

高位调整不改积极预期

一线私募看好A股结构性机会

□本报记者 王辉

上周,A股市场在上冲至近期高位后出现调整。来自一线私募的最新策略研判显示,当前私募业内对于A股后期表现仍保持积极预期,结构性机会成为私募在策略应对上的重点。与此同时,从头部私募仓位情况看,现阶段百亿级股票私募的仓位水平也运行于年内高位。



视觉中国图片

A股高位整固

上周A股市场先扬后抑,整体呈现出缩量整固的运行格局。美元指数走强与贵金属价格的下挫,也对市场做多人气带来了一定影响。

从上周主要股指的具体表现来看,截至上周五(11月15日)收盘时,在主要股指中,上证指数、深证成指、创业板指、科创50当周下跌。从行业板块来看,互联网、电信运营等板块整体强势,房地产、有色等部分周期性板块表现偏弱;同时,半导体、元器件、IT设备等人气板块的交投热度有所回落,银行、石油等蓝筹板块全周整体表现出了较高的韧性。从成交量能角度看,上周A股整体表现出较为明显的缩量特征。

在市场估值方面,通联数据表示,截至上周五收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50的TTM滚动

市盈率,分别为12.41倍、22.05倍、32.40倍和54.62倍。整体来看,A股主要股指仍具备较好的市盈率估值优势。分行业看,估值较低的公用事业、食品饮料、农林牧渔三个行业的市盈率估值,分别位于近三年17.07%、21.61%、22.95%的历史分位,在所有A股行业中处于更为低估的状态。

策略研判仍偏积极

回顾第四季度以来的A股市场运行节奏,自10月以来A股整体上涨,当前市场估值在第四季度以来的相对高位,正遭遇较为明显的短期回调压力。尽管如此,当前一线私募对于A股大势的研判仍相对积极。

星石投资首席投资官万凯航认为,9月末以来的本轮政策组合拳具有比较清晰的脉络,最新出炉的化债政策主要通过增加债务额度帮助地方政府进行债务置换、优化债务结

构,减少地方金融风险。整体来看,本轮化债政策的力度和时间跨度符合市场预期,同时明年财政政策预计还会保持积极。在此背景下,尽管目前市场对经济主线的共识度不够强,但政策的最终结果应该会推动经济出现一轮复苏周期,因此A股各类资产预计都会有表现机会。

畅力资产董事长、投资总监宝晓辉分析,近期受政策端激励的增量资金,仍将会逐步提振市场的投资情绪,并有望推动股市继续走出震荡攀升的行情。在这种市场环境下,前期踏空的资金仍会选择逐步进入市场,同时一些不那么有耐心的投资者可能会被“甩下车”。在此背景下,未来A股市场在经过一轮充分的震荡调整之后,预计仍将会重新抬升。

此外,从潜在风险方面看,世诚投资提示,未来市场在运行节奏上可能更加反复,这其中包括对政策交易的反复、对海外环境谨慎预期的反

复、市场自身风格轮动的反复等。在此情景下,该机构更加看好那些在经营层面能灵活应变、在风险应对层面能防范于未然、在产品技术层面强化内功的投资标的,并更加重视以边际思维去把握公司价值的变化。

仓位管理保持进取姿态

值得注意的是,进一步从仓位的角度看,当前私募行业整体偏高的“仓位姿态”,也在很大程度上显示出当前私募行业对市场机会的积极预期。

根据第三方机构私募排排网最新监测数据,截至11月1日(因信披合规等原因,私募净值及仓位测算数据相对滞后),国内百亿级股票私募平均仓位为79.08%,较前一周大幅提升,不仅创出了今年以来最大单周加仓幅度的纪录,79.08%的平均仓位也刷新了年内新高。从纵向对比来看,

在9月底市场大涨期间,百亿级股票私募整体有明显减仓,但之后又开始持续加仓,直至11月1日,百亿级股票私募平均仓位创出年内新高。

具体来看,截至11月1日,56.83%的百亿级股票私募仓位处于重仓或满仓水平(仓位大于八成);36.82%的百亿级股票私募仓位处于中等偏重水平(仓位在五成至八成之间);3.76%的百亿级股票私募仓位处于较低仓位水平(两成至五成之间);另有2.59%的百亿级股票私募仓位处于低仓或空仓水平(仓位在两成以下)。

明泽投资董事总经理马科伟进一步表示,该机构对A股市场的中长期向上趋势仍然持乐观态度,并且认为市场的结构性机会将持续存在,特别是在科技驱动的新质生产力方向。同时,马科伟还认为,新消费行业和互联网行业,以及低市盈率、高股息等价值方向,也值得中长期重点关注和看好。

