

百亿级私募赚钱效应重现

后市研判趋乐观

来自第三方机构的最新业绩监测数据及私募业内消息显示,2023年以来,景林、重阳、淡水泉等老牌百亿级私募以及多家新锐百亿级私募均迎来一轮显著的业绩回升。这是2022年国内百亿级私募出现整体性业绩低潮之后,全行业迎来的新一轮赚钱效应。从业绩归因来看,百亿级私募的绝对仓位水平与行业布局成为两大“胜负手”。

● 本报记者 王辉



视觉中国图片

业绩显著反弹

朝阳永续最新发布的1月证券私募业绩监测数据显示,截至1月末,该机构监测到的97家百亿级证券私募,共计有95家机构当月实现正收益,单月平均收益率4.33%。1月业绩排名居前的百亿级私募均为股票策略私募。从绝对收益率水平来看,1月收益率超7%的百亿级私募数量多达16家。其中,景林资产、淡水泉、永安国富、石锋资产、希瓦资产等今年1月的收益率排名居前。

上海某“公私募”背景的百亿级私募负责人向中国证券报记者表示,截至2月21日,该机构今年以来的收益率已突破10%。“前期重配的港股互联网龙头以及A股的数字经济、地方性白酒标的虽然在去年12月有一定回调,但公司仍坚持稳住核心持仓,并维持了绝对仓位水平,近期的产品净值反弹幅度好于预期。”

另据渠道人士最新消息,春节假期以来,国内百亿级股票私募老产品

的股票仓位普遍保持在八成以上,不少头部机构股票产品春节假期后的净值涨幅普遍达到5%左右。截至目前,按不完全统计数据估算,国内百亿级股票私募旗下产品2023年以来的收益率中位数,已上升到7%—8%。

仓位水平与行业布局成“胜负手”

近期业绩反弹的百亿级私募主要抓住了哪些投资机会?在投研、仓位及组合把控上,有哪些心得体会?

希瓦私募基金经理朱志伟在接受中国证券报记者采访时表示,今年以来主要聚焦于股票仓位水平的把控和行业布局。朱志伟透露,一方面,基于性价比的判断,其在去年11月初开始持续加仓港股,并持续到春节后;另一方面,前期在A股重点布局了与经济修复相关度较高的板块,虽然春节假期后的A股行情表现反复,但仍保持了较强的持仓信心,这也是近期管理产品业绩出现反弹的关键因素。

永安国富相关负责人称,今年以来该机构的投资布局,主要基于选择

长期回报率较好的行业,同时按照受益于疫后复苏的投资逻辑来寻找标的。从投资方向而言,今年以来的收益贡献主要来源于食品饮料、医药生物、商贸零售和传媒等行业,且股票仓位自2022年底以来逐步上升。

越时资产表示,该机构今年初在宏观研判上较为确定地定调了“经济基本面复苏但复苏道路可能并不平坦,市场投资信心将有所恢复”的思路。在这样的背景下,公司积极关注了市场的结构性机会,在保持中高仓位水平的同时,重点抓住了消费、医药、TMT等行业,以及科技成长领域的机会。

保持进攻思路

本周A股市场在经过前期的震荡整固后重启升势,上证指数等主要股指再度逼近前期反弹高点。在此背景下,百亿级私募对于A股后市表现较为乐观。

越时资产称,2023年作为宏观经济的复苏之年,上市公司的业绩也将

出现反弹。从估值的维度来看,市场反弹之后,整体估值还是处在偏低位置,系统性风险不大,如果市场出现回调,性价比会更为突出。

朱志伟表示,尽管主要股指从2022年10月底以来反弹的幅度已不小,但当前市场的投资环境属于“经济复苏初期叠加指数处于估值低位”的组合,中期市场上趋势不会改变,仍可保持较高仓位、保持进攻思路。

雪球副总裁夏凡称,2022年以来,国内股票策略私募产品业绩整体先抑后扬。尽管私募管理人头部化特征愈发明显,但尚未呈现出规模越大投资业绩越优的规律。夏凡建议,投资者不妨从长期净值、基金经理“人格认知”、业绩归因三方面对私募管理人进行综合全面了解,将自身的投资需求与管理人的风格进行匹配。

