

踏空 or 踩实 反弹行情下百亿私募格局生变

受多重不利因素影响,年内大部分私募产品净值下跌。不过,随着近期A股的反弹势起,多数私募净值都在快速收复失地。“几家欢喜几家愁”,就在不少私募因此前“埋伏”盈利颇丰之际,也有不少私募“踏空”反弹,甚至参与其他市场出现亏损。

事实上,年初以来的市场震荡对于头部私募机构而言堪称“试金石”,不少百亿级私募净值都出了幅度不小的回撤,一些头部机构更是跌出百亿私募阵营。针对这一变化,有业内人士就表示,这与市场周期性变化、自身策略适应性、核心团队稳定性等因素相关,且这些因素将持续对私募行业头部机构竞争格局产生深刻影响。

显然,年内市场环境对主观多头策略并不友好,但针对当下行情,却仍有不少机构表示看好。例如,私募排排网的最新数据就显示,截至6月10日,股票私募仓位指数为70.43%。值得一提的是,这是股票私募仓位指数自5月中旬反弹以来,首次连续2周超过70%。具体来看,48.70%的股票私募仓位超过8成,另有25.10%的股票私募仓位介于5-8成之间,仓位低于5成的股票私募占比为26.20%。

针对后市,大华信安私募执行董事齐章民就表示,A股市场已经历了前期的大幅调整,估值已处在多年来历史相对较低的水平,随着稳增长政策的持续发力,有望在当前底部区域延续温和的反弹行情。

部分头部私募跌出百亿阵营

今年以来,受多重因素影响,A股市场剧烈波动,百亿私募净值都出了幅度不小的回撤,不少头部机构更是跌出百亿私募阵营。

私募排排网的数据显示,截至5月底,百亿级私募机构数量为110家,其中92家有业绩记录的百亿级私募今年以来平均收益率为-90%,跌幅较前四月平均收益率收窄。另从月度数据来看,5月百亿级私募平均收益率为2.59%,获得正收益的占比超八成。

聚焦到细分策略可以发现,百亿级量化私募5月业绩表现更佳。在百亿级私募5月业绩前十名中,量化私募包揽了七个席位,其中幻方量化以88.3%的收益率坐上冠军宝座。

厚石天成总经理侯延军坦言,5月至今,指数见底反弹,而大部分股票量化策略表现与指数涨跌呈正相关关系,因此量化私募业绩明显回暖。与此同时,近期股市成交量和活跃度也有所改善,很多指数增强策略迎来了更为友好的市场环境。

反观主观多头百亿级私募的业绩,分化颇为明显。其中,业绩反弹力度较大的慎知资产、复胜资产等管理人,单月收益率超过7%,但东方港湾、林园投资、淡水泉等知名私募表现不佳,部分管理人甚至出现了负收益。

例如,石锋资产近一个月虽获得正收益,但其产品涨幅与宽基股指涨幅有明显差距,是一家较为明显的轻仓机构。

此外,年初以来仓位变化备受关注的但斌旗下东方港湾,近期也再度因其净值波动受到市场关注。如旗下银河金汇东方港湾3号净值在今年2月25日至6月2日期间基本上是一条直线,而近期却出现了明显反弹。截至6月10日数据,银河金汇东方港湾3号净值为0.776,最近一周和最近一个月涨幅为117%,这说明其进行了加仓操作。不过,根据私募排排网数据,旗下包括东方港湾马拉松二号和马拉松全球在内的部分产品近期却出现了明显地下跌。

对此,东方港湾16日公开回应称,公司部分产品做了仓位调整,而对于有的产品净值近期出现了下跌,其表示这些基金投资范围不同,持仓有美股,美股部分影响大。

上述背景下,私募排排网的数据就显示,与2021年的年末相比,截至2022年6月7日,重阳投资、煜德投资、希瓦投资等10家私募退出百亿私募行列。对于今年百亿私募格局变化的背后原因,有业内人士就表示,这与市场周期性变化、自身策略适应性、核心团队稳定性等因素相关,且这些因素将持续对私募行业头部机构竞争格局产生深刻影响。

