

私募6月看好“确定性”

近期A股市场走出独立行情,大部分私募机构的投资信心回暖,但私募在5月份的新产品发行情况不尽如人意,投资者的认购热情仍待恢复。展望后市,私募人士表示,市场将维持震荡行情,“确定性”成为目前较主流的投资逻辑。具体到行业配置,私募普遍看好疫后复苏的消费和服务业,以及长期增长空间明确的板块。

市场表现较强韧性

数据显示,5月上证指数上涨4.57%,深证成指上涨4.59%,创业板指上涨3.71%。丰岭资本表示,市场在5月表现出了较强韧性,一是因为前期调整幅度较大,市场本身有内在超跌反弹的动力;二是由于流动性充裕,对市场形成了较大支撑。

“影响资本市场的三个重要因素:美国经济带来的通胀压力、地缘局势带来的部分产品成本压力、疫情带来的需求压力,都已经充分反映了最悲观的情形。从目前情况来看,A股市场已经触底,将慢慢走出一轮行情。”源乐晟资产认为。

产品发行热度不高

5月市场行情反弹的同时,私募产品发行并未回暖。私募排排网数据显示,今年5月新发私募基金数量为2036只,环比下降11.79%;与去年同期的3426只相比,下滑40.57%。从今年前5个月、发行情况来看,5月私募基金发行热度仅高于2月。

对于这一现象,不少私募表示,虽然5月行情反弹,但仍面临一些短期扰动因素,在政策预期兑现之前,还需要保持谨慎的投资策略。

后市将维持震荡行情

私募机构普遍认为,下半年A股将维持震荡行情,其中不乏结构性机会。疫后复苏的消费和服务业,以及长期增长空间明确的板块,成为被普遍看好的方向。

悟空投资表示,市场大概率仍将震荡运行,对投资者而言,要重点关注政策发力的效果和宏观经济复苏力度。

“在组合操作上,短期内仍以稳为先,不追求激进配置。”致顺投资表示,业绩具有确定性,尤其是呈现出业绩逐季加速增长的上市公司,应该会提供相对较好的投资机会。

丹羿投资认为,下半年行情将主要围绕疫后经济复苏展开。“伴随各种刺激政策落地以及复工

复产的深入,下半年经济将会持续复苏,从而给部分行业带来改善性机会。”

也有机构认为,即使经过一段时间的调整,部分热门赛道估值回归仍需要一个过程。

丰岭资本表示,目前A股市场估值极度分化。比如,市场之前最热门的赛道“茅指数”和“宁组合”,即使调整了较长时间,目前估值仍处在相对高位,远谈不上低估。一些传统行业估值处在历史低位,却无法吸引到投资者足够的兴趣。

总体而言,以目前的经济背景和市场结构,如果因为流动性充裕而出现较大的投资机会,发生在低估值板块上的概率可能会更

大一些。

具体到行业配置,源乐晟表示,首选需求不受疫情影响,或者在疫情好转后需求马上可以恢复高增长的板块,如光伏、风电、部分制造业等;另外,随着美股调整,也会考虑增加在海外市场的配置。

清和泉资本认为,后市配置主要关注两个方向,一是长期成长空间明确,且景气度较高的光伏和新能源汽车等行业;二是基本面短期受到影响,估值跌至历史底部,但下半年随着需求恢复,具备较大业绩弹性的行业,如体育用品、互联网以及风电设备等行业。

据《中国证券报》

是基本面对较强的,也是反弹态势持续时间较长的。很多“反弹先锋”通常能够引领市场走出底部。一些前期的热门板块,由于投资者对行业业绩预期比较充分,一旦后续业绩不达预期,可能会出现“杀业绩”的情况。

“市场经过系统性调整后,悲观情绪得到较大程度释放,相应的市场投资机会也越来越多。”清和泉资本认为,本轮行情短期修复空间主要看稳增长政策力度,中期市场焦点仍需放在美联储货币政策方面。

产品数量在10只及以上的私募有7家,包括华软新动力、明世伙伴基金、齐家私募等。值得注意的是,阿巴马资产与睿郡资产的单月备案产品数量分别为23只、20只。

截至5月底,今年已有13014只私募基金完成登记,百亿级私募新发基金数量为931只。阿巴马资产今年已备案97只私募基金,在百亿级私募中排名第一。5月,睿郡资产董承非管理的新基金募集金额超过45亿元,成为了难得的“爆款”。

据《中国证券报》

易观财经

又见万亿! 机构下场耕种忙

■本报首席评论员 李冬明

周一,芒种。农谚有云,芒种不种,再种无用。这是适宜播种的最后一个节气。机构的心态就像这句农谚,再不下场做多就晚了。

昨日两市放量上涨,自5月11日以来,两市成交量首次重回万亿元大关。代表了中国经济转型成长方向的创业板、科创50指数涨幅近4%,机构扎堆的多个赛道,包括锂电池、光伏、半导体、CRO集体上攻,建筑、地产、运输等代表稳经济的行业指数跌幅居前。这种运行结构暗示,市场已经在憧憬经济成功筑底后的新一轮增长。