夏凡同时表示,今年以来权益投资环境整体偏暖。在此背景下,一方面,私募投资者对于长期业绩稳健的头部私募可予以重点关注;另一方面,优秀的“中腰部管理人”在多周期、多策略等方面,可能具有更好的比较优势。

零费率频现

公募基金降费让利一举多得

● 本报记者 万宇 张凌之

近日,多家基金公司公告称,通过旗下现金宝转购公司其他基金可享受认、申购费率优惠。对此,业内人士认为,基金公司通过这一形式进行费率优惠,一方面可以留住现有客户,增强客户黏性,维持直销渠道竞争力;另一方面,也可以将货币基金规模转化为非货币基金规模,一举多得。长期来看,公募基金降费让利已是大势所趋,这将倒逼基金公司更加关注产品业绩,提升产品的综合竞争力。

多家基金公司降费

近日,信达澳亚基金发布公告称,今年2月15日到12月31日对个人投资者在公司官网、微信公众号通过超级现金宝申购及定投信达澳亚旗下基金开展费率优惠。

适用的基金范围包括信达澳亚旗下可通过超级现金宝认、申购及定投购买的基金,信澳匠心臻选两年持有期混合、信澳致远三年持有期混合A类除外。费率优惠活动开展期间,公司发行新的基金,也将同时开通优惠活动。优惠申购、认购费率为公告中披露的原申购、认购费率的“0折”。

自贸“朋友圈”扩大升级

(上接A01版)在天津,中国证券报记者从当地海关了解到,今年1月,该关累计为天津市出口企业签发RCEP原产地证书410份、签证货值1.68亿元,较去年同期分别增长75%、114%。信义玻璃(天津)有限公司是天津市首批经核准出口商之一,该公司外贸部经理褚颖介绍,2023年以来,这家公司已自主出具原产地声明10份,累计享受进口国关税优惠约5万元。“获得经核准出口商认定后,我们可以自主开具原产地声明,随用随出,

不仅进一步节省了时间和人力成本,也让我们能更加灵活地接单生产、安排出口。”她说。

积极推进高水平对外开放

“这些双边、诸边、区域、次区域经济合作,实实在在地扩大了相互出口市场、便利了资本等生产要素流动,促进了相关方的产业发展和转型升级。”北京大学经济学院教授王跃生认为,未来相当长的时期内,双边、诸

吸引客户,维持竞争力的一种手段。”

另一资深业内人士王为(化名)表示,相比货币基金,非货币基金规模更为基金公司所看重。因此,通过转换可以将现有的货币基金规模转化为非货币基金规模,对基金公司而言,留住客户并将其转化为非货币基金客户,可以增加客户黏性,对基金公司而言是一举多得的事。“降低费率也是行业竞争的必然结果。”王为说。

事实上,近年来,基金申购费率打折在业内已司空见惯。蚂蚁财富、天天基金、理财通等互联网销售平台上,1折申购费率已成为主流,用户在互联网基金销售渠道甚至很难再找到需要“原价”申购的基金。在传统的银行销售渠道,不少银行也推出多只基金A类份额申购费率打1折的活动。

基金降费大势所趋

上海证券基金评价研究中心总经理刘亦干认为,公募基金下调管理费率是一个全球性的趋势。公募基金行业规模效应显著,当基金公司管理规模扩大时,固定成本降低,同时收入大幅增加,这种情况下完全可以降低费率,让持有人更多地分享投资收益。随着行业规模持续攀升,未来很长一段时间内,公募

基金管理费率会呈现持续降低趋势。

某大型基金公司渠道人士表示,短期来看,基金公司可能出于做大规模等考虑,以降费的方式来吸引投资者。长远来看,在基金产品越来越多,竞争越来越激烈的情况下,基金降费势在必行,在让利投资者的同时,也倒逼基金公司更加关注产品业绩,提升产品的综合竞争力。

华宝证券介绍,从趋势上看,不管是权益类还是债券类基金产品,管理费率均呈现下降趋势;从海外经验上看,美国各类基金产品费率下降的主要驱动因素是市场竞争、规模效应和被动投资盛行。

