

百亿私募二季度持仓曝光

机构挖掘业绩驱动机会

□本报记者 林荣华

随着上市公司半年报披露的陆续展开,淡水泉、景林、重阳等百亿私募二季度持仓逐渐浮出水面。数据显示,医药股和科技股被部分私募看好,其中丽珠集团同时被高毅和淡水泉相中。从今年前7个月业绩看,股票私募策略继续领跑,平均收益达19.30%。多家百亿级私募表示,当前权益类资产吸引力增强,在外部因素扰动下,关注业绩驱动带来的结构性行情。

高毅、淡水泉同时相中丽珠集团

Wind数据显示,截至8月18日,高毅、淡水泉、景林、重阳、拾贝5家百亿规模以上私募现身上市公司前十大流通股东,其中丽珠集团同时被高毅和淡水泉相中。

从持股动向看,高毅邻山1号远望基金对医药股情有独钟:二季度增持了金域医学、丽珠集团各700万股,持股量分别达到2200万股和1700万股,增持辰欣药业330万股,新进健民集团700万股;对纺织制造个股伟星股份的持股量维持1300万股不变。其中,截至8月16日,丽珠集团、伟星股份三季度以来分别下跌达21.91%和10.5%,金域医学涨幅达43.15%,辰欣药业小幅上涨1.04%,健民集团小幅下跌0.24%,锐进43期高毅晓峰投资信托则减持993.23万股平安银行,减持14.83万股福斯特,对宏发股份和承德露露的持股量维持不变。高毅晓峰2号致信基金也小幅减持15.30万股宏发股份和9.14万股福斯特。

淡水泉精选一期证券投资信托小幅增持48.40万股梦百合,对半导体个股生益科技的持股量维持1832.40万股不变,新进启明星辰、丽珠集团、濮阳惠成分别达到892.98

部分百亿私募二季度持仓情况					
代码	名称	持股机构名称	二季度末持股数量 (万股)	较一季度末 变化情况	所属Wind行业
603882.SH	金域医学	高毅邻山1号远望基金	2200.00	700.00	医疗保健设备与服务
600976.SH	健民集团	高毅邻山1号远望基金	700.00	700.00	制药、生物技术与生命科学
603367.SH	辰欣药业	高毅邻山1号远望基金	830.00	330.00	制药、生物技术与生命科学
002003.SZ	伟星股份	高毅邻山1号远望基金	1300.00	0.00	耐用消费品与服装
000513.SZ	丽珠集团	高毅邻山1号远望基金	1700.00	700.00	制药、生物技术与生命科学
000001.SZ	平安银行	锐进四十三期高毅晓峰投资信托	5641.37	-993.23	银行
600885.SH	宏发股份	锐进四十三期高毅晓峰投资信托	1083.65	0.00	资本货物
000848.SZ	承德露露	锐进四十三期高毅晓峰投资信托	872.24	0.00	食品、饮料与烟草
603806.SH	福斯特	锐进四十三期高毅晓峰投资信托	516.15	-14.83	半导体与半导体生产设备
600885.SH	宏发股份	高毅晓峰2号致信基金	1008.21	-15.30	资本货物

数据来源:wind,截至8月18日

万股、362.45万股、120.60万股。其中,截至8月16日,生益科技三季度以来上涨36.94%,而丽珠集团也被高毅邻山1号远望基金“相中”。

景林全球基金增持电子制造板块的大华股份681.48万股,持股量达2671.96万股。重阳战略同智基金继续坚守上海家化,持股量维持1060万股不变。

股票私募业绩继续领跑

尽管A股自5月份以来整体呈震荡走势,但得益于前4个月的上涨行情,前7个月股票私募业绩继续领跑。据格上研究中心数据,截至7月底,股票型私募平均收益达19.30%,领跑各大策略。十大策略今年以来的收益均呈现正值,其中定向增发策略平均收益率达16.17%,位列第二,组合基金和量化复合策略分别以12.56%和12.35%的收益率位列第三、第四。此外,程序化期货平均收益率为9.30%,主观期货和债券策略的平均收益率分别为5.85%和5.66%,成为仅有的3个收益率低于10%的策略。不过,近几月私募平均收益相对年初3月-4月存在较大回落,赚钱效

应主要集中在年初。

从7月份的表现看,股票私募中百亿规模以上的机构业绩更佳。具体看,7月股票型私募整体小幅上涨0.42%,其中,100亿元以上私募实现平均收益3.55%,远远领先行业均值。具体到规模以上私募,A股7月份震荡,沪深300指数上涨0.26%,48家规模以上私募中仅28家取得正收益。

格上研究中心数据显示,股票策略中管理规模50亿元以上,或管理规模30亿元以上且机构成立满5年的48家私募机构中,旗下代表产品7月份净值上涨的有28家,占比达58.33%;旗下代表产品7月份净值下跌的有20家,占比为41.67%。其中,表现最好的单月净值上涨3.81%,表现最差的单月净值下跌7.02%。

