

外资私募机构“快马加鞭”布局中国

□本报记者 徐金忠

10月11日,证监会新闻发言人高莉表示,将在2020年逐步取消证券公司、基金管理公司、期货公司外商持股比例限制。资本市场对外开放进程再获推进。在此背景下,包括外资私募在内的机构正在加速国内市场布局,中国证券报记者了解到,已获国内相关牌照的私募机构正加快利用当前窗口期,迅速占领市场;同时,希望在国内开展相关业务的外资机构,也正在加紧对国内市场布局,争先恐后地“打提前量”。

外资顺势而为

10月11日,高莉在例行新闻发布会上表示,将在2020年逐步取消证券公司、基金管理公司、期货公司外商持股比例限制。具体为:2020年1月1日,取消期货公司外资股比限制;2020年4月1日,取消基金管理公司外资股比限制;2020年12月1日,取消证券公司外资股比限制。资本市场对外开放进程加速推进。

在国内资本市场加速对外开放的背景下,包括外资私募在内的外资机构早已顺势而为,努力抓住国内市场开放的巨大机遇。统计资料显示,今年前9个月登记的外资证券类私募数量快速上升。根据中基协信息,去年有安中、桥水、元胜、毕盛投资等外商独资私募证券投资基金管理人备案。而今年以来,已有联博汇智、安联寰通、霸菱、野村投资等多家外资证券类私募入局。从产品情况上看,年内外资私募备案的产品相比去年全年数量显著增长。

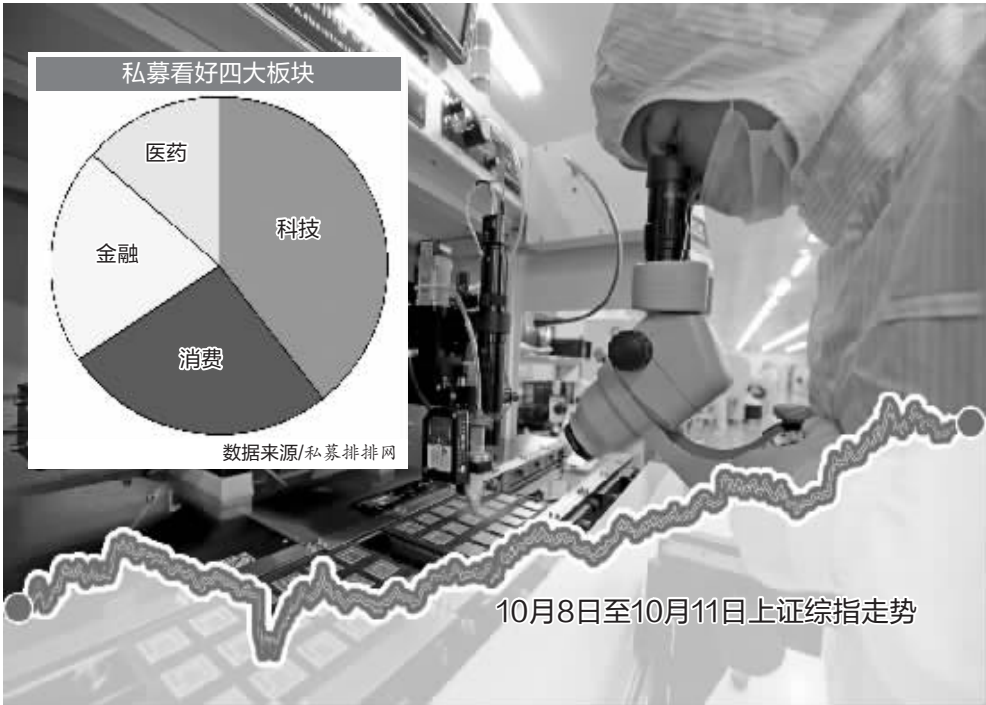
以施罗德投资为例,此前公司推出一只新的国内多资产私募基金——施罗德中国多元动态配置一号FOF私募证券投资基金。据悉,这是该公司继2019年5月推出三只中国私募基金后的又一新品。回顾发现,2018年6月施罗德投资推出了首只私募产品——施罗德中国智汇一号私募基金;2019年5月推出了施罗德中国股票优选一号私募基金、施罗德中国信用债券一号私募基金和施罗德中国宏观债券一号私募基金。