显然,年内市场环境对主观多头策略并不友

好,但针对当下行情,却仍有不少机构表示看好。

相比于仓位上的保守,近期石锋资产董事长兼基金经理郭锋就表示,市场最坏的时候已经过去,公司的部分老产品仓位有所提升,后续随着稳增长政策逐步加码,中国经济有望进入新的正向循环周期,因此股市当下存在底部区域的结构性价机会。接下来可以更加关注有定价权的消费品、能源变革主导的第四次工业革命、互联网新应用、专精特新和国产化等方向的投资机会。

进一步而言,从私募仓位反映出的情况来看,当前其实不少私募的仓位都较此前出现了明显提升。

“看多做多”仍是主流

私募排排网的数据就显示,截至6月10日,股票私募仓位指数为70.43%。值得一提的是,这是股票私募仓位指数自5月中旬反弹以来,首次连续2周超过70%。具体来看,48.70%的股票私募仓位超过8成,另有25.10%的股票私募仓位介于5-8成之间,仓位低于5成的股票私募占比为26.20%。

进一步而言,百亿私募同样出现了平稳加仓的趋势。私募排排网数据显示,截至6月10日,百亿股票私募仓位指数为76.69%,较上周上升了0.14%,而且这已经是百亿股票私募仓位指数连续第三周上涨。具体来看,60.33%的百亿股票私募仓位超过8成,21.12%的百亿股票私募仓位介于5-8成之间,仅有18.55%的百亿股票私募仓位低于5成。

那么,在行情显著“回暖”,私募“看多做多”情绪恢复的背景下,后市哪些板块最受关注呢?

星石投资认为,大致判断市场估值已经修复,但对盈利的预期还在底部。那么下一阶段若经济能有所回暖,经济悲观预期修复,盈利触底反弹也会到来。在市场估值修复比较充分后,盈利修复接力的概率更大。而弹性更大的或许是那些估值和盈利都在低位的疫情受损的行业。当前盈利最差的消费,和经济逐步正常化关联度高的各类顺周期资产都可能会有不错的反弹机会。

朴石投资表示,机会主要还是在新兴景气行业,包括新能源及新能源汽车产业链,其中个别竞争力强成长稳定可靠的公司已经创出历史新高,充分说明了这个方向的长期价值,消费医药也会体现出稳定成长,低估值的银行基建等也存在估值提升的平稳机会。

据财联社

看好A股韧性 股票私募仓位持续回升



受欧美通胀水平居高不下、美联储政策预期调整等利空因素影响,近日欧美股市出现深幅调整。在上周四美联储加息75个基点之后,调整压力进一步传导到能源、有色、黑色等商品市场。在近几个交易日A股市场持续走出独立行情的背景下,多家私募机构认为,考虑到整体估值仍然偏低、国内经济持续复苏等积极因素,短中期A股市场仍将显现韧性。第三方机构监测数据显示,私募机构的股票仓位持续回升。

外围市场波动可能加大

上周美联储加息75基点措施落地,美股、原油及部分重要工业商品价格全线调整,A股市场主要指数本周普遍收涨。6月20日,除上证50、上证指数微降外,A股市场主要股指普遍震荡走高。

对于当前全球金融市场的波动风险,星石投资认为:“美国通胀水平和经济增速二者谁先回落,仍存在博弈空间。”在此背景下,外围市场波动可能会有所增大。一方面,市场对美联储紧缩路径进行预期修正后,美债收益率可能出现阶段性回落,后续如果通胀水平再创新高,可能导致美债收益率再次上行。另一方面,无论是通胀水平高企、美联储紧缩节奏加快还是美国中期经济增速下降,对于美股而言都不算有利环境,海外股市的波动性预计将继续放大。

畅力资产董事长宝晓辉称,近期美联储政策、美国通胀水平等因素对全球金融市场产生了较大影响,导致欧美股市大幅调整。短期欧美股市预计将继续承压,需关注全球市场整体波动风险。

戊戌资产合伙人丁炳中强调,自2020年以来,欧美各央行持续放水,各类有价证券和大宗商品的价格均被资金大幅推高。美联储进入紧缩周期后,仍处于多年来相对高位的部分资产,可能出现持续调整。

