

逢低唱多布局后市 私募备案产品数量激增

□本报记者 朱涵

A股延续反弹势头,私募管理人积极备案产品。

私募排排网最新数据显示,截至11月30日,当月共有582家私募证券管理人合计备案964只私募证券产品,环比上月大幅增长161.95%。同时,11月的备案数量为近六个月来的次新高,仅略低于8月的水平。

机构人士表示,导致11月私募证券产品备案数量大涨的因素,一方面是政策持续发力,市场触底反弹,私募基金业绩明显回升,赚钱效应激发投资者热情;另一方面是私募基金管理人自购、跟投、喊话等行为的鼓舞,投资者信心增强。



视觉中国图片

备案热情高涨

私募排排网数据显示,有6家私募管理人11月备案产品数量超过10只,18家备案产品数量在5只至10只。另外,36家备案数量在4只及以上的私募管理人中,百亿级私募为17家,量化私募为24家。

其中,百亿级量化私募宽德私募和信弘天禾成为11月私募“备案王”,当月均备案19只产品,位居首位。另外,海南世纪前沿私募、鸣石基金、龙旗科技、乾象投资备案产品数量均超过10只。备案数量靠前的

主观百亿级私募为双安资产,当月备案5只产品。

此外,量化产品备案热情高涨。私募排排网数据显示,截至11月30日,当月共备案393只量化私募证券产品,占备案产品总量的40.77%,

量化产品占比逐步提升势头明显。

具体来看,在11月备案的量化产品中,主要以量化多头(指数增强)产品为主,备案数量为228只,占备案量化产品总数的58.02%。

机构人士表示,指数增强产品

今年以来备受市场关注,主要是当前市场正处于历史低位,指数增强产品超额收益已完全能覆盖指数再下跌10%左右带来的风险,因此,当前投资指数增强产品已处于合适时点。

整体维持高仓位运行

经过11月的“先扬后抑”,市场在进入12月以来转为平稳运行,与此同时,成交延续缩量状态,各板块行情轮动进一步加速。当前,私募机构人士的心态整体乐观,仍保持较

高仓位的运行。

私募排排网数据显示,截至11月30日,股票主观多头策略型私募基金平均仓位为78%,整体处于历史较高水平。仓位在五成及以上的私募基金

占比为92%,较10月底提升四个百分点,其中26%处于满仓及加杠杆状态。私募机构保持较高仓位运行的重要逻辑之一与市场的“低位状态”、后市改善预期不无关联。

国内私募业绩表现与股票市场高度相关。私募排排网数据显示,有业绩显示的主观多头产品有7303只,今年以来的收益均值为-1.64%。从正收益占比看,今年以来取得正收

益的主观多头产品占比为38.35%,其中百亿级私募旗下主观多头产品取得正收益的有284只,占比达34.59%;正收益占比最多的私募规模在20亿元至50亿元,占比为41.70%。

坚定看好后市行情

尽管大市整体赚钱效应不佳,但也有不少私募旗下主观多头产品今年以来的业绩比较突出。多家知名百亿级私募,如林园投资、东方港湾、景林资产、幻方量化等旗下产品在当前市场中表现出较强的韧劲。

一众私募机构表现出了乐观积极的态度。近期,林园投资董事长林园在一次线上分享中发表观点称:“现

在估值很低,是进入的好时候。”

汐泰投资执行董事、投资总监朱纪刚表示,A股市场当前整体估值已比较便宜,处于底部区域。在预期见底后,明年的市场大概率会乐观一些。这种乐观短期内不一定体现在总量反弹上,而是应该聚焦于基本面足够好的结构性行业。

久期投资表示,当前美债收益

率阶段性上行结束,A股市场迎来交易窗口期。国内市场受美债估值影响更大,建议进行“哑铃型配置”,即高股息策略、港股及成长策略相结合。在配置板块方面,一是首选港股医疗板块,与医药研发、外包、中美国际合作强相关的创新药及CXO产业链已开始出现反弹;二是由于央企治理改善和分红率提

