

私募看好港股行情

高股息、低估值、A股高溢价成首选

□好买基金研究中心

股票型基金表现抢眼

从近期各类型基金的表现来看,股票型基金表现较为突出,这也与今年股市慢牛行情有关。

回顾一季度,无论市场对于国内未来经济是否真正企稳的分歧有多大,但是1、2月国内经济数据确实已超预期,工业增加值增速加快,经济复苏延续,另外固定资产投资增速回升,基建和房地产投资增长明显。截至3月28日,上证综指上涨4.44%,已走出去年12月的回调阴霾。

但是,在股票型基金表现亮丽的同时,CTA基金并没有享受到市场的上涨。南华商品指数和南华贵金属指数今年1、2月份分别上涨6.58%和4.27%,而CTA基金同期下跌0.55%。这是因为进入1月中下旬,商品现货市场交易基本暂停,基本面和供需因素对商品市场的支撑作用减弱,资金驱动效应增强,尤其春节前最后一周,商品期货市场集体上涨,螺纹钢单周涨幅7%,甚至出现了期货价格超过现货价格的升水现象。这种异常的上涨不乏资金的非理性炒作。在这样的市场行情中,如果延续去年12月的趋势跟踪,就会被打脸。今年1月一些去年表现较好的、做中长期趋势跟踪的CTA基金都有不同程度的回撤。

看好今年港股行情

今年表现最好的大多都是投资港股的股票多头,如高毅新方程晓峰2号,今年涨幅超过15%。我们在与众多基金公司调研沟通中发现,私募大佬依旧普遍看好今年港股的行情。

经济降速后的转型阶段,各行业优胜劣汰,有利于港股基本面持续改善。不只是传统行业,周期性行业也将因供给侧改革而分化,新兴行业的盈利也将分化,其中,细分行业龙头的优势进一步强化。而港股指数的权重成分股大多为内地各个行业龙头,受益于经济转型的新阶段,受益于市占率(开工率)提升,盈利有望持续改善。

根据发达经济体历史经验,中国财富已经站在海外配置大趋势的起点,港股成为中资出海的第一站。随着两岸资金通道的逐步打开,可以看到一些改变,自去年年底以来,大陆资金南下势头越发迅猛,占成交金额的比重也更高。从具体资金流向来看,南下资金更偏好高股息、低估值、A股高溢价的标的。目前港股通422只标的,均有南下资金持股,平均持有3.57%的股份。

中期展望,港股牛市仍处于初期,维持慢牛行情,震荡向上的观点,但仍将遭遇诸多不确定性。港股现在存量资金依旧是外资主导,而内地资金是增量资金的绝对主导者。因此,港股的回撤风险往往来自于外国投资者的卖出。当前关注业绩驱动的投资机会,“扫货”型资金优先配置蓝筹股、价值股。存量外资通常更青睐港股大盘蓝筹股,而当前增量资金在港股估值洼地的扫货阶段也更青睐国企蓝筹股、价值股,其优势在于估值便宜、分红高。港股通渠道的数据显示盈利能力强、低估值的行业龙头是出海配置的中资首选,有望率先在港股定价权争夺战中受益。

私募基金2月表现

指数简称	样本数量	2月回报	1-2月回报	近1年回报
普通股股票型	3927	2.15	1.21	7.82
债券型	291	0.40	0.58	4.61
宏观策略型	96	0.96	1.21	8.91
市场中性型	361	1.03	0.32	2.83
管理期货型	472	0.15	-0.55	12.27
多策略型	1145	1.54	0.59	8.10

注:由于部分私募产品并未公开披露净值数据,或者由于净值公布的滞后,部分私募最新净值还未披露。为公平比较,披露净值的产品中净值披露公布日偏离月末较大的产品被剔除。

数据来源:好买基金研究中心



CFP图片

私募:A股向上趋势不变

结构性机会犹存

□本报实习记者 吴瞬

上周,上证指数连续四日调整,市场短期观望情绪较浓。私募人士认为,市场仍然处于弱势调整过程中,反复震荡在所难免,但整体向上的趋势并未改变。不过,短期来看,市场仍存在一些不确定因素,如货币政策的边际收紧、金融去杠杆、美联储加息、欧洲选举年等等。

中长期向上趋势不变

私募人士认为,上周影响市场的主要因素一是银行业应对MPA大考资金金融出意愿下降造成资金面相对偏紧,交易所国债回购利率持续高位,上周四收益率一度超过30%,如此高的无风险收益水平势必分流资金并加速小长假准备选择持币过节资金的流出动能,对市场形成拖累。二是交易所新规限制券商VIP交易通道,挤压次新股泡沫,前期热点次新股大幅调整挫伤市场人气。

同时,“一带一路”板块尽管延续强势但缺乏配合显得有些孤单,显示资金的炒作热情短期或有所收敛。此外,近期企业债务危机连续爆发,继辉山乳业承认资金链问题后再曝齐星集团资金断裂,多家金融机构卷入其中引发投资者对金融市场波动担忧,打压了市场风险偏好。

清和泉资本认为,2017年A股市场没有系统性风险,也看不到系统性牛市,但有较多的结构性机会。“在2015年三轮股灾风险释放后,经济处于基本企稳的过程之中,在这种情况下不会出现系统性风险。目前的A股市场以震荡为主,这一看法主要基于股票市场的好转兼顾流动性和业绩两方面推动。而目前的流动性偏紧,市场只能靠业绩推动,因此业绩的分化也带来较多结构性机会。”

