

百亿私募最新持仓曝光 有色医药板块获青睐

□本报记者 刘伟杰

随着上市公司半年报陆续披露,多位百亿私募基金经理二季度持仓布局曝光。其中,邓晓峰、冯柳、董承非、周应波、赵军、林利军等布局有色金属、人工智能、医药、基建及消费等热门板块,调仓路线图日渐清晰。

数据显示,高毅资产“名将”冯柳继续持有“旧爱”海康威视4.32亿股,最近四个季度的持股数量“原地踏步”;高毅资产邓晓峰则至少减持紫金矿业超4950万股;睿郡资产明星基金经理董承非重仓元力股份并逆势加仓鼎龙股份;运舟资本创始人周应波则大手笔布局电广传媒、福元医药和盛通股份。



视觉中国图片

邓晓峰减仓紫金矿业

日前,据紫金矿业发布的半年报,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分别在二季度减仓3000万股和1250万股该公司股票。

具体来看,Wind数据显示,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分别以持有4.20亿股、3.04亿股均跻身紫金矿业前十大流通股东。而高毅-晓峰1号睿远基金在一季度末以持有1.49亿股位列紫金矿业第九大流通股东,在二季度则退出前十大流通股东梯队。

根据二季度该公司第十大流通股东巴克莱银行持有的1.42亿股来推算,高毅-晓峰1号睿远基金至少在二季度减仓近700万股紫金矿业。综合来看,他管理的三只基金至少减仓该公司超4950万股。

这次减仓并非邓晓峰3年多年来减持力度最大的一次,他掌舵的这三只基金曾在2022年一季度大幅减持近9000万股紫金矿业,在今年一季度也小幅减仓336.64万股。从邓晓峰过去

几年持仓紫金矿业的情况看,大致操作系底部重仓买入,震荡盘整时进行波段操作,高位则不断套现离场。

除了紫金矿业外,邓晓峰也布局了其他有色金属公司,并重仓持有信息技术、医药及大消费等板块。例如,中国铝业在二季度获高毅晓峰2号致信基金增持200万股,而外贸信托-高毅晓峰鸿远集合资金信托计划继续持有1.38亿股;前后两只基金也分别加仓云铝股份99.99万股和100万股。

被邓晓峰最新看好的还有化学制药股健康元、位居全国铝电解电容器行业第一的江海股份。前者获得高毅晓峰2号致信基金、外贸信托-高毅晓峰鸿远集合资金信托计划合计持有2356万股,后者也被这两只基金分别持有686.70万股和671.75万股,而且两只基金均系首次新进这两家公司的前十大流通股东。

冯柳对“旧爱”持股不减

高毅资产另一位明星基金经理冯柳对“旧爱”海康威视的持股未减,二季度继续持有4.32亿股,并逆势增持医药、能源及化学原料等个股,

对大消费等板块继续持有。

Wind数据显示,冯柳管理的高毅邻山1号远望基金以持有4.32亿股再度位居海康威视第四大流通股股东,该基金自2020年三季度以2.31亿股新进前十大流通股股东以来,不断加仓,但最近四个季度的持股数量“原地踏步”。

另外,上述基金还在二季度逆势加仓850万股化学制药股东诚药业,以持有3500万股上升为第二大流通股股东。该基金也首次跻身丰能源的前十大流通股股东梯队,持有该公司6500万股。同时,钛白粉生产规模居亚洲第一的龙佰集团也获冯柳加仓200万股。

冯柳布局的另一只期末持仓市值超10亿元的顺鑫农业,系品牌白酒牛栏山的母公司,高毅邻山1号远望基金二季度对其持有3150万股;该基金也对血液制品公司派林生物继续持有3150万股。颇为巧合的是,新能源发电股宝新能源在二季度遭上述基金减仓800万股后,该基金的持股数量也为3150万股。对这三家不同行业的持股数量保持惊人的一致,是否

系冯柳有意为之就不得而知了。

多只医药股获重仓

随着上市公司半年报密集披露,董承非、周应波、赵军、林利军等多位明星基金经理持仓浮出水面。其中,针对医药、消费和电子等板块的布局动作随之揭晓。

具体来看,明星基金经理周应波创办的上海运舟私募旗下的三只基金二季度纷纷重仓布局,均系首次跻身被投公司的前十大流通股股东。包装印刷股盛通股份获得运舟成长精选1号基金持有377.24万股,该基金和运舟成长精选2号基金还分别持有传媒股电广传媒2334.77万股、1258.84万股。同时,上述两只基金还分别买入国内创新型仿制药领先企业福元医药897.60万股、431.45万股;而运舟金选成长精选1号基金也持有该公司256.58万股,期末合计市值达2.56亿元。

