

百亿私募持仓浮出水面 重点布局三大方向

□本报记者 刘伟杰

随着A股三季报披露进入尾声,百亿级私募知名基金经理持仓浮出水面,包括冯柳、邓晓峰、董承非、赵军等调仓路径曝光。

数据显示,这些私募大佬重仓的行业主要包括顺周期、人工智能与高端智造、医药及大消费等板块。高毅资产表示,中长期看,我国制造业的比较优势明显,随着PPI逐渐见底之后,制造业的总体盈利情况会显著改善,在技术壁垒与工程化能力要求更高的公司会有较好的投资机会。



新华社图片

积极布局顺周期板块

随着我国经济复苏预期向好,煤炭油气、化工有色等顺周期行业的贝塔属性凸显,该赛道当前的低估值吸引了不少百亿私募知名基金经理的争相布局。

具体来看,高毅资产名将邓晓峰三季度获利减持紫金矿业的同时,积极布局其他有色、化工个股,似乎有意将“篮子里的鸡蛋”分开放。另一位顶流基金经理冯柳也继续重仓增持多只顺周期个股。

Wind数据显示,邓晓峰管理的高毅晓峰2号致信基金、高毅晓峰鸿远集合资金信托计划合计减仓约1500万股紫金矿业,减持数量较二季度大幅收敛,两只基金三季度末依然共持有7.09亿股,期末持仓总市值达86亿元,该公司在今年三季度累计上涨近7%。

就在减仓紫金矿业的同时,邓晓峰三季度“大手笔”增持中国铝业近1500万股,而该公司股价在三季度大涨15%;高毅晓峰鸿远集合

资金信托计划新进布局5837.50万股铜陵有色,该公司股票三季度也大涨超10%。

同时,华峰化学也获得邓晓峰加仓1836.85万股;他管理的两只基金也合计增持406万股江海股份,该公司系全国铝电解电容器行业龙头。

高毅资产另一位大佬冯柳管理的高毅邻山1号远望1号私募基金则新进2750万股生益科技。同时,该基金三季度大幅加仓4500万股煤化工企业宝丰能源、500万股钛白粉生产公司龙佰集团,对两家公司的期末持仓市值分别超15亿元和13亿元,两只重仓股在三季度均大涨超8%。

邓晓峰似乎对人工智能赛道愈发感兴趣。Wind数据显示,TCL科技在三季度获得高毅晓峰鸿远集合资金信托计划新进1.69亿股,而高毅晓峰2号致信基金继续加仓近3000万股,两只基金合计持有3.95亿股,期末持仓总市值超16亿元。

此外,邓晓峰管理的两只基金三季度双双新进鼎龙股份前十大流通股东,合计持有这家国内电子成像显像专用信息化学品龙头企业超2400万股;激光设备公司锐科激光也获其小幅加仓32万股,两只基金三季度末共持股超1000万股。

钟爱新能源赛道的廖茂林除了重仓中钨高新之外,三季度也加大了对人工智能板块的布局。Wind数据

显示,他管理的正圆壹号私募基金新进683.34万股长盈精密,也小幅加仓苏大维格,前者系国内领先的精密电子零组件制造公司,后者则致力于微纳关键技术、柔性智能制造等应用。

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继续加仓72.42万股电网自动化设备股许继电气,三季度末持有725.58万股。

医药赛道获重仓

医药行业今年估值重心下移,但三季度多个细分板块纷纷触底反转,不少私募大佬对该行业的布局热情持续升温,而大消费赛道也获青睐。

冯柳管理的高毅邻山1号远望1号私募基金三季度新进538万股康华生物,邓晓峰管理的两只基金则合计新进神州细胞-U近300万股。

正心谷创始人林利军继续大举新进买入医药股。Wind数据显示,林利军管理的正心成长私募基金新进153.92万股兴齐眼药。他掌舵的正心谷(檀真)价值中国臻选私募基

金三季度继续持有593.71万股佐力药业,这只中药股在二季度获该基金新进布局。

除了重仓医药股外,冯柳还新进布局两只大消费赛道个股。Wind数据显示,高毅邻山1号远望1号私募基金分别新进330万股上海家化和3000万股山鹰国际,两者分别系化妆品和包装纸生产企业。

排队网财富管理合伙人姚旭升认为,从私募大佬的布局思路看,顺周期、高股息等板块获得密切关注。结构上,顺周期与科技板块均迎来较好的配置机会。受益于AI产业高速发展科技板块,景气度高且受益于政策持续加码的高端智造板块,以及业绩增速稳步增长的医药等板块,均处于较好的布局期。