看好中国市场

日益开放的国内资本市场已成为很多外资机构看好的对象。施罗德投资债券基金经理单坤表示,外资机构看好中国市场,主要还是基于中国未来的潜力。随着中国人口老龄化问题凸显,经济转型持续推进,尤其是保险、养老金、财富管理、海外投资等方面面临较广阔的发展机遇,未来中国资产管理行业可谓是一片蓝海。中国民众重大疾病保险意识的兴起就是一个很好的例子,“80后”“90后”对于资产管理行业的需求正逐步增大。

在此背景下,外资私募机构的国内布局将迎来怎样的变化?中国证券报记者了解到,整体而言,外资私募机构持续加速中国市场的战略布局,但对不同机构而言,在相关战术方面的选择有所不同。

具体而言,已获得国内相关牌照的私募机构正加快利用当前的窗口期,迅速占领市场。有外资私募机构表示,将充分利用已获得的资质资源,加速重磅产品的落地,以抢占先机。上海一家外资私募人士表示:“我们的产品将加速形成序列,并且将与国内的金融机构加快合作,例如与银行签署的战略合作协议,将充分覆盖客户服务和解决方案,包括资产管理和财富管理产品的分销、管理和开发。”对于希望在国内开展相关业务的外资机构,它们也正在加紧对国内市场的布局,争先恐后地“打提前量”。已有外资机构正在利用相关渠道做先期的布局,包括国内市场的进一步细化研究、国内投资者的初步触达、与国内机构的前期接触等。这些机构将持续利用国内市场加速开放的机会,深度参与国内资产管理行业的巨大机遇。



多空研判分化 私募大做“结构性文章”

□本报记者 王辉

在国庆长假期间海外股市一度显著走弱的背景下,A股市场在10月开局第一周(10月8日至11日)探底回升表现偏强。在A股偏强震荡格局不改、主要股指持续区间震荡的背景下,私募机构对市场的多空研判正趋于分化。在具体投资策略方面,个股结构性机会仍然成为多数私募机构关注的核心焦点。

A股探底回升

在经过9月下半月的震荡回调之后,10月开局以来A股市场自低位显著企稳回升,整体重回偏强震荡格局。从上周A股主要股指的涨跌情况来看,沪深两市各主要股指出现显著上涨。

具体来看,截至10月11日收盘时,上证综指、深证成指、中小板指、创业板指当周分别上涨2.36%、2.33%、1.77%和2.41%。从市值风格角度来看,上证50、中证100等权重风格指数上周表现较强。其中,上证50、中证100、沪深300当周涨幅分别达到2.95%、2.68%和2.55%,单周涨幅均强于中小板指、创业板指等中小市值风格指数。

从市场估值角度来看,在上周A股继续小幅走强的背景下,市场主要股指的整体估值水平多数仍处于历史偏低水平。来自Wind的最新统计数据显,截至上周五收盘时,上证综指、深证成指、中小板指、创业板指、上证50、中证100、沪深300等七大指数的最新市盈率(整体法),分别为13.13倍、24.11倍、26.54倍、53.91倍、9.78倍、11.21倍和12.20倍。从历史纵向对比来看,除创业板指外,其余六大指数的估值水平,均继续运行在历史低位区域。

私募延续“结构性情结”

在国庆节后A股市场自上证综指2900点一线再度探底回升、重回偏强震荡格局的背景下,目前私募机构对于A股主要股指走势的研判出现较大分歧,多空预期正显著分化。同时,大部分前期表现强势的人气板块,继续被多数私募机构看好。

私募排排网最新发布的10月私募基金经理A股信心指数调查显示,10月初私募基金经理对A股的信心指数为110.25,环比前一月有所下降。其中,有33.84%对于A股市场持乐观观点,相比上个月有所下降;48.48%的基金经理持中性观点;

A股主要股指估值

证券简称	市盈率(倍,整体法)
上证综指	13.13
深证成指	24.11
中小板指	26.54
创业板指	53.91
上证50	9.78
中证100	11.21
沪深300	12.20

