

百亿私募二季度积极布局三大方向

□本报记者 刘伟杰

随着A股公司半年报渐次披露,百亿级私募二季度持仓路径逐渐浮出水面。据私募排排网不完全统计,截至8月13日,有26家上市公司二季度披露的前十大流通股东中出现20家百亿私募旗下产品,合计持股市值超400亿元。其中,睿郡资产基金经理董承非、高毅资产基金经理邓晓峰等明星基金经理持仓动作曝光。

从持仓方向来看,百亿私募积极布局大消费、基建、人工智能等领域的投资机会。私募基金人士表示,受益于经济复苏和政策支持,消费行业基本面向好态势明确,个股估值吸引力较为突出,基建也是本轮稳投资的主要受益方向,而人工智能板块上半年因涨势喜人受追捧。



视觉中国图片

消费与基建方向获增持

据私募排排网不完全统计,截至8月13日,多家公司在二季度披露的前十大流通股东名单中,存在百亿私募加仓举动。

具体来看,贵州茅台的第六、第七大流通股东分别系系汇荣盛三号私募基金和瑞丰汇邦三号私募基金,前后两只基金分别在二季度加仓

58.98万股和66.53万股,单只基金持有贵州茅台的总量均接近900万股,两者分别为百亿私募汇荣盛财富和瑞丰汇邦旗下产品。

平面媒体公司新经典获得仁桥资产旗下的鲲鹏3期私募基金持有65.2万股,盘京投资的盛信2期私募基金也买入527.95万股新材料企业泰和

新材,两只基金均新进两家公司的前十大流通股东。

基建股苏交科获迎水投资旗下两只产品合计增持934.08万股,另有一只产品以持有2442.8万股新进第四大流通股东,三只产品合计持股超7100万股。

另外,输变电设备股华明装备、

通用设备公司联德股份分别获得合远私募和远信私募增持111.35万股、70.58万股,其中后者获得远信私募旗下三只基金密集加仓,三者共计持股达431万股。

华辉创富投资总经理袁华明表示,受益于经济复苏和政策支持,消费行业基本面向好态势明确,而消

费板块个股调整较为充分,估值吸引力较为突出,本轮消费板块上行周期或许会比较长。此外,基建是本轮稳投资的主要受益方向。基建行业竞争格局稳定,上市头部企业更为受益,经营和业绩确定性是板块个股受到市场较多关注的主要原因。

多位明星基金经理持仓曝光

不少百亿私募上半年积极布局人工智能、医药、消费及制造业等行业公司,其中包括董承非、邓晓峰等明星基金经理的最新持仓动作也随之曝光。

具体来看,董承非管理的睿郡有孚1号私募基金以持有324.1万股,新进化学制品企业元力股份的前十大流通股东。该公司主要从事

活性炭、白炭黑、硅酸钠的研发、生产、销售等,是国内活性炭行业的领军企业。

邓晓峰管理的高毅晓峰2号致信基金继续持有3440万股华峰化学,与一季度末保持不变,而减持了11万股华测导航;另一位高毅“大将”卓利伟掌舵的高毅利伟精选唯实基金对华峰化学的持股数也

不变。

另外,百亿私募通怡投资旗下的通怡明曦1号、通怡春晓19号、通怡东风12号、通怡金牛5号、通怡麒麟5号分别对艾比森、中宠股份、翔港科技、仟源医药和新力金融的持仓与一季度末保持不变。

同时,两家输变电设备公司摩恩电气、神马电力分别获艾方资产

和稳博投资持有1992.13万股、100万股;阿巴马资产也分别持有663万股通用设备股佳士科技、211.78万股电源设备公司科泰电源。此外,百亿私募银叶投资、一村投资、宁泉资产、玄元投资、慎知资产分别对康缘药业、东睦股份、建邦科技、东方盛虹、巴比食品等个股继续保持“大手笔”持有,但这些基金的二季度持仓

均“原地踏步”。

安爵资产董事长刘岩表示,不少百亿私募因看好科技、医药医疗、顺周期、先进制造、大消费等板块的中短期走势,持仓数量保持不变。这些行业具有稳定的现金流、高成长性和广阔的市场前景,其中以科技板块的表现最为突出,整体表现较为强劲。