当然,这种良好预期尚未得到经济数据的明确验证,但资本市场总是会跑在经济曲线前面。就像芒种的农谚,如果等一切都看得一清二楚,再进场买入往往就会买在高位。

昨天有媒体报道,多只次新基金采用了火速建仓策略,新基金发行市场,也有多位基金经理主动提前结束募集,以抢抓建仓时机。

机构投资者的情绪已经有了明显改善,但目前的市场热度还远未达到去年高峰的水平,市场整体估值大幅提升的难度较大。分行业看,按照申万一级行业分类,农林牧渔、休闲服务行业的估值分位,分别位于历史均值的99.7%和87.4%分位。近期领涨的汽车行业,估值也已经达到历史均值的96.7%。估值继续提高,需要业绩增长超出市场预期,目前处于业绩空白期,缺乏可靠的定价依据。

目前估值处于相对低估的行业,主要是电子、有色金属、钢铁、国防军工、传媒行业,行业估值分别位于3.1%、0.5%、20.4%、19.3%、9.2%分位,这些洼地里有黄金。

总体看,市场修复人心所向,但板块分化仍将是常态,需要选好主流方向,把握好操作节奏,否则就会遇到赚指数不赚钱的尴尬。

超跌反弹不易,且行且珍惜。
(文中观点仅供参考,不构成投资建议,投资有风险,入市需谨慎。)

回撤控制显优势 “机构基”身手不凡



在今年以来的市场调整中,机构持有人占比较高的“机构基”能否独善其身?记者统计了部分“机构基”今年以来的表现发现,机构持有占比较高的基金产品,在回撤控制上会有一定的优势,特别是因为申赎情况较为稳定,“机构基”的基金经理更能在调整中保持较好的节奏。业内人士表示,对于普通投资者来讲,可以对所投基金产品的持有人结构更多关注,以便优选基金。

业绩表现相对较好

在公募基金行业,有部分基金产品,因为持有人中机构占比较高,成为“机构基”。当然,这部分市场关注的“机构基”不同于机构定制基金,而是在市场的波动变化中,逐步获得机构资金的认可。

那么,这部分“机构基”在今年以来的市场调整中表现如何?记者通过Wind资讯等机构统计数据发现,机构持有占比较高的主动权益类“机构基”,在今年以来的业绩表现,一般会优于市场平均水平。特别是与部分体量较大的散户投资者占比较高的基金相比,“机构基”体现出一定的回撤控制优势。

以一只股票型基金为例,该基金此前很长一段时间内的机构持有占比均在80%以上,在2021年年末,机构和持有人持有的比重约为“六四开”。Wind数据显示,该基金近六个月的业绩表现在同类型产品中排名前15%。另一只在2021年年末,机构和持有人持有比重同样在“六四开”左右的混合型基金,今年以来的业绩表现则更为突出,近六个月该基金的业绩表现在同类型产品中排名前三。

当然,在“机构基”中,也有部分基金产品的业绩表现并没有优势,甚至有更大的净值回撤。资料显示,这些基金产品不少是赛道和风格特征明显的基金产品。

“机构青睐的基金,特征较为明显:运作时间较

长、基金经理稳定、全市场风格为主、规模合理等。不过,近年来,在景气度、赛道投资为主的市场环境中,也有赛道型和风格型基金成为机构资金配置的对象。投资者可以将机构持有占比作为优选基金的一个参考。”华宝证券基金分析人士表示。

积极寻找市场机会

对于机构资金持有,“机构基”的基金经理更有第一手的感受。“机构资金在申赎上较为稳定,在市场调整时,也不会大进大出,有利于基金经理的投资操作。不过,作为基金经理,所管基金的机构持有人也应该相对分散,以免出现机构持有人影响过大的情况。”一家银行系基金公司的基金经理表示。

那么,在当下,机构关注哪些方面的市场机会?上述基金经理介绍,在近期与持有人的交流中,对方关注的问题聚焦在稳增长和成长股两大方向。“稳增长方面,主要关注消费、基建、资源品等投资机会;成长股方面,是中长期关注的方向,其核心在于是否应该逢低布局。”这位基金经理表示。

此外,对于市场走势,基金机构普遍表示,市场下行空间有限,应该积极寻找机会。

民生加银基金量化投资部总监何江表示,目前市场下行空间比较有限。随着疫情逐渐好转,中长期走势比较乐观。随着更大力度的稳增长政策落地,以及疫情影响减弱,制造业的修复值得期待,同时也将带来对资源品的持续需求。

清和泉资本认为,市场经过调整后,悲观情绪得到较大程度释放,投资机会也越来越多。配置主要方向包括两类,一是长期成长空间明确,且景气度较高的光伏和新能源汽车等行业;二是基本面短期受损,估值跌至历史底部,但下半年随着需求恢复,具备较大业绩弹性的行业,如体育用品、互联网以及风电设备等行业。

综合

— 讲文明 树新风 —

倡树新时代美德健康生活时代

节俭绿色

俭以养德 简约适度 低碳生活

山东省文明办