高毅资产发表观点表示,在PPI逐渐见底之后,制造业的总体盈利情况会显著改善。同时,行业中不同公司的产能利用率与获取现金流的能力将显著分化,在技术壁垒与工程化能力要求更高的公司,会有较好的投资机会。

A股逐步反弹 量化私募看多指增策略

□本报记者 王辉

近期A股市场持续震荡调整,上周(10月23日至27日)逐步迎来探底回升。当前市场估值和主要股指依旧处于历史低位水平。

多家头部量化私募表示,A股在3000点一线大概率是市场的重要底部,当前市场无论对于主观策略还是量化策略,都应当是偏左侧投资的较好时点。考虑到量化指增策略的收益来源、历史收益率等情况,现阶段预计也是量化指增策略的较好投资配置时机。

较好投资时点已现

上周A股市场探底回升,截至10月27日收盘时,在主要股指中,上证指数、深证成指、沪深300、创业板指当周分别小幅上涨了1.16%、209%、1.48%和1.74%。在市场估值方面,通联数据显示,截至27日收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50的市盈率,分别处

于近三年19.73%、1.1%、0.68%、0.82%的历史分位水平。整体来看,A股主要股指的市盈率估值优势较为突出。

上海某百亿量化私募创始人表示,目前国内主流量化机构一般并不会侧重对市场顶部、底部进行量化研判,但从当前的市场点位、估值水平,

以及市场自2021年年初以来的调整深度来看,A股在3000点一线大概率能够成为市场的中期底部乃至历史大底。因此,当前市场无论对于主观策略还是量化策略,都应当是偏左侧投资的较好时点。

竹润投资相关人士认为,从当前时点来看,资本市场利好因素正在不断叠加;从中长期的视角来看,投资者只要保持理性、客观,就能够发现,目前大概率是A股权益多头产品非常好的配置时机。

指增策略投资机会凸显

从量化指增策略的配置角度而

言,稳博投资相关人士认为,在目前的股指向位,市场主流观点普遍认为指数已经在一个相对较低的位置,但是不明确的问题则主要有两个方面。一是指数是否还有向下调整的空间;二是什么时候指数能够转为上行趋势。但从中长期投资的角度来看,量化指增类产品目前正在迎来比较好的入场时机。

蒙玺投资相关人士表示,当前是配置量化指增策略的良好时机。量化指增策略产品的收益主要由阿尔法收益和市场的贝塔构成,因此,每当大盘指数和估值处于低点,就意味着量化指增产品的贝塔风险更小,且有较大的潜在上涨空间。因此,在目前时点配置量化指增产品,更有可能获得更高的超额收益。

蒙玺投资相关人士认为,目前在量化策略中规模占比最大的两类策略——指数增强和量化对冲,两

者在股票端是永远满仓的长期多头。因此,相对于传统的主观多头策略,量化策略往往仓位更高,相对于指数的偏离度也相对更低。当市场出现阶段性的流动性转弱时,量化策略往往会出现买入的信号,进而为市场提供流动性,为市场带来增量资金。

业绩相对领先

来自第三方机构朝阳永续的证券私募行业最新监测数据显示,今年以来A股市场起伏不定,整体表现欠佳,在此背景下,量化私募的整体业绩要强于主观多头的策略业绩表现。

具体来看,截至9月末,百亿私募中今年以来业绩排名前十位的机构,有7家均为量化策略;排名前二十名的机构,也有多达13家为量化私募。其中,大多数百亿私募的量化指增产品也在今年实现了小幅度的

正收益。

从量化私募策略创新及更好满足不同投资人配置需求角度看,蒙玺投资相关人士认为,量化指增类产品的创新趋势,预计将对标更加丰富的指数,包括小市值指数、行业指数等。而市场中性产品也可能出现更灵活的衍生品对冲方式,包括期权、收益互换,或其他对冲方式。整体而言,这些持续丰富的策略,也有望为A股市场带来更多增量资金。

稳博投资相关人士表示,量化指增策略的资金整体可以归类为“纯多头资金”,资金属性相对稳定,对于市场运行也能起到一定正面作用。从策略研发角度看,未来国内量化行业在策略上创新的重心将会重点落在投研端,尤其是在底层方法论不断迭代的背景下,更多的量化产品形态也会出现,从而能够从更多维度满足投资者多样化的投资需求。