、黑翼资产3家取得正收益。百亿元级私募正收益占比仅为10.34%,且策略均以管理期货为主。

期货策略何以成为年内最大赢家?北京某百亿元级私募人士告诉记者,今年以来,国际大宗商品市场龙头品种不断走高,尤其是油价节节攀升,相关能源化工类品种紧随其后,商品期市受益明显,相关基金也取得不错收益,除了管理期货策略的私募外,公募市场的商品基金也是独具一格,多个交易日持续霸屏榜首。

另有私募人士表示,由于与股债市场相关性低,在股市低迷之际,CTA策略恰好可以把握趋势行情,因此相关产品业绩表现更亮眼,CTA策略也被称之为“危机阿尔法”。管理期货策略在年内之所以“一枝独秀”,则由于开年以来大宗商品市场整体呈现上涨行情,市场活跃度有所提升。能源化工、有色金属、农产品及黑色系等板块短期均走出连贯趋势,CTA策略整体表现较好。

多家百亿元级私募旗下相关产品预警

记者发现,在A股波动加剧背景下,包括股票多头和量化策略在内的,超过千只产品出现了阶段性收益下滑,其中,多家百亿元级私募旗下的相关产品,部分处在预警区间,部分更是低于清盘线。

据了解,在这些临近清盘线的百余只私募基金中,有公司涉及的产品竟多达近50只,还有管理规模在千亿元的量化私募也未能幸免。

根据第三方数据显示,包括东方港湾、泰南海吉、融泰投资、宁波幻方量化、汉和资本、映雪资本、淡水泉、林园投资、希瓦私募、正圆投资、趣时资产等在内的多家百亿元级私募,合计逾120只产品自成立以来收益率低于-20%,处在预警线以下。

记者据此向多家百亿元级私募相关人士求证,他们表示,年初以来,股市波动较大致使部分产品业绩出现了不同程度的回撤。不过,由于部分产品在设立之初未设置清盘线,因此,自成立以来收益率低于-30%且还有数据收录,但并不影响正常运行。

值得一提的是,近日,百亿元级量化私募赫富投资旗下相关产品触及预警线,公司第一时间做出了回应,称目前公司经营状况很稳定,已对回撤较大的产品做了降仓处理,并进行了更强的风险控制,敞口压得更紧。“放眼全年投资,虽然开局不利,但全年应该不会太差”。

据了解,在具体应对处理上,赫富投资已于2月8日起将该产品的管理费调整至零,并决定该产品未来在没有回到净值1之前不再收取管理费用。同时,在2月10日以后以自有资金跟投的方式,跟投母基金500万元。

记者了解到,同样作为头部量化私募出现大幅亏损的还有九坤投资。今年1月份,在不考虑杠杆因素的情况下,九坤投资旗下美元基金“Ubi-quant Asia Pacific Quantitative Hedge Fund”平层收益回撤超7%,叠加杠杆后,总体收益回撤近40%,总体管理规模近2亿美元。

九坤投资相关人士表示,1月份该产品大幅亏损主要在于超额回撤和市值敞口暴露,从去年四季度以来,A股波动加剧,市场环境剧烈变化,多个行业板块出现巨大反转,在这种极端的行情下,公募基金和私募基金业绩都表现不佳。“在基金后续运作中,我们将保持对风险因子暴露的更严格管控。基于对策略组合的长期信心,公司已于今年2月4日以自有资金3000万美元进行申购。同时,国内量化产品不加杠杆,业绩不受影响。”

九坤投资表示,量化投资本身具有周期性波动。相比于过去几年,超额阿尔法的波动性出现了提升,在杠杆模式下,这一点更加凸显。过去,在市场调整阶段,投资人一直给予信心与支持,面对这次净值回撤,公司会与投资者进行充分沟通,该项工作已经开展且在未来持续,就投资者的疑问进行全面解答。

据《证券日报》