数据来源:Wind;数据截至10月11日收盘

14.14%的基金经理则不太看好10月份的行情。综合9月末股票私募的整体仓位水平变动来看,私募排排网认为,目前股票私募业内对于10月A股市场的多空研判,大体可以定位为“中性”。

当前私募机构在A股市场的具体投资策略方面仍以“结构性机会”为主,前期热点人气板块得到多数私募机构共同看好。具体来看,私募排排网的调查显示,目前私募机构重点看好的行业和主题板块主要集中在四大方向:科技、消费、金融、医药。看好这四大板块的私募机构比例分别达39.51%、25.93%、20.99%和13.58%。

成恩资本董事长王璇表示,现阶段在结构性机会上主要关注三大板块:自主可控高端制造(半导体、芯片等)、5G网络建设产业链(基础设备及器件、物联网、云计算、工业信息化等)以及可选消费(汽车、厨电、新零售)。

万霖资产董事长牛春宝认为,从近期市场运行来看,一些小盘成长股估值处于相对高位,存在一定回调风险。市场结构分化比较明显,低估与高估并存,大盘蓝筹股仍然被低估,因此四季度行情值得期待。目前重点看好房地产、银行、保险以及汽车产业链、手机产业链等即将迎来业绩反转的板块。

私募基金经理爱读书

□好买基金 曾令华

笔者每年走访私募基金经理不下百次,这些年发现私募行业的从业人员越来越爱读书了。在朋友圈、公众号、乃至在季度报告时,引用读书感悟的情形也比较普遍。大的私募,如重阳在其公众号上每周会有一篇《有本好书送给你》,介绍一本书,然后根据留言送书。最新一期的书是《证券分析》,PinPOINT(保银)公众号也在送书,本期是《思考、快与慢》。一些中小型公司,如趣时资产公众号上有一个《趣阅读》的栏目,定期会发布他们公司的书评;东方马拉松团队看书之后内部分享,在官网发读书笔记……在基金经理中人气很高的芒格,被称为“一座行走的图书馆”。

为什么基金经理爱读书呢?

投资实际上是一个不断修正与坚定信仰的过程。任何投资都不是倾斜45度向上,意味着总会面临下跌。很多错误投资不是没有买入过好品种,而在于没有坚持持有。过早的撤离比死守坏的投资失败案例要多得多。如果回撤是一定要碰到的,那么该何以自处呢?对投资方式的信仰可能是最后的守护。比如,基本面投资者回到企业本身,商业模式是不是还存在,竞争格局有没有变得更好?仅仅是市场的犯错,还是一切都开始变的前兆?如果是趋势投资者,那么也要回到当初对趋势判断的起点,趋势的驱动因素有没有变?是趋势中的波折,还是趋势开始转折?承受每种方式固有的缺点是一个投资体系完善的表现。读书,与大师同行,是坚定信仰的最直接有效的方式。

从历史中学习,理解现实的世界。历史往往是相似的,但不是简单重复。比如,1841年苏格兰记者查尔斯·麦凯出版的《大癫狂:非同寻常的大众幻想与群众性癫狂》这本书对泡沫的形成,仍有警示的意味。这本书描述了1720年法国的“密西西比计划”、1720年英国的“南海泡沫”、1636年荷兰的“郁金香疯狂”事件,同时还对圣物崇拜、预言家、大盗等历史故事进行了生动翔实的记载。从众心理和羊群效应,短期事件长期化,这些仍是造成泡沫的重要因素。

当记者问巴菲特未来有哪些产业会发生重大变化时,巴菲特说不知道。他说小时候汽车改变了世界,后来计算机和互联网又改变了世界,但又如何呢?人们仍然要喝可乐,男人每天早上起来仍要刮胡子。我们所处的今天也一样,不论人工智能、5G如何改变世界,有些东西大概率是不变的。公元1587年距今已经过去400多年,黄仁宇老先生在书中所描述的民情,我们今日仍然能够看到。

前几年有一个很流行的话:投资是认知能力的变现。后面再续一句:认知是持续学习的结果。下次买基金之前,不妨问问你的基金经理在读什么书吧!