

多家百亿私募业绩低迷 集体反思单一策略困境

近两年来,受市场震荡影响,多家私募基金均遭遇业绩下滑压力,更有百亿私募旗下产品成立至今净值跌幅达40%。面对风格快速变化、单一策略波动性较大的难题,百亿私募集体反思,并通过补充研究力量、增强策略多元性、调整仓位中枢等方式,拓展能力圈。

● 本报记者 张舒琳



视觉中国图片

多家跌幅超过30%

近日,汐泰投资发布上半年产品投资报告显示,成立于2021年8月的汐泰锐宸私募证券投资基金,截至二季度末的净值已跌破0.6元,成立以来跌幅超过40%,今年以来跌幅超过16%。从月度数据看,回撤主要集中在3月份和5月份。

对此,汐泰投资回应称,这只产品恰巧成立在市场阶段性高点,未设置预警线和止损线,仓位相对较高。今年一季度受新能源和医药拖累比较多,目前,除医药持仓较多外,AI相关个股占2至3成仓位,新能源相关个股占1至2成仓位。截至上周五,该基金净值已回升至0.6元以上。目前,私募排排网等三方代销渠道显示,汐泰投资产品已全面下架。

实际上,由于单策略波动大、周期性明显,在成长风格受到压制的背景下,不少百亿私募均遭遇业绩和规模难题。

私募排排网数据显示,截至二季度末,61家有统计数据的百亿股票策略私募中,近两年以来整体收益为负的有25家,其中,跌幅超过10%的有15家,跌幅超过20%的有7家。知名私募石锋资产跌幅达39%,东方港湾等大型老牌私募整

体收益也在百亿阵营中排名倒数。

此外,还有不少私募遭遇“规模危机”,退出百亿私募阵营。例如,基金业协会数据显示,2021年的新晋百亿私募泰旻资产,如今规模已降至20亿元至50亿元区间;曾经炙手可热的同犇投资、冲积资产,也已经掉出百亿阵营。其中,冲积资产旗下产品已在私募排排网等三方平台上不展示业绩,同犇投资、泰旻资产近两年整体跌幅则分别在30%和17%以上。

私募坦言“十分难熬”

业绩压力之下,百亿私募产品也面临“滞销”难题。“真卖不动了,我们合作的很多百亿私募,现在也不被客户认可。”一位券商市场人士感叹。

一位私募市场人士坦言:“近两年市场的确不好,一些产品的成立时点也不好,和投资者解释起来比较困难,这个过程对大家来说都很难熬。”

在近期的一场路演中,一位知

名百亿基金经理剖析今年的投资 and 心路历程,透露出心酸和遗憾。“今年AI和‘中特估’都没有布局,市场‘花哨’的东西我们没跟上。”他感叹,“2022年我自己打59分,今年我自己打39分。尽管在赛道选择上是及格的,但具体操作并不合格。”

由于错过热点行情,这位基金经理不禁反思自身的能力圈问题:“我自身对新的事物不敏感,看不见、看不上、也看不懂。我越来越觉得自身来到了被淘汰的边缘。”

投资框架需更加多元

实际上,不少前两年业绩亮眼、规模大涨的百亿私募,均是聚焦成长风格。但近两年,成长风格持续遭受压制。面对单一策略有效性降低难题,百亿私募应如何破解净值困境?

已有百亿私募积极拓圈,补充不同方向的研究力量。例如,有百亿私募面向全市场招募不限方向的行业研究员、专攻美股的研究员等。

汐泰投资回应称:“应改善原有的投研架构。此前,公司研究员以校招为主,这两年市场生态的变化让我们意识到需要补充一些成熟的中坚力量。从去年开始,我们逐步引进能够独当一面的资深行业研究员或行业基金经理,通过扩大行业覆盖面来增厚组合收益。”此外,公司加强了对研究员和基金经理的考核。在风控方面,通过分散持仓、控制个股持仓比例的方式分散风险,并结合市场宏观风险的判断和资产配置框架控制基金仓位的中枢水平。