权益资产吸引力增强

对于A股下半年行情,多家百亿级私募表示,当前权益类资产吸引力增强,在外部因素影响下,关注业绩驱动带来的结构性行情。

拾贝投资认为,当前,从股票和其他资产类别的比较来看,持有股票的机会成本已经下降很多。同时,

越来越多的优秀公司以回购的方式回报股东,去年全市场的分红回报率已经到了2.41%左右,上证50的分红收益率过去几年都在3%以上。

源乐晟资产指出,近期A股主要受外部因素影响而出现一定波动,但当前市场韧性增强,成交量虽未增加,但消费类和科技类核心资产在经历调整后依然表现较好。因此,维持市场在大区间震荡的观点,结构性的行情还是今年的机会。在当前风险偏好整体较低的大环境下,行情仍将以业绩推动为主。

敦和资管表示,对于新兴市场,主要关注的是外部流动性变化和风险偏好的冲击。对于前者,美欧利率已经创至近3年新低;美元指数虽然创新高,但主要表现在相对其它发达国家,对于新兴市场,美元汇率水平并不高。另外,只要美国货币政策朝向的是宽松方向,新兴市场整体宽松空间更大,也完全可以以宽松周期对冲外部风险。新兴市场未来潜在的风险来自两点:一是发达国家经济大幅恶化的需求冲击,这一点至少不会是短期担忧;二是风险偏好回落的冲击,其中最重要的依然是美股。

二季度加仓公用事业减持能源

美国养老金持仓防御意味明显

□本报记者 吴娟娟

北京时间8月16日,美国机构投资者二季度持仓情况披露完毕。记者梳理美国3家规模排名靠前的养老金持仓情况发现,养老金最青睐的行业为信息科技、医疗健康和金融,二季度3家养老金增加了对公用设施的投资,减少了对能源的投资,防御意味明显。

加州两养老金加仓公用事业

加州公共雇员系统(California Public Employee System简称CalPERS)是美国规模最大的养老金之一。该养老金为加州公共服务行业职员提供养老支持,是美国公有部门第二支柱的组成部分。

CalPERS向美国证监会提交的报告显示,截至2019年6月30日,该机构投资美国股票市场的资产总额为847亿美元,较前一个季度的811.5亿美元有所增长。行业分布上,前四大重仓行业为信息科技,占组合比例15.90%;金融占持仓比例15.71%,医疗健康占组合比例13.11%,公用事业电信通信占组合比例10.10%。前四大重仓行业中,只有公用事业和电信通信占比环比上升,其余三个行业占比较上一季度有所下降。此外,必需消费和房地产行

业组合占比也较上一季度有所上升。

相较于一季度末,CalPERS二季度前十大持仓占比为14.66%。作为长期资金,CalPERS换手率仅为6.86%。前二十大持仓的平均持有时间为22.85个季度,接近6年。

依组合占比计,二季度其前五大加仓公司为可口可乐、百事可乐、麦当劳、公用事业公司新纪元能源、金矿公司纽曼矿业。分析人士认为,该机构显示出了经济周期后期防守性打法。二季度其前五大减仓公司为另类投资机构阿波罗全球管理、杜邦、苹果、谷歌、埃克森美孚等。二季度末前五大持仓为微软、苹果、亚马逊、强生、可口可乐。

加州教师退休系统(California Teachers Retirement System,简称CalSTRS)为加州向公立学校教师提供养老支持的养老金,也是美国第二支柱的组成部分。截至2019年6月30日末,该机构美股持仓市值为507亿美元,较一季度末的488.4亿美元有所增长。二季度该机构新买入189只个股,加仓1653只个股,清仓155只个股,减仓770只个股。前十大持仓占比18.75%,换手率11.37%,前二十大持仓平均持有时间26.55季度,接近7年。

从行业来看,该机构二季度末前四大重仓行业分别为信息科技,

占组合比例19.11%;金融,占比15.74%;医疗健康,占比13.44%;非必需消费,占比10.69%。与前一个季度相比,这四大重仓行业中,金融占比小幅提升,医疗健康占比小幅下降,其余变化不明显。此外,与前一个季度相比,二季度末通信行业占比有所提升,能源有所降低,

依组合占比计,二季度其前五大加仓公司为脸书、陶氏化学、亚马逊、科迪华农业科技、美银宝(Paypal);前五大减仓公司为杜邦、英特尔、谷歌、安硕罗素2000ETF、埃克森美孚。前五大重仓股为微软、苹果、亚马逊、脸书、伯克希尔·哈撒韦。

比较美国前两大养老金持仓情况可发现,重仓个股方面,微软都是第一大重仓股。美国基金研究机构eVestment统计显示,微软雄踞全球机构最喜爱个股榜首多年。此外,信息科技、医药、金融都是目前两机构最钟爱的行业,CalPERS持仓向防御性强的行业倾斜更明显。