私募看好A股后市

在全球股市整体承压的背景下,近期A股市场韧性尽显。统计数据显示,截至6月20日收盘,上证指数、深证成指6月以来分别上涨40.5%、8.32%,同期美股三大股指累计跌幅均超9%。目前,私募对于A股抱有较为乐观的预期。

宝晓辉称,从全球市场横向对比来看,目前A股市场在估值上仍然具有一定配置优势,海外资金整体在持续流入,欧美紧缩货币政策对A股的实际影响有限。整体而言,一方面A股韧性值得看好;另一方面,预计后市将出现结构性行情。

钦沐资产总经理柳士威表示,相对于美股连续大幅调整,A股市场近期在盘面上走出独立行情。从归因角度来看,A股市场在5月之前的深度回调,已经充分消化了海外加息、大宗商品价格上涨等因素造成的影响,外资对A股资产的态度也在转向积极;从内部因素来看,国内经济和金融数据逐步向好,复工复产步伐加快,经济复苏力度或超过原先预期。

丁炳中则更为乐观。他分析称,随着疫情得到控制以及稳增长政策持续发力,中期看A股市场会持续向上,且走出明显的独立行情。“A股前期的调整,已经提前释放了风险,凸显了投资价值。在其他资产相对高估的状态下,A股资产低估程度明显。”丁炳中称。

股票私募平均仓位仍偏低

业内人士称,近期私募行业股票仓位震荡抬升,一方面反映出对指数走势的积极预期,另一方面也显示了多数私募机构对于市场结构性机会的看好。

名禹资产表示,目前以私募为代表的机构投资者平均仓位,整体仍处于近两年中位偏低的水平,且A股市场内部仍有相当数量的个股处于历史底部估值区间。在此背景下,短期内A股市场或将持续反弹。在投资机会上,该机构预计,成长、稳增长、疫后复工受益等概念或将交替演绎。该机构更为看好受益复工复产和政策支持的新能源车、风电光伏板块及部分大消费个股。

宝晓辉称,目前A股仍有潜在风险因素,主要集中在部分板块短期反弹过快及市场风格分化等方面。宝晓辉认为,后期市场“价值风格”的机会可能会大于“成长风格”,银行、券商、消费、地产及建筑建材等板块,预计有较好的投资机会。

柳士威表示,目前A股整体估值仍处在多年来的相对低位,国内货币环境相对宽松。在结构性机会的挖掘上,将侧重于新能源、高端制造、TMT与互联网、消费复苏等领域的优质公司。

据《中国证券报》

1.35万亿元! 持有期基金发行超开放式基金

继去年大卖8300多亿后,今年以来持有期权益类新基金销量1100多亿,在权益类基金中占比从去年的40%增至50%,已经超过了开放式基金,成为基金运作方式的主流类型。从2019年起步,该类基金的发行总规模已经多达1.35万亿元。

6月20日,山西证券、中银基金又纷纷发布公告,将旗下的“一年定期开放基金”转型为“一年持有期基金”,为持有期基金的大发展“再添一把火”。

多位基金业内人士对此表示,持有期基金有一定锁定期,有利于引导投资者长期投资,提升投资胜率和持有体验;对基金经理也便于规划投资,提升投资业绩,避免频繁申赎导致的流动性管理难题。随着公募基金大时代的到来,预计持有期基金仍有广阔的发展前景。

提升产品竞争力

多只定开基金转型为持有期基金

6月20日,山西证券发布公告称,为应对复杂多变的证券市场环境,更好地维护基金份额持有人利益,提高产品的市场竞争力,根据基金法、基金运作管理办法和基金合同等有关约定,经与基金托管人民生银行协商一致,山西证券决定将“山西证券裕盛一年定期开放灵活配置混合型发起式基金”变更为“山西证券裕恒一年持有期混合型发起式基金”,并对基金合同和托管协议进行相应的修订。

无独有偶,同一天,中银基金也发布公告,为更好地满足基金份额持有人投资需求,提议由“中银安康稳健养老目标一年定期开放混合(FOF)”变更为“中银安康稳健养老目标一年持有期混合(FOF)”,提议基金实施转型。