激辩下半年布局方向

不少私募人士表示,下半年仍要重点关注经济复苏和政策支持的方向,同时进行更加平衡和多元化布局,以更好应对市场波动和不确定性,从而捕捉市场机会并降低风险。

某头部私募基金经理表示,在当前经济和政策环境下,将重点关注估值低,且受益于行业需求恢复和供给格局优化的公司,此类公司主要分布在地产产业链、消费医药、军工等领域。

迎水投资表示,下半年,科技创新将继续成为市场的主要驱动力。相关部门将加大对科技创新的支持力度,鼓励新兴产业发展,包括人工智能、电子通讯、新能源等领域,这将带

来更多的投资机会。

盘京投资认为,核心资产包括像消费、高端制造、科技和新能源等,超额收益在下半年至少比上半年更好,会经历一波估值修复。下半年重点关

注国内应用落地进度、从“0-1”新技术产业趋势、中报业绩超预期的消费板块。另外,围绕AI科技创新不断演进,关注需求确定性较高的品种阶段性调整带来的中长期机会。

赋能量化投资 AI进一步渗透私募策略

□本报记者 朱涵

不少私募正持续将AI运用于量化投资,在股票策略整体表现不佳的今年,量化私募能逆势而上,持续创造超额收益,AI技术功不可没。AI渗透量化投资的趋势还在进一步加深。

业内人士表示,当前在量化投资领域,AI技术被广泛应用于研究分析与交易过程。由于金融系统具有复杂、信息超载的特点,结合AI技术的量化投资,无论是在研究端还是交易端,相较从前都具有显著优势。

投研全流程AI化

优稳资产表示,当前市面上有不少量化投资人将AI运用于套利策略,具体操作方式是,利用AI抓取商品市场、股指等资讯以获取套利机会,再利用各种套利配对组合,实现收益来

源多样化。相关负责人表示,运用这种套利策略,在进一步优化的基础上,可实现相关产品目标年化收益在10%至12%。

千象资产表示,当前在投研领域AI较新的应用还有辅助投资决策。当前AI已经能做到辅助投研,从已有的策略出发学习,提出修改建议。按照研究思路,AI可以尝试补充,并加入新的信息或者删减没有用的部分,让因子更加简洁。如果有量化策略的图灵测试,一个好的策略应该是能通过AI检验的,当机器在学习投资模型的过程中,进一步的突破和渗透往往取决于不起眼的小细节,甚至只是一个合理的编码方式,就足以引发模型的质变。

倍漾量化创始人冯霖表示,“投研全流程AI化”就是将量化投资的数据处理、收益预测、投资决策和交易

执行四个环节全部交由AI驱动。处理的数据量越大,这种框架的优势就越明显。

部分领域存在局限

业内人士表示,当前AI在金融领域应用最多的是两个方面:一是信息获取的匹配和收集速度能力提升,二是预测能力提升。至于“AI能否完全代替量化投资”,当前在量化投资领域,AI仍存在一定的局限性。

千象资产相关负责人表示,当前AI应用于投研过程中最大的问题就是“过拟合”,由于AI可调参数过多,而目前金融数据量比较小,“噪音”太大,所以AI当前只能适用于符合条件的特定场景。

“目前AI在量化投资中可以应用的场景有投资信息的收集与分类、非线性的预测能力提升、交易习惯的学

习与执行、基本面新闻的语义识别等。整体来说,量化投资领域对于AI的依赖或运用程度会不断提升。”千象资产表示,“当前投资风控领域仍没有AI参与,万一AI出错,后果将非常严重。目前AI参与投研的大方向已经都有了,但未来更重要的是优化与投研相关的细分领域,跟上策略线的迭代速度。未来,在量化投研领域,应尽量发挥AI的特长,从投资线索直接提取投资信息,配对投资标的进行投资决策的判断,从而完成全链路封闭的投资框架。”

AI投研待开发空间大

当前,AI对于量化投资领域的渗透究竟到哪一步了?

景顺长城研究市场中性和绝对收益策略的基金经理胡宇坤认为,AI技术,包括ChatGPT和其他先进的机

器学习模型,已经在量化投资领域产生实质性影响,并且有望继续推动该领域的发展。

“ChatGPT的出现,使得机器对于人类语言有一定的‘理解能力’,它最重要的功能就是能帮助投资人进行报告解读,并将文档中一些微妙的用词变化体现出来。同时,Chat-GPT能极大提高人们的学习效率和拓展能力。”胡宇坤表示,“虽然理论上AI是一种方法,可以用于预测模型、自动化交易、风险管理、资产配置,但是为了实现不同的功能,选择合适的AI模型非常重要。”

业内人士表示,当前主流的量化基金对AI的依赖并没有想象中的高。在投资决策过程中运用的简单的非线性模型很难叫AI,它只是一个机器学习模型或者叫网络模型。未来,量化投资运用AI投研的空间很大。