升,在未来数年此类壁垒高、估值低的在港央企可产生可观的股息率回报;三是看好一些可受益于国内产业升级和全球化扩张的个股。

望正资产认为,展望未来,主要看好四类资产投资机会。一是AI应用、智能汽车、机器人、MR等3年至5年内有突破性进展的新兴产业;二是价值充分显现的蓝筹股,经过较

长时间调整,股价下行风险较小,有望随着宏观经济修复回归价值;三是可选消费行业,当前居民资产负债修复明显,压制的需求仍会释放,看好汽车、医疗服务、中高端化妆品、次高端白酒、境内外旅游等可选消费的发展潜力;四是细分行业中的竞争格局明确、发展前景好的优质企业。

百亿级私募业绩迥异 量化私募扛大旗

□本报记者 王宇露

今年以来,百亿级私募业绩分化显著。由私募人士但斌掌舵的东方港湾夺得前11月业绩冠军,但仍有多家机构亏损幅度达两位数;业绩居前的多为量化私募。

展望后市,机构人士认为,明年外部宏观环境会更好,国内经济基本面持续恢复。在当前时点,投资的机会大于风险。

业绩分化

第三方平台朝阳永续最新发布的私募业绩监测数据显示,截至11月末,在纳入监测的90家百亿级私募(含股票、债券、FOF等各证券投资策略类型)中,取得正收益的共有53家,

37家亏损。

数据显示,东方港湾旗下产品前11月取得15.06%的平均收益率,位居百亿级私募业绩排行榜的榜首。信弘天禾、稳博投资、上海宽德等紧随其后,这些机构旗下产品今年以来的平均收益率也超过10%。

然而,今年以来百亿级私募业绩分化显著,各机构旗下产品平均收益率首尾相差近40个百分点。其中,13家百亿级私募各自旗下产品平均亏损幅度达两位数,多家亏损超过15%,有的甚至超过20%。

今年以来,量化私募的业绩显著领先主观多头私募,成为百亿级私募的中流砥柱。朝阳永续数据显示,在前11月业绩排名位居前十名的百亿级私募中,除东方港湾外,其余9家均

为量化私募。

整体来看,前11月百亿级私募旗下产品平均业绩为-0.73%,50亿元至100亿元级私募的平均业绩为1.77%,20亿元至50亿元级私募的平均业绩为1.97%。

机会大于风险

目前,市场情绪在底部徘徊,股市走势对于基本面变化的反应相对钝化,而对负面事件的影响更加敏感。星石投资分析认为,这是多方面因素导致的:一是市场人士对包括房地产在内的中期不确定性行业仍抱有担忧心态;二是企业盈利拐点虽已确认,但仍需更多数据验证分子端的上行幅度;三是市场缺少主线,赚钱效应偏低导致存量博弈

特征更加明显。不过,在海外利率下行的背景下,分母端正在持续改善。如果再考虑当前股市估值进入较低的水平等因素,股市下行空间不大。

丹羿投资表示,市场在经历短暂弱反弹后,从11月后半月开始出现持续震荡走弱调整的态势。但是,在上市公司公布三季报后,投资者已观察到某些行业与公司的基本面出现边际改善。丹羿投资认为,明年的外部宏观环境会更好,国内经济环境也处于弱复苏的低基数上。此时,投资的机会大于风险,结构更为重要。

勤辰资产认为,从整体看,国内经济基本面仍在恢复之中,相关政策举措还在持续出台、海外美联储的加

息周期或迎来尾声,内外部环境持续改善有望提振市场信心。年末资金行为推动的短期博弈或会放大市场波动,应重点关注中央经济工作会议等对明年的相关部署。展望后市,勤辰资产仍然认为在当前市场上投资机会大于风险。

具体到行业方向,星石投资表示,随着明年经济政策思路逐步明确,市场主线有望逐步显现,结构性行情仍在,主要关注盈利回升带动股价价值回归的行业和个股,以及技术突破、具备长期发展空间科技行业个股。

丹羿投资认为,应重点挖掘中国优势企业海外市场出口的机会,持续关注AI应用、人形机器人、卫星互联网等新技术发展。