虽然短期行情可能会迎来整理,但星石投资认为,不确定因素只是外围扰动,不是影响A股趋势的核心变量。目前A股的核心驱动因素是企业盈利,通过行业调研星石投资发现,国家去产能效果显现,行业集中度不断提高,上市公司的盈利和经营状况也在不断改善。近期的工业增加值

值、工业企业利润、PMI数据等宏观数据也都印证了企业微观盈利在改善,在宏观经济和企业盈利的带动下,A股中长期向上趋势不变。

高成长绩优股受关注

“现阶段经济在转型,行业内企业在分化,龙头企业的集中度提升,市场份额增加,在美国也出现过这样的情况,也就是‘漂亮50’年代。”清和泉资本研究部表示,对于投资方向,选择方向是估值不太高、业绩稳定增长的股票,重点在电子、汽车、医药生物、农林牧渔、传媒、消费服务、食品饮料等。放弃对上游原材料、原油之类股票的关注,因为这类股票的不确定性因素太多。

星石投资表示,在目前的市场条件下,星石的持仓以大消费和中大盘等攻防兼备的组合为主。在大消费股中,他们持有的仍然是食品饮料中的白酒板块、农业板块和医药生物板块,白酒行业在过去几年实现了市场出清,在消费升级的背景下,民间消费撑起了需求端,虽然近一年来白酒板块已经累积了一定的上涨,但预计这种供给改善能够继续发酵3-5年,高端和次高端白酒的销售价格还有上涨空间,支撑企业盈利和股价。

对于后市表现,赛亚资本董事长罗伟冬认为,预计4月份A股行情还是继续走平衡市,“我们推崇高成长价值投资。后市我们建议投资者继续关注高成长价值投资。每年4月份、5月份都是业绩浪的舞台,今年继续期待高成长绩优股的表现。投资策略上,我们坚持高成长的价值投资策略,坚持和优秀企业一起共同成长。”

股票策略基金整体收益上升

□私募拍拍网

发行创新低

2月新发行股票策略私募基金数量创出近13个月来的新低。据私募排排网数据中心不完全统计,2017年2月份新发行股票策略私募基金共243只,环比下降50.61%,同比下降9.67%,这已经是该数据连续两个月呈现下滑态势。其原因一是现在私募基金本身发行股票策略产品热情不高,二是市场参与意愿不强。

从基金类型来看,2月股票策略私募基金类型包括公募专户、期货专户、信托以及自主发行,其中自主发行成为绝对主流。

在具体策略上,2月新发行的股票策略私募基金涵盖股票多空、股票多头、股票复合和股票量化,其中传统的股票多头最受青睐。数据显示,2月新发行的243只股票策略私募基金中,股票多头策略基金213只,占比87.65%;其次是股票量化策略基金21只,占比8.64%;再次是股票多空策略基金8只,占比3.29%,最后是股票复合策略基金1只,占比0.41%。

清算方面,2月遭遇清算的股票策略私募基金数量同样创出近13个月来的新低。据私募排排网数据中心不完全统计,2017年2月份遭遇清算的股票策略私募基金共18只,环比下降50%,同比下降78.05%。统计还发行,2月遭遇清算的基金主要以到期清算为主,并且大多数基金清算时基金净值在面值之上。数据显示,2月遭遇清算的18只基金中,到期清算的基金高达12只,占比近七成;清算时基金净值高于面值的有13只,占比近八成。

收益率上升

从沪深300指数近三个月、近六个月、近一年的表现可以看到,市场仍处于震荡攀升的过程中,伴随着行情的不断走高,股票策略私募基金的整体收益率跟行情呈现正相关的走势,其近三个月、近六个月、近一年的整体收益率也在不断抬高。

但在这个过程中,各个股票策略私募基金之间的业绩分化在逐渐加剧,表现好的基金收益越来越高,表现差的基金越亏越多,两极分化现象愈演愈烈。

从近一年的回撤数据来看,私募排排网纳入统计的2863只股票策略基金近一年的平均最大回撤约为-10%,其中近一年最大回撤高于平均标准的有1088只,占比接近四成;更有近一成产品近一年最大回撤超过20%。

1月中下旬,市场触底回升,这种势头在2月得以延续,只是中间伴随着震荡调整。

分行业来看,71个申万三级行业中,有70个行业上涨。其中涨幅前五的行业月收益均超7%,涨幅最大的是水泥,月收益为14.39%,银行其次,月收益为12.20%;随后是运输物流、白酒和造纸行业,月收益依次为9.51%、9.15%、7.29%。

2月市场“遍地开花”,从而也带动股票策略私募基金整体收益的提升。数据显示,2月共有4869只股票策略私募基金纳入统计排名,其平均收益为2.27%,战胜了同期沪深300指数1.91%的收益。

具体来看,2月实现正收益的股票策略私募基金高达4164只,占比85.52%,跑赢同期沪深300指数的有2293只,占比47.09%,但收益超过10%的高收益基金仅117只,占比2.40%。

2月排名第一的是“昱晟一号”,德胜同丰创投旗下两只产品入围前十,分别位列第二、第十,华策资产管理的“华策1号”月度收益率位列第三名,优诺投资旗下的“融创智富1号”收益位居第四名。