百亿私募抢滩中证A500 增量资金有望开足马力

□本报记者 王宇露

中国证券投资基金业协会官网显示,两家知名量化私募蒙玺投资、致诚卓远在上周成功备案中证A500指数增强策略产品。随着公募中证A500指数相关产品成为市场大热,私募基金也积极布局中证A500指数,抢占先机,此前已有上海磐松、黑翼资产、茂源量化、世纪前沿、进化论资产等相继宣布布局。

据了解,目前私募相关产品大多都是以机构自有资金运行,不过,销售渠道和部分客户对此也展现出了浓厚兴趣。业内预计,随着量化私募抢滩中证A500指数增强策略愈演愈烈,一大批增量资金已在路上。

私募积极布局

中国证券投资基金业协会官网显示,知名量化私募上海蒙玺投资管理有限公司于11月14日成功备案中证A500指数增强策略产品“蒙玺中证A500指数量化1号私募证券投资基金”;百亿量化私募致诚卓远(珠海)投资管理合伙企业(有限

合伙)也于11月12日成功备案“致远中证A500指数增强私募证券投资基金”。

近期,多家公募基金公司旗下中证A500指数相关产品密集发行,成为市场热点,仅一个月有余,全市场跟踪中证A500指数的场内基金规模已接近2000亿元。

与此同时,私募基金也积极布局中证A500指数,抢占先机。此前,上海磐松私募基金管理有限公司最先发行中证A500指增产品,随后,上海黑翼资产管理有限公司、茂源量化(海南)私募基金管理合伙企业(有限合伙)、海南世纪前沿私募基金管理有限公司、海南进化论私募基金管理有限公司等百亿量化私募也陆续宣布布局相关产品,茂源量化的相关策略11月7日已正式开盘交易。

对于选择在此时布局中证A500指增策略,多家私募表示,一方面是因为长期看好中国权益资产,看好中证A500指数;另一方面也是希望进一步丰富量化多头产品线,满足不同风险属性客户的资产配置需求。

有望吸引增量资金

指数增强策略是量化策略中的一个分支,但在国内的量化行业中却占据了很大的比重,且集中于中证500指增和中证1000指增。此次中证A500指数增强私募基金的发行,丰富了国内量化行业的产品线,或成为一个重要信号,未来发行中证A500指增产品可能成为量化私募行业的新趋势。

据了解,目前布局中证A500指增产品的私募机构,大多都是以自有资金运行策略进行初步的实盘测试,还未对外募集客户资金。不过,渠道人士透露,销售渠道和部分客户对此都很有兴趣,销售渠道也会主动与私募合作推进此类产品的研发;也有上述私募的内部人士表示,在公司推出该策略产品后,已经接到了客户的咨询电话。业内人士预计,量化私募的业绩竞争力不输公募,私募发行中证A500指增产品,将会吸引一大批增量资金积极参与。

茂源量化表示,作为一家资产管理公司,会基于投资者需求来持续完

善产品矩阵,一方面关注具备不同风险收益特征的产品形态,另一方面也会优选具有更好投资性价比和发展潜力的赛道来做增强,即优选 β 的前提下追求 α ,发挥量化选股模型的优势。据其介绍,9月下旬中证A500指数的发行引发市场关注,一些渠道就提出了相关产品需求,茂源量化第一时间开始进行相关准备工作。经前期策略研究、数据回测,决定积极入局中证A500指增赛道,茂源量化第一时间进行策略部署,并于11月7日开始正式实盘交易。

看好发展潜力

从成熟市场的情况看,指数投资是重要的市场参与方式之一,近两年A股市场也呈现了相似的趋势。而中证A500指数,更是成为当前最热门的指数。

进化论资产表示,中证A500指数覆盖行业更全面且更均衡,覆盖了核心资产的同时,新质生产力占比更高,更贴近A股产业结构变化。近期市场对中证A500指数的关注度持续提升,公司第一时间投入到中证A500指增

策略的筹备工作中。从公司现有的指增策略运作情况看,由于公司的量化模型中加入了逻辑因子,能有效减少尾部风险的冲击,增强模型的稳定性。目前新研发的中证A500指增策略也将延续公司的模型特色,力争为投资者创造长期稳健的超额收益。

茂源量化表示,根据回测情况来看,由于中证A500指数的行业权重分散度高,市值分布较为合理,沪深300增强、中证500增强量化模型在行业/风格约束中一些掣肘的地方,在中证A500增强模型中则几乎不受影响。从大数定律的角度来说,更有利于各频段模型更稳定地发挥。回测数据显示,在今年2月和9月的两次量化回撤中,中证A500指增的超额回撤都控制得相对较好。

黑翼资产也认为,中证A500指数有望成为今年的潜力指数,并有望成为全球中长期资产配置中国核心资产的重要工具。作为新“国九条”发布后的首只重要宽基指数,中证A500指数成分股的行业分布更新、更全、更均衡、更具代表性,新质生产力含量也更高,更能反映中国经济的未来发展趋势。