北京某百亿私募研究总监认为,近几年市场风格的快速变化,给不少私募管理人带来压力。一方面是整体宏观环境发生变化,另一方面是市场投资者结构大变。投资框架需要更加多元化,过去,公司的选股方向较窄,未来,对于长期价值相对清晰的公司,依然会按照此前的框架去投资,但对主题型板块、周期类板块,就需要去扩圈找到匹配的投资方法。此外,风控方面的挑战更大,未来,可能要降低仓位中枢。

港股拐点或显现 百亿私募高仓位坚守

● 本报记者 王宇露

上周,港股主要指数强势反弹,重仓港股的百亿私募旗下产品净值单周大涨超5%。自今年以来,港股经历一波反弹后持续震荡走低,不过,近期随着多方面宏观因素改善,业内人士认为港股的拐点或正在显现,建议积极布局。

上周强势反弹

自去年四季度至今年初港股迎来一波强势反弹后,今年2月以来港股持续震荡走低。不过,近期似乎又有了拐点出现的迹象。

上周,港股主要指数强势反弹,恒生指数上周上涨5.71%,恒生科技指数更是上涨8.39%。

在此背景下,重仓港股的私募上周收获颇丰。知名百亿私募大佬希瓦资产创始人梁宏去年以来就一直坚守港股,最新公布的上周私募净值数据显示,旗下希瓦小牛系列的多只产品上周净值均大涨5%左右,有的上涨近6%。

业内人士认为,港股可能又到“遍地是黄金”的时候。梁宏在周报中表示,随着人民币贬值的预期打破,港股流动性会迎来改善,叠加国内经济逐渐恢复,未来一段时间港股大概率会表现更强势。当前时点,港股的性价比无疑是最高,所以从资产配置的角度,还是愿意继续保持港股的高仓位。不过他也指出,虽然要维持高仓位,但是结构性调整一定要做。

积极因素正在显现

明世伙伴基金总经理郑晓秋认为,近期全球宏观因子出现明显变化,对于港股来说,已形成较好的向上窗口,建议积极布局。一方面,近期美国通胀数据回落趋势较为明显,市场对于美联储后续加息的预期明显降低。近期全球定价锚的美债利率、美元指数等均已出现明显回落,这对于风险资产的定价会有明显

资本市场释出开放强信号 吸引外资趋势性回流

(上接A01版)吸引更多境外机构充分参与我国初级产品期货品种定价,提升我国期货价格的代表性和影响力,为产业企业提供更准确的价格信号。”证监会副主席方星海表示。

外资布局动作频频愿足

全球最大资产管理机构贝莱德的境内基金公司贝莱德基金日前将注册资本从7亿元增至10亿元。这不是贝莱德基金头一回扩充注册资本。2022年11月,该公司将注册资本从5亿元增至7亿元;2022年5月,该公司将注册资本从3亿元增至5亿元。

无独有偶,交银施罗德基金7月11日发布公告称,基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心和对公司投资管理能力的信心,将在公告之日起10个交易日,以固有资金5000万元认购旗下交银施罗德启嘉混合型证券投资基金,并至少持有1年以上。

近期,上调中国股市评级、看好A股的外资声音增多。一些外资机构认为,A股积极因素不断聚集。随着经济逐步企稳,市场关注点正逐渐回归基本面。

贝莱德智库日前建议,“对中国股票采取技术性高配态度(未来6-12个月)。”瑞信也于近期上调中国股市评级至“增持”。

“从7月开始进入半年报披露期,业绩延续高增长或改善且出现拐点的行业值得重视,如电子、军工、医药、新能源等。中长期投资方向需结合政策基调、产业发展趋势、业绩兑现情况等角度进行考量。”摩根士丹利基金表示。

首届大学生基金知识竞赛 第一场半决赛今日播出

(上接A01版)第一场半决赛将将迎来6支代表队,分别是富国基金指导的西安交通大学代表队,东方基金指导的中央财经大学代表队,信达澳亚基金指导的中国科学技术大学代表队,华夏基金指导的北京师范大学代表队,汇丰晋信基金指导的南京大学代表队,广发基金指导的华南理工大学代表队。每场半决赛将分为团体积分争位