董承非管理的睿郡有孚1号私募基金首次跻身元力股份前十大流通股股东,持有324.06万股;逆势加仓90万股鼎龙股份,该公司系国内电子成

像显像专用信息化学品龙头。

此外,淡水泉掌门人赵军掌舵的华润信托-淡水泉平衡5期集合资金信托计划,以持有863.81万股首次跻身建筑装饰股北新建材前十大流通股股东,而另一只淡水泉全球成长1期私募基金也继续持有该公司869.26万股;前只基金还持有1607.93万股军工电子股海格通信,持股数量与一季度末保持不变。

另外,正心谷创始人林利军则大举买入济川药业、佐力药业。其中,正心成长基金新进917万股济川药业,正心谷(檀真)价值中国臻选基金新进594万股佐力药业。

某头部私募基金经理表示,医药行业目前已处于十年来估值低谷,中长期的投资逻辑并未发生重大改变,基于良好的基本面预期,当前正是中长期布局的重要窗口期。

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,将加大对科技创新的支持力度,鼓励新兴产业的发展,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。

超额收益回暖 私募指增策略配置性价比凸显

□本报记者 朱涵

近日,多家量化私募机构表示,指增类产品已成为越来越多投资者优选的工具,指增产品的市场超额阿尔法已回归正轨。

灵均投资表示,以中证500指增为例,叠加目前中证500指数本身配置均衡、未来成长空间大,估值处于历史合理偏低位置(处于近十年历史分位水平的27%),叠加指数本身就具备良好的投资价值,指增策略产品当前已凸显高配置性价比。

业绩相对较好

以中证500指增、中证1000指增产品为例,私募排排网数据显示,7月私募一共备案265只量化产品,其中中证1000指增产品有40只,占到股票量化多头产品总量的23.67%;中证500指增产品有38

只,占到股票量化多头产品总量的22.49%。

截至7月31日,今年以来中证500指增产品平均收益6.60%,平均超额收益为5.43%;中证1000指增产品平均收益为9.62%,平均超额收益为7.53%。基金管理规模在500亿元以上的头部私募中,中证1000指增88只产品有84只产品实现正收益。上述88只产品近半年的收益均值为4.71%,今年以来的收益均值为11.60%,近一年的收益均值为6.71%。中证500指增方面,有232只产品近半年的收益均值为2.48%,今年以来的收益均值为8.84%,近一年的收益均值为3.80%,有227只产品为正收益。

总体来看,头部量化私募的中证1000指增产品在近半年、今年以来和近一年的平均收益均高于中证500指增产品。

挖掘长效差异化因子

当前市场主流的指增类产品,由于市场量化机构在挖掘因子时,普遍存在过拟合的问题,这亦为导致超额收益近年来缩减的重要原因之一。千象资产表示,近几年随着量化私募的研发能力增强,中证500指数和中证1000指数的市场有效性在逐步增强,整体的超额收益缓慢下降。在赛道日渐拥挤的背景下,机构表示,未来只有做出因子差异化,才能长远立足指增赛道。

概率投资CEO投资总监杨曦表示,未来在指增类产品的因子挖掘方面,应站在未来实盘有效的角度,通过逻辑拆分细化去深挖强逻辑的因子,才能避免盲目深挖带来的过拟合效应。同时,也有另一种方法论,就是通过机器学习,通过算法和算力去挖掘“人难以挖掘到的因子”,挖出

真正有效的差异化因子。

思颢投资表示,从机器学习的角度深挖更有效更长效的因子,未来将会有三方面走势。一是引入更复杂的机器学习模型来深入挖掘因子间更高维度的预测关系,为策略提供更好的“引擎”。二是进行全维度因子库的扩充以及扩展因子的预测力,从而明显提升边际效益,为策略提供充足的“燃料”。三是在风控模型升级、时序模型理解的基础上,加强截面维度的分析,对因子从相关性到更高维度关系进行考量,分析特殊事件和情况对模型收益的影响等。

小盘指增蓄势待发

在当前指增赛道普遍拥挤的背景下,越来越多的量化私募选择涌入新赛道,如中证2000指数、万得小市值赛道等,但随着布局机构越来越多,机构表示,受小市值赛道盘子小

的限制,将从多维度思考指增策略产品的配置。

千象资产表示,从过去几年股市行情来看,小盘优势明显。在未来选择小市值赛道时,应考虑发布机构的权威性,该规模指数未来受众群体广泛度,未来有可能推出相对应的衍生品可能性三个方面,让策略未来空间更大。

思颢投资表示,小市值指数未来表现值得期待,一是从历史数据看,小市值指数贝塔的夏普和卡玛比率较高,即风险收益性价比;二是小市值指数目前市净率位置较低,且行业分布均衡,高度覆盖成长行业,前景可期;三是小市值指数具有高波动率和高换手率,有利于获取超额收益阿尔法。

杨曦表示,中证2000指数波动率高,流动性好,非常适合规模中等的量化私募策略,未来2000指增大概率是下一个量化机构争夺的主战场。