纽约州养老金加仓通信

纽约州公共退休系统(New York State Common Retirement System)是为纽约州政府雇员提供养老支持的养老金,同样是美国公共部门第二支柱的组成部分。截至2019

年6月30日,该机构美股持仓市值为797.6亿美元,较前一季度的779.1亿美元有所上升。二季度该机构新买入229只股票,加仓1172只股票,清仓164只股票,减仓1099只股票。前十大持仓占比17.24%,换手率12.18%,前二十大持仓平均持有时间26.30个季度,接近7年。

从行业来看,与CalPERS类似,纽约州公共退休系统前四大重仓行业为信息科技、医疗健康、金融、非必需消费。与一季度末相比,除了医疗健康,其余组合占比均有所上升。此外,通信行业组合占比较一季度末有较明显上升。

二季度其前五大加仓股为太阳液压、数据分析公司Alteryx、科迪华农业科技、陶氏化学、罗斯百货;前五大重仓股为微软、苹果、亚马逊、脸书、伯克希尔·哈撒韦。前五大重仓与CalSTRS完全相同。

据了解,目前不少地方的美国公有部门第二支柱出现了比较大的养老金缺口。这些养老金机构要权衡提升养老金回报和管理风险之间的关系。从上述三大养老金的持仓来看,部分养老金机构积极挖掘数据分析等新兴行业来增强收益。而养老金的属性决定这些机构对经济周期敏感,3家机构或多或少体现了增强防御、准备过冬的趋势。

更易捕捉Alpha

两策略私募业绩显著

优于海外对冲基金

□好买财富 曾令华

日前,国内私募研究机构和海外对冲基金研究机构都公布了今年前7个月业绩。笔者对照发现,在国内,市场中性策略和管理期货策略更易捕捉Alpha,两大策略私募业绩显著优于海外对冲基金。

市场中性策略——

稳健投资者的选择

当做多部分和做空部分相等时,股票多空基金就演变为市场中性策略。另外,也可以通过构建股票组合,做空相应的衍生工具如股指等来构建组合,以期组合表现与市场不相关。从今年前7个月的数据看,国内的市场中性策略远好于国外市场中性策略。这其中的原因在于国内比较好获得Alpha,而在国外很难,这与我们通常说的国外基金跑不过标普500是一个道理。

在国内往往是后一种做法,即买入一揽子股票作为现货组合,同时卖空股指期货,将股票组合相对于指数的超额收益与市场涨跌收益分离,从而获取稳定的超额收益。因此,市场中性策略收益取决于现货组合超额收益和期现对冲收益。从现货超额收益来看,今年以来超额收益比较显著。目前优秀的量化指数增强产品可平均每年获得超过中证500指数20%及以上的收益。即使以现在基差较大的极端情形考虑,理论上仍有10%左右的获利空间。

这主要在于国内市场与美国处于不同的发展阶段。美股市场机构占比大,更为成熟;A股市场个人投资者活跃,非理性交易较多,流动性较大,为专业的机构提供了施展拳脚的机会。在投资者结构显著改变之前,市场中性策略可能仍是稳健投资者较好的选择。

管理期货策略——

分散投资收益来源

管理期货品种主要以趋势跟踪为主。从业绩表现来看,近几年海外管理期货品种都不理想,很大原因在于管理期货这一策略经过几十年的发展,参与者众多,已从较高的超额收益向平庸回归。但另一方面,平庸可能使资金撤出,反而迎来机会。今年海外管理期货收益8.6%,好于去年的-5.93%,以及2017年的2.73%。

从国内来看,管理期货起步的时间较晚,2013年左右才逐步为人所知。借鉴国外的经验,管理期货有先发的红利。在2016年、2018年股票市场较差的年份,管理期货都获得了较好的正收益,而在疲弱的2017年,其回撤幅度也有限。目前管理期货基金仍处于初发的红利期。

4月以来商品指数整体宽幅震荡,波动率上行,板块仍有分化,并在6月后进入持续上升通道。黑色系涨势不减,能化类先升后降,农产品行情明显抬头。各类CTA策略整体得益于波动率提升和趋势明确,平均录得6%-10%的季度收益。股票市场在4月底以来受急速调整,但趋势型CTA的危机保护功能却再次得到表现机会,仅5月以来中长期趋势型CTA业绩就已逆市取得5%-6%的回报。

从投资来看,战术性增配中长期趋势型CTA策略仍是增强和稳定性的良好配方。历史数次证明,趋势型CTA策略和股票市场长期走势无关,在股票市场快速下跌的时刻表现出负相关的特性。建议从资产配置的角度长期稳定的持有优秀的趋势型CTA产品,分散投资收益来源,提供危机保护,稳定投资组合净值。

综上,笔者认为,相较于海外市场,市场中性策略和管理期货策略在A股更容易捕捉Alpha,有更多机会取得优异业绩。