

A股多空拉锯 私募短期策略仍偏积极

□本报记者 王辉

受8月部分经济数据略低于预期、市场多头获利回吐等因素影响,上周(9月16日至20日)A股市场在上证综指3000点一线明显承压,整体未能延续中秋小长假前的震荡上攻脚步。而值得注意的是,在周中美联储再度降息、全球多国央行开启新一轮降息潮的背景下,当前私募机构对于后期A股市场整体走向的研判依旧较为积极。

外国降息提升宽松预期

对于上周全球金融市场的重磅事件——美联储近10年来第二次进行降息,目前私募业内对此的解读普遍较为正面。多家私募机构认为,在全球货币政策边际宽松进一步明朗的背景下,国内趋于宽松的政策取向也将得以延续。

基岩资本副总裁范波表示,在美联储二度降息之后,我国货币当局在LPR(贷款基础利率)、MLF(中期借贷便利)等政策工具方面,都将会有一定的利率下行调整灵活性。而与此同时,在全球主要央行货币政策立场持续趋于宽松的背景下,以往因外部不确定因素、人民币汇率等方面出现的市场情绪波动,未来在A股市场上的反应将持续淡化。

星石投资表示,美联储再次降息,预计将带动全球范围内更大规模的降息潮,也将同时打开我国货币政策的调整空间。整体来看,未来国内央行进行降息的逻辑依然成立。一方面,当前经济仍面临一定下行压力,需要相对宽松的货币环境作为托底;另一方面,实体经济的融资成本有待进一步降低。

巨泽投资董事长马澄也认为,虽然前期央行已经降准,但在美联储降息之后,未来中长期我国货币调控进一步有所宽松的概率仍然较大。此外,近几个月国内CPI增速表现温和,人民币汇率未来也会保持稳健,从长期来看,国内央行降息将是大概率事件。

上涨周期仍未结束

而在对A股市场的短期市场研判方面,目前私募业内整体策略也普遍较为积极。上海域秀资本研究总监许俊哲表示,后续货币调控大概率继续边际宽松,这将会给A股市场带来更多的流动性支持,使A股市场风险偏好提升。

榕树投资认为,在全球多国开启新一轮降息潮、部分经济体甚至已经进入负利率时代的背景下,权益类资产收益率优势将更加凸显,而国内A股市场在整体受益这一外部环境的同时,具有高股息率的个股也将更加受到主流资金青睐。此外,当前国内政策面持续推动各类长线资金入场,外资持续大规模流入A股,也将为市场注入更多流动性,提振投资者对于权益类资产的投资热情。整体来看,A股优质蓝筹股等核心资产目前并未出现高估,未来仍有进一步走强动力。

卓汇基金表示,后期稳增长、促改革的政策有望继续出炉,A股市场“无风险利率下降+风险偏好驱动”的估值修复行情预计也将得以延续。而就短期而言,虽然上市公司盈利预期尚未出现大幅改善,可能会对市场做多热情带来一定制约,但8月初以来的本轮A股上涨周期预计仍未结束,后续有望出现一轮阶段性走强行情。



新华社图片

股票策略继续领跑 私募看好A股长期收益率

□本报记者 林荣华

尽管5月以来A股整体呈震荡走势,但股票私募业绩前8个月收益率仍然达到20.31%,领跑各大私募策略,但不及同期沪深300指数26.20%的涨幅。规模以上私募中,旗下代表产品前8月的最高收益率达81.09%。业内人士认为,A股长期年化回报率或超10%,在各大类资产中具有很高的配置价值。

不同规模私募管理人旗下股票策略产品表现		
私募管理人规模(亿元)	8月平均收益(%)	今年前8个月平均收益(%)
10-20	1.17	25.64
20-50	2.45	26.61
50-100	-0.22	17.29
100以上	1.53%	21.82
股票策略整体	0.56%	20.31

数据来源:格上研究中心

前8月最高收益率81.09%

据格上研究中心数据,8月份股票型私募业绩整体收益率为0.56%,十大策略中,与期货相关的主观期货策略和程序化期货策略的平均收益率表现位居榜首,8月平均收益率分别为3.60%和1.65%,仅定向增发和阿尔法策略录得负收益,分别为-0.64%和-0.18%。从今年以来的收益看,前8个月股票策略仍以20.31%的平均收益率领跑,但跑输同期沪深300指数26.20%的涨幅。量化复合策略以14.01%的平均收益率位列第二,仅有债券策略平均收益率不足10%,为6.39%。

