

# 聚焦三大板块 头部私募“爱股”曝光

□本报记者 刘伟杰

随着上市公司2022年年报的持续披露,一些知名私募基金经理以及头部私募机构的重仓股浮出水面。Wind数据显示,截至4月2日,邓晓峰、冯柳、夏俊杰等知名私募基金经理,以及景林、睿郡、淡水泉、思懿等多家私募机构频频调仓换股,涉及大消费、基本金属、信创等板块。



视觉中国图片

## 密集布局大消费板块

近期部分大消费板块公司密集披露年报,多只个股的前十大流通股中,出现知名私募基金经理掌舵的产品身影,涉及汽车、白酒、食品、零售等多个细分领域。Wind数据显示,包括比亚迪、顺鑫农业、恒顺醋业、天味食品、北京城乡、深圳机场、招商积余、同仁堂、锦和商管等多家行业龙头公司被纳入头部私募的重仓股之中。

具体来看,私募大佬高毅资产邓晓峰管理的高毅晓峰2号致信基金“现身”比亚迪第八大流通股。截至2022年四季度末,该产品持有比亚迪805.59万股,持股市值超20亿元,并在2022年第四季度增持了51.59万股。

高毅资产的另一位明星基金经理冯柳则重仓持有恒顺醋业、顺鑫农业以及同仁堂。其中,冯柳管理的高

毅邻山1号远望基金持有恒顺醋业1850万股,并在2022年第四季度加仓了350万股。该基金在2022年第一季度新进入恒顺醋业前十大流通股后,不断加仓该股。高毅邻山1号远望基金还持有顺鑫农业3150万股和同仁堂3950万股。

2022年第四季度,百亿级私募思懿投资旗下5只基金跻身天味食品前十大流通股。这5只基金合计持有2628.08万股。另外,知名私募基金经理夏俊杰管理的外贸信托-仁桥泽源股票私募证券投资基金持有北京城乡240.25万股,位列该公司第九大流通股。

千亿级私募景林去年第四季度持有774.28万股,进入物业管理公司招商积余前十大流通股行列,该机构还持有深圳机场1047.35万股。百亿级私募睿郡资产持股145.23万股,新进商业物业经营公司锦和商管的前十大流通股行列。

## 押注周期股

高毅资产邓晓峰对周期股的“宠爱”颇深。Wind数据显示,邓晓峰管理的高毅晓峰2号致信基金、外贸信托-高毅晓峰鸿远集合资金信托计划、高毅-晓峰1号睿远证券投资基金纷纷跻身紫金矿业前十大流通股行列,截至去年第四季度末合计持股9.19亿股,持仓总市值达91.87亿元。

截至4月2日,自去年10月初以来,紫金矿业累计涨幅近60%,邓晓峰管理的上述产品合计持仓最新市值超110亿元。这些产品持有紫金矿业已达数年,这场投资长跑让邓晓峰赚得盆满钵满。

另外,邓晓峰管理的高毅晓峰2号致信基金、外贸信托-高毅晓峰鸿远集合资金信托计划,在去年第四季度双双新进云铝股份前十大流通股行列,分别持有3879.99万股、3650万股,期末持股市值合计超8亿元。同

时,这两只产品在去年第四季度均小幅加仓玻纤材料股中国巨石,两只产品合计持股数量达到1.01亿股,期末持股总市值为13.86亿元。

2022年第四季度,夏俊杰管理的外贸信托-仁桥泽源股票私募证券投资基金现身湖南黄金和西部黄金的第十大流通股。

## 提前“埋伏”信创股

信创板块作为数字经济的“顶梁柱”,成为领涨今年A股市场的主线之一,不少头部私募机构提前布局信创板块获利颇丰。

Wind数据显示,夏俊杰管理的外贸信托-仁桥泽源股票私募证券投资基金去年四季度小幅增持了网络安全企业美亚柏科、IT服务公司久远银海,分别持有两家公司570.94万股、379.02万股。自去年10月份以来,前者股价累计上涨超80%,后者更是大涨约135%。

另外,景林资产和睿郡资产去年第四季度新进顺络电子、芯朋微的前十大流通股。淡水泉则分别持有海格通信1158.66万股和深南电路200.9万股。

冯柳管理的高毅邻山1号远望基金在去年三季度末持有安防设备龙头海康威视4.32亿股,截至去年三季度末的持仓市值已超130亿元,该公司自去年四季度初以来累计上涨约45%。尽管海康威视2022年年报仍未公布,但市场纷纷猜测冯柳可能进一步加大持仓力度。自2020年三季度新进该公司前十大流通股以来,冯柳一直大手笔增持海康威视。

淡水泉表示,在经济持续复苏的背景下,当前最具有吸引力的机会将产生于那些能够充分获益经济复苏过程、具有更大业绩增长弹性的周期成长领域以及新兴成长领域的优秀公司,如化工材料、机械制造、TMT等行业的龙头企业。