提振效果。另一方面,国际关系缓和,有助于提升国际投资者风险偏好,从投资者结构角度重新增加港股流动性。

此外,郑晓秋表示,国内近期召开针对平台经济座谈会,有助于提振市场主体信心和预期,而平台经济相关主体也是港股的重要组成部分,这方面的政策预期变化也会逐步体现在港股的定价上。

星石投资合伙人、高级基金经理方磊表示,港股的利好因素正在积累。首先,国内正处于经济修复期和政策观察期,宏观政策仍将对经济起到一定托底作用,市场风险偏好将回升。其次,产业政策也出现利好信息,国内平台经济或已经进入新阶段,港股中的科技板块业绩预期或将受到提振。流动性方面,市场普遍预期美联储7月加息25BP为最后一次加息,港股流动性预期有所改善。从估值角度看,当前港股处于估值底部区域,具有较强的安全边际。

在具体方向上,郑晓秋表示,可重点关注港股平台经济方向、央企高分红品种等。

短期仍存在不确定性

不过,7月18日,港股再次出现较大调整,截至收盘,恒生指数下跌2.05%,恒生科技指数下跌2.35%。

方磊认为,影响港股市场表现的因素比较多,基本上需要关注国内政策和国内经济增长情况,流动性上需要关注美联储货币政策变化。目前港股的估值不高,利好因素正在积累,但也存在一定的不确定性。

具体来说,方磊认为,不确定性主要来自流动性方面,虽然当前市场对9月美联储结束加息抱有较为乐观的预期,但通胀依旧仍是决定美联储后续货币政策的主要因素,美国通胀的不确定性导致流动性预期方面也存在不确定性。短期港股或仍以震荡为主,结构性机会的表现会更好。

外资有望系统性回流

在多家外资机构看来,中国资产经历近期回调后,在全球范围内的估值更具吸引力。有针对性的政策措施将提振投资者对下半年经济和企业受益复苏的信心,下半年外资有望延续回归A股趋势。

多家机构预测,中国经济增长势头在下半年将得到巩固。渣打银行财富管理部发布的2023年下半年全球市场展望预计,今年全年中国GDP增幅将超5%的目标。高盛预测,中国企业二季度盈利将增长23%,全年盈利有望增长14%。瑞银在2023年亚洲年中展望报告中指出,中国股票的风险回报具有吸引力。

富达基金分析,与其他新兴市场相比,中国股票相对便宜。“富达的投研团队在安徽合肥调研时发现,在政策支持下,半导体和电动汽车行业展现‘坚实的增长’。在全国各地,我们看到政府对私营企业的支持力度越来越大。”该机构指出。

目前外资对中国股票仍处于低配状态,也意味着外资增配的潜在空间很大。高盛统计数据 displays,投资于中国市场的海外基金(中国占基准权重30%以上的新兴市场和亚洲委托基金)对中国股市处于低配状态,但其对中国的名义风险敞口高于历史平均水平。如果政策利好使得情绪周期改善,这些海外基金可能变成增量买家。

兴业证券报告显示,2018年以来,外资趋势性流入A股,累计净流入呈现明显线性增长特征。“根据模型测算,外资基本保持每年净流入3000亿元左右的趋势。后续随着内外扰动因素逐步消除,外资有望出现系统性回流。”该报告写道。

股票私募仓位高企 策略偏向轻指数重结构

● 本报记者 王祥

近期A股市场持续缩量震荡,市场谨慎情绪明显抬升,而在私募业内,当前股票私募的“仓位态度”却十分积极。来自第三方机构最新监测数据显示,6月中下旬以来,国内股票私募仓位持续高企,并在近两周持续徘徊于今年以来高点。