具体到不同规模的私募机构,管理规模为10亿元至20亿元的股票私募8月份平均收益率为1.17%,20亿元至50亿元管理规模的股票私募8月份平均收益率为2.45%,100亿元以上管理规模的股票私募8月份平均收益率为1.53%,仅50亿元至100亿元规模的股票私募8月份平均收益率为负,为-0.22%。从前8个月收益看,规模20亿元至50亿元的私募今年以来平均收益率最高,达到26.61%,其次是10亿元至20亿元管理规模的私募,平均收益率为25.64%,百亿元规模以上私募的平均收益率也达到了21.82%,50亿元至100亿元规模的私募平均收益率为17.29%。

从规模以上私募表现看,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,旗下代表产品前8个月收益率最高的达81.09%,共有14家机构旗下代表产品前8个月收益率超30%,占总数比例为

29.17%;跑赢沪深300指数的机构有18家,占总数比例为37.5%。

A股具有长期配置价值

从中长期视角看,业内人士认为,A股在各大类资产中具有很高的配置价值。

拾贝投资胡建平认为,如果目标是要求10%到15%的年化收益率,可能未来只有A股能提供这个可能性,投资者会慢慢意识到这一点,从这个角度来说,未来A股投资可以更加积极。

专注资产配置方案设计应用的吸引力科技董事长石磊认为,当前A股的配置价值很高,长期预期年化收益率在7%-14%。尽管仍然面临一些不确定因素,但A股的风险溢价补偿并不低,即使市场整体估值不修复,7%的年化收益率也是最差预期。

如何在A股获得高的年化收益率?从过往数据看,借助一些专业评选能够显著提高胜率。据统计,以连续三年获得私募基金牛奖(包含金牛私募管理公司-股票策略、金牛私募投资经理-股票策略)为筛选条件搭建的私募基金牛指数,自2012年5月4日至2019年6月28日,7年时间累计获得收益率为122.50%,年化收益率高达17.09%,最大回撤率仅为21.32%。同期上证综指、中证500、中证800的累计收益率分别为:21.49%、31.73%、38.42%,年化收益率分别为:3%、4.43%、5.36%,最大回撤率分别为:51.73%、64.25%、50.17%,私募金牛指数呈现了出色的超额收益能力及风险控制能力。

重视“类房标的” 投资价值

□上海少薮派投资管理有限公司
张宁

最近有媒体报道称,调查发现“炒房”氛围浓厚的江浙地区,近期确实已经有不少人士将房地产套现资金投入股市。受访的投资人士认为,一方面是因为市场基本调整到位,以前配的股票比较少;另一方面是房地产调控越来越紧,后续空间有限,所以将一部分资金转到股市。不过,除江浙资金在暗流涌动之外,其他市场卖房炒股尚未成风。有媒体记者日前走访北京多家大型券商营业部,其相关负责人就表示,“卖房炒股”在理论上是成立的,但还未听说有类似行为的客户,具体还需权威数据证实。

本人观点是,在政策严控资金流入房地产的背景下,会选择其他的投资方向,应该密切关注资金趋势;二级市场中会有一些长期有价值的“类房标的”,投资者要重视此类稀缺资产。

目前不排除各方对房地产市场的预期会下降,从大类资产投资的角度来看,资金会找寻其他出口;而资本市场目前处在相对比较低的点位,可能会引起一部分资金流入。国家层面出台了很 多利好来支持实体经济发展,也在加大对直接融资的支持力度,投资者看到资本市场的投资机会,会导致一些资金逐步流向股市,但这还需要进一步观察。

虽然主观判断房地产资金投入股市较为合理,但还需观察资金流向的数据,例如保证金金额和两融余额的增减。大部分投资者进入股市觉得赚钱很难,主要因素在于入场时间不对和交易频繁导致的交易费用过高。

投资者在市场情绪高涨、交易拥挤的情况下追高进入股市,亏损概率很大,而目前市场位置较低,市场情绪不高,相对安全度高;投资者在多种因素的干扰下容易在二级市场过度频繁交易,假如按照一年换手10次,就会多出2%-3%左右的费用,如果20次就会有5%左右的费用,投资者交易过于频繁会严重影响投资盈利水平。

投资者投资房产会有很多心得体会,房屋交易成本较高和交易时间较长限制了投资周期,也让投资者享受到了“长期持有”带来的惊喜。

二级市场中也有很多“类房标的”。A股“核心资产”对于宏观经济来说,是在整个国民经济中占有重要地位的行业。大型银行、保险公司和地产公司以及部分大型的制造业龙头公司都是稀缺的优质资产,都会有不错的分红。