展望未来,华宝证券认为,公募基金降费让利是大势所趋,以投资者为中心是行业长久之策略。首先,在净值化转型的大趋势下,公募基金、银行理财和转型后的券商资管的费率模式可相互借鉴,最终让利于投资者;其次,降费根本目的是通过降低基金运作成本,提高投资者收益,最终是为了优化投资者体验,同时倒逼管理人提升研究服务价值以及倒逼销售机构完善以客户为中心的综合服务能力;最后,降费对于FOF(基金中基金)、公募投顾等组合配置模式的成本控制也大有助益,能够更好与个人养老金政策相对应,给公募基金创造了提供养老金融服务的条件。

和已经形成的机制与平台,创造条件,尽早完成协定谈判、签署落实、付诸实施,让这些已经落地或即将落地的协定与机制发挥最大效能,借此些机制促进我国深化改革和扩大开放,将我国高水平对外开放推向前进。

中国国际经济交流中心副理事长、商务部原副部长魏建国预计,今后我国将与更多有意愿的贸易伙伴商签更高水平自贸协定,进一步提高货物贸易零关税比例,让自贸协定更好惠及我国外贸。

公募参与定增热情高 知名基金经理频现身

● 本报记者 魏昭宇

2023年以来,公募基金参与上市公司定增的热情高涨,其中不乏多位知名基金经理所管理的基金产品。Wind数据显示,截至2月22日,2023年以来公募基金参与定增总规模已突破70亿元,相较于去年同期,规模增长超过150%。

规模增长超过150%

Wind数据显示,截至2月22日,今年以来共有26家公募基金公司旗下的280只基金产品参与上市公司非公开发行股票的认购,参与定增项目数量共计75个,总规模约为76.8亿元,相较于去年同期的30.57亿元,规模增长超过150%。

基金公司方面,广发基金、中欧基金、华夏基金、富国基金、易方达基金、汇添富基金、工银瑞信基金今年以来参与定增的规模均超过4亿元。其中,广发基金成为开年以来的“定增王”,参与定增总规模高达11.64亿元,是今年以来唯一参与定增规模超过10亿元的基金公司。

从定增项目数量来看,财通基金参与的定增项目数量最多,有16项,参与定增总规模达到1.93亿元。以财通稳进回报6个月持有期混合为例,该基金近期相继参与了润泽科技、派能科技、东方日升、国机汽车、天洋新材等多家上市公司非公开发行股票的认购。

从基金参与定增项目的行业来看,根据申万行业分类,涵盖了电力、航空设备、电池、光伏设备、化学制药、IT服务、化学纤维等多个行业。截至2月22日,今年以来规模最大的项目是富国天惠成长混合(LOF)参与海思科的定增项目,以及广发高端制造股票参与晶科科技的定增项目,参与规模均为1.5亿元。此外,华夏上证科创板50ETF参与派能科技定增、易方达远见成长混合参与中国国航定增、东方阿尔法优势产业混合参与锦浪科技定增等项目的规模均超过1亿元。

定增项目中,频现知名基金经理的身影。比如,2月21日,兴证全球基金发布公告,由林国怀管理的多只FOF产品参加蓝黛科技非公开定向增发。2月18日,广发基金发布公告,由郑澄然管理的5只基金参与晶科科技非公开发行股票的认购,投入总成本约2.9亿元。2月14日,泉果基金发布公告,赵诣管理的果果旭源三年持有期混合认购256.88万股联赢激光,总成本近7000万元。2月10日,中欧基金发布公告,周蔚文等管理的中欧时代先锋股票、中欧明睿新常态混合,及该公司旗下中欧碳中和混合发起,参与锦浪科技的非公开发行股票

新老能源建设齐发力 扩投资多路并进

(上接A01版)加快推进第一批2020万千瓦、第二批1188万千瓦大型风电光伏基地项目建成并网,推动第三批1170万千瓦大型风电光伏基地项目开工建设。

山东提出,加快海上风电基地建设,深入推进鲁北盐碱滩涂地风光储输一体化基地建设。到2023年底,电力总装机达2亿千瓦左右,其中新能源和可再生能源发电装机达8000万千瓦以上,占比40%以上。