谈及多家公募权益类基金或公募FOF转型为持有期基金的现象,北京一位公募资产配置部门负责人表示,持有期的基金,一般是设定持有人的每笔基金份额的最短持有期为一定期限,持有期内,投资者不能提出赎回申请;每笔基金份额期满后,投资者可随时赎回。

“相对于开放式基金,持有期基金有一定锁定期,有利于引导投资者长期投资,避免短期频繁交易;相对于封闭式基金,该类基金对申购不设时间限制,但有最短持有期限的要求,有利于引导投资者开展定投,或者择时投资;相对定期开放式基金,持有期基金每笔份额持有到期后,就可以赎回,可以满足投资者一定的流动性需求。”该负责人称。

在该公募资产配置部门负责人看来,无论是投资公募FOF,还是权益类基金,由于基础市场波动,这类基金要想提升盈利胜率,都要适应资本市场的周期变化,需要持有一定时期才能见证资产



配置的效果。设定到一定持有期,可以减少频繁申赎导致的流动性冲击,实现基金经理的资产配置目标,也有利于提升投资者投资的胜率,给投资者带来更好的投资体验。

华南一位公募高管也告诉记者,当前监管层力推公募基金行业高质量发展,无论是做好长期投资、价值投资,还是提升投资者获得感,持有期基金都是比较好的产品运作形式的创新。持有期基金有利于做好基金投资,推动基民长期持有,长期将推动资本市场“短钱变长钱”,有利于资本市场长期健康发展。

发行总规模达1.35万亿 今年新发占比超50%

Wind数据显示,截至2022年6月20日,自持有期基金2019年诞生以来,持有期权益类基金发行总规模(统计纳入持有期公募FOF,份额合并计算)已经达到1.35万亿元,累计认购户数多达1563.91万户。

其中,2019年-2021年发行规模分别为118亿元、3981亿元、8333亿元,呈现逐年递增趋势。而在2022年A股剧烈震荡期间,权益类基金发行遇冷,但持有期权益类基金募集规模仍然达到1104亿元,在权益类新发基金中规模占比为50.32%,已经占据了半壁江山。

而在2019年-2021年,持有期基金在权益类基金中的规模占比分别为2%、20%、40%,并在2022年快速在新发权益类基金中扩张,超过了开放式基金,成为基金投资运作的主流类型。

谈及近年来权益类持有期基金大爆发的现

象,华南一位持有期基金经理表示,从需求端看,持有期基金很多是为银行的客户打造的,银行的理财客户多数是买一年持有期限的产品,对该类型基金在投资习惯上也可以很好适应;二是从供给端来看,持有期产品也受到了基金公司、基金经理的欢迎,基金经理不用花太多精力进行流动性管理,基金公司也不用频繁应对大额申赎,基金经理也可以按照自己的投资规划和节奏做好投资。

该持有期基金经理表示,目前持有期基金还是以一年期居多,未来可能会出现更多6个月、9个月、2年、3年期的产品,为投资者提供更丰富的产品类型和投资策略,在公募基金大发展的时代,持有期基金也会出现相应的发展。

一位基金评价人士也称,对于投资者而言,认购持有期基金可以避免频繁申赎带来的成本,长期来看,长期投资也有利于提升投资胜率,带来更好的投资体验;对于基金经理来说,有利于免受流动性短期冲击,更好把握投资节奏;而推动长期投资和价值投资,也是监管层和市场各方都在积极推动的投资者教育的方向和理念,权益类持有期基金正好契合了各方的诉求,在近年来快速发展,并逐渐成为权益类基金主流的运作形式。

值得注意的是,在今年权益类新基金发行遇冷中,持有期权益类基金仍诞生了多只爆款基金。比如任相栋管理的兴证全球平衡三年持有大卖近60亿元,冯明远管理的信澳智远三年持有期、唐晓斌和杨冬管理的广发瑞誉一年持有,发行规模也都超过了40亿元,有效认购户数都超过了5万户,长期绩优基金经理即便在弱市中,依然受到投资者的青睐,逆势斩获很好的发行成绩。

据《中国基金报》