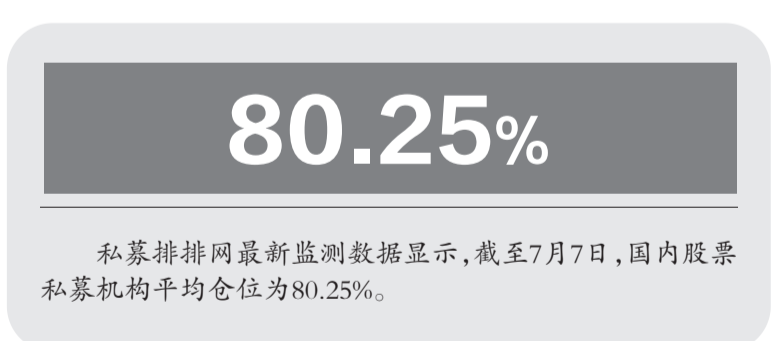
结合一线私募的最新市场研判、仓位组合管理等情况来看,多家受访私募对于A股大势的研判相对积极。“轻指数重结构”,“提高仓位的有效性”成为目前受访私募进行策略应对的关键抓手。

平均仓位处于上升趋势

来自第三方机构私募排排网的最新监测数据显示,截至7月7日(因合规等因素,私募产品净值及仓位测算数据相对滞后),国内股票私募机构平均仓位为80.25%,尽管较前一周小幅下降0.57个百分点,但已连续第二周站上80%关口,表明当前股票私募机构整体对于A股后市表现持较为积极的预期。

具体来看,当前59.76%的股票私募仓位处于重仓或满仓(仓位大于80%)状态,29.45%的股票私募仓位处于中等偏重(50%≤仓位≤80%)水平,而中低仓位(20%≤仓位<50%)和低仓位(仓位<20%)股票私募占比分别仅为10.01%和0.78%。

从纵向对比来看,今年以来,股票私募平均仓位整体处于上升趋势。机构数据显示,6月股票私募仓位指数平均值为80.02%,成为今年首个突破80%的月份;6月30日刚刚刷新



80.82%的今年新高。

值得注意的是,分规模来看,近期头部股票私募机构的仓位相对更为积极。私募排排网数据显示,截至7月7日,百亿股票私募平均仓位为81.99%,尽管环比前一周下降1.2个百分点,但在近11周中(含7月7日当周)则有10周时间超过80%。此外,相关监测数据还显示,截至7月7日,5亿元以下规模的小型股票私募平均仓位为80.76%,出现连续三周“上涨”。

市场调整风险有限

近期A股市场重新步入震荡企稳周期,市场成交量缩小。在此背景下,尽管受访私募对于A股何时能够重新“趋势向上”仍相对预期不足,但仍普遍认为“市场潜在调整幅度有限”。

涌津投资创始人、投资总监谢小勇表示,短中期内,A股市场运行有三方面积极因素值得期待。一是从目前的经济形势来看,下半年经济基本面将继续修复。二是较大力度的刺激政策可能只会迟到,不会缺席。三是外围环境预计将逐渐好转。

陶山投资的投资经理贺历群指出,从基本面来看,国民经济恢复向好迹象没有改变,特别是快速消费品与服务业的企稳反弹,已经成为经济探底、企稳的关键信号。未来几个季度,A股上市公司盈利预计将逐步企稳回升。

肇万资产总经理崔磊认为,近期刚刚出炉的第二季度GDP增长数据,再次确认了中国经济的运行韧性;第三季度宏观政策预计在整体保持稳定的同时,货币调控保持宽松的概率较大。综合考虑美国通胀数据开始从高位回落、美元指数破位回调、人民币汇率阶段性向上拐点已现,A股市场总体风险不大。不过由于基本面仍处于自然修复阶段,短期内股指预计难以重新向上,可能尚需进一步整固。

结构大于总量

从策略应对来看,多家受访私募认为,现阶段在投资应对上应更多体现“结构大于总量”,组合布局应当是目前策略的关键着力点。

勤辰资产基金经理崔莹认为,7月以来已有部分上市公司披露中报