此外,今年浙江省政府工作报告提出,到2027年电力总装机1.68亿千瓦,其中可再生能源装机占比超过43%。河北设定的目标是,2023年新增可再生能源装机1000万千瓦。江苏提出,大力发展风电、光伏发电等可再生能源和氢能、核能等清洁能源,加快500千伏过江通道建设,积极规划建设新能源供给消纳体系,鼓励企业参与绿色电力证书交易……

“今年新能源市场表现将呈现规模化提速的特点。从各地要求和项目建设周期规律看,2023年将成为‘十四五’新能源装机增长的高峰年。”中国石油集团经济技术研究院特聘专家袁耀艳说。

认购。

从股票目前的涨幅情况来看,多位基金经理获得了不菲的定增浮盈。比如,赵诣管理的果果旭源三年持有期混合参与联赢激光定增的发行价为27.25元,2月22日联赢激光的收盘价为35.16元,浮盈达2031.93万元。郑澄然管理的广发高端制造股票参与晶科科技定增的发行价为4.43元,2月22日晶科科技的收盘价为5.38元,浮盈3216.70万元。

定增市场需求回升

华夏基金认为,定向增发对于机构投资者来说,意味着“打折买股票”的机会,多数定向增发股票在发行时有一定的折价,但同时也设置锁定期,本质上是牺牲一定的流动性来换取投资机会,以提高获利概率和空间。

针对近期多家公募积极参与定增项目的现象,财通基金认为,首先,在宏观层面和市场层面上,影响A股市场的主要因素正在发生积极变化,市场情绪有望修复,定增投资压力较大的时期或已过去。其次,在估值层面上,中证1000指数的市盈率(TTM)正处于近五年的24.22%分位,整体估值处于相对较低水平。最后,在标的供给层面上,2022年定增项目数量下滑,新一年的定增储备项目较为充裕,正处于蓄势待发阶段。

展望2023年定增市场的发展空间,开源证券表示,2023年定增将迎来收益、规模双回暖的局面。目前上市公司的定增预案公告数量稳中有升,现存项目供给充裕。随着再融资新政后上市公司融资需求集中释放期结束,定增项目供给将回归常态。与此同时,新技术、新产业的快速发展也将带来持续的新融资需求。在宏观经济复苏背景下,中小市值个股或将占优,有望带来折价和收益回暖,推动定增市场向好。

具体到定增标的的筛选上,财通基金表示,2023年可关注定增标的的安全边际,可以从基本面、行业景气周期、折扣水平、估值水平等维度评估定增标的的安全边际。同时,2023年的定增投资可以从行业、个股、风格等维度保持相对均衡的配置,着眼长期,静待花开。

某上海公募基金人士对中国证券报记者表示,未来在定增方向上仍然看好以资源品为主的周期性行业,过去几年受多重因素影响,资本开支不足,经济复苏带动传统产业需求反转,叠加以风光电为主的新能源催生需求增量,相关企业业绩具备较大弹性,且多数企业估值仍在低位。

更加注重质量双增

“质量双增”有望成为2023年能源建设投资关键词。国务院国资委日前发文称,正在研究形成支持企业扩大有效投资的一系列政策“组合拳”,力求用“真金白银”拉动经济增长。国家能源局近日召开的2月全国可再生能源开发建设形势分析会指出,为行业发展营造良好环境,推动从量的增长向质量双增转变。

无锡数字经济研究院执行院长吴琦表示,风光建设将迎来新一轮发展期,新能源将积极有序开发利用,从原来的重视规模扩大向兼顾规模扩大和效率提升转变。

在多重有利因素支持下,能源建设有望保持较快增长。

安信证券研究中心建筑行业分析师苏多永认为,2023年有效投资持续扩大,基建投资提速可期,抽水蓄能、电力建设等细分领域投资规模可观,增速有望超过行业整体水平。

开源证券电力设备与新能源首席分析师殷晟璐认为,2023年特高压项目将密集开工,相关设备投资增长有望超预期。