## 宽德投资冯鑫:

# 量化投资如逆水行舟 不进则退

□本报记者 王辉

凭借多年以来在量化投资赛道上的精耕细作,成立于2013年的宽德投资,于2021年9月迈入百亿级私募机构行列,近年业绩表现稳健。日前,宽德投资联合创始人冯鑫在接受中国证券报记者专访时表示,随着量化赛道的拥挤及同业公司在技术上的不断进步,未来量化投资整体超额收益水平预计将持续下降。公司将继续以创新、开放、进取的心态,在技术、人才和投资策略等方面打造可持续发展的核心竞争力。

## 坚持策略投研先行

作为一家创新型资管机构,成立于2013年的宽德投资总部位于上海,公司主要合伙人均曾就职于海外一流量化投资机构,如Citadel、Two Sigma、SAC等,冯鑫在创立宽德投资前曾在一家投资机构担任基金经理。截至2022年末,宽德投资的资产管理规模已接近200亿元,员工人数逾150人。目前公司产品线覆盖了量化股票策略、量化CTA策略、混合策略等主流量化投

资策略。

冯鑫介绍,宽德投资致力于将科技与金融有机结合,专注于前沿量化研发,主要依靠专业团队敏锐的洞察力、较强的研发回测平台及领先的交易系统和信息技术,挖掘市场深层的规律,力争实现长期稳健的绝对投资回报。

对于量化投资,冯鑫表示:“市场变幻莫测,入行近20年,我没有看到任何一个策略能持续盈利。”在这样的背景下,公司成立之初就树立了“研究先行于管理规模,投研先行于策略失效”的投资理念。从公司近几年的发展历程来看,无论是在2021年9月管理规模突破百亿级之前,还是近两年量化行业规模进一步扩张之时,宽德投资都没有过于侧重追求规模目标,而是坚持“让策略和研发走在规模之前”。在这样的背景下,尽管近两年部分头部量化机构业绩一度出现较大起伏,但宽德投资旗下的整体产品表现并没有随着规模的扩张而发生改变。

## 以开放创新心态打造团队竞争力

冯鑫介绍,宽德投资坚持开放的

心态、吸纳优秀合伙人的理念,作为公司发展的基石,并给予新人足够多的成长空间与自由度。在变幻莫测的金融市场中,对于优秀的量化投研团队而言,关键是如何不断产生新想法,以及实现新想法的机制,“归根结底是人和团队的建设”。过往多年的从业经历让冯鑫意识到,良好的人才机制才是量化机构长远发展的根基,团队具备持续“造血”的能力才是关键因素。

在目前的公司团队中,既有内部自主培养的合伙人,也有主动吸纳的外部优秀投研人员。从奥赛国际金牌得主、海内外顶尖院校的优秀毕业生、常青藤高校博士,再到华尔街资深投资经理,宽德投资形成了“华尔街老兵+少年英才”的人才梯队。

冯鑫表示,在量化投资行业中,一般有“集团军作战”和“多基金经理”两种团队运营模式,在欧美市场的发展经验验证下,两种模式难言孰优孰劣,都有成功案例。宽德投资自成立之初就采用了“集团军作战”的大团队模式,团队之间充分交流,以避免出现发展方向的局限性

偏差。

“在这样的机制下,整个团队都清楚自己要走的路,哪些细节需要打磨等,比如完善软硬件系统、丰富因子库和组合的方法等”。冯鑫称。

## 行业不合理现象值得关注

今年以来,A股市场在整体反弹的同时,个股结构性行情不断深化,国内头部量化私募管理机构的指数增强产品超额收益率出现了较大分化。第三方数据显示,截至3月末,国内百亿级量化私募中证500指增产品的收益率首尾之差,明显高于2022年同期。冯鑫认为,迈入“万亿新时代”的中国量化私募行业,有三方面的不合理现象值得关注。

第一,部分管理机构对外产品展示的选择偏差。部分管理机构往往更愿意给投资者展示自己表现亮眼的一段业绩而不是完整业绩。

第二,由“守株待兔”引发的潜在风险暴露。例如在2021年上半年,部分量化机构在被动获得市场贝塔红利后,后续不惜通过明显的风险因子暴露,期望能够继续获得红利,结果市场发生较大回撤,给投资者带来

了难以挽回的损失。

第三,“躺平式”的消极策略。随着全行业超额收益的获取愈加困难,部分量化管理人选择刻意降低产品的波动率,进入“即便不能高效捕捉市场机会,也要力争避免大幅度亏损”的“冬眠状态”。

“所谓风浪越大,鱼的价格越贵。”冯鑫表示:“管理机构要敢于去中游击水,只有承担足够的风险,才有机会获得相应的收益,而不能‘蹉跎’投资者的时间成本。”他强调:“量化投资如逆水行舟,不进则退。”

冯鑫认为,随着市场量化投资策略红利时代的结束,未来量化投资的整体超额收益水平将会因赛道的拥挤而持续下降,如何保持领先将是所有的主流量化管理机构面临的共同难题。未来,管理机构的超额收益表现主要取决于团队投研实力、人才梯队建设、技术储备与技术攻坚的能力,“拼细节”也将是未来同业竞争的“主旋律”。宽德投资将继续坚持对IT、投研团队进行大量可持续性的投入,并以开放、进取的心态,继续努力为投资者获取长期稳健、可持续的投资回报。