

私募基金持续减仓，百亿私募仓位创年内新低

8月以来在内外市场环境影响下,A股逐渐从此前的单边调整过渡到双向波动态势。上述背景下,私募整体却在相当程度上开始谨慎起来。私募排排网数据显示,截至8月12日,排排网股票私募仓位指数为78.57%,较此前一周下降了0.98%。

事实上,7月初至今,股票私募仓位一直处于小幅下降状态,当前仓位较7月最高仓位下降了2.18%。具体来看,目前仓位超过八成的股票私募占比为57.62%,仓位介于5-8成之间的股票私募占比为28.58%,仓位低于2成的股票私募占比仅为2.21%。

此外,在市场震荡盘整的背景下,近日也有部分百亿级私募产品净值出现大幅回

撤,引起了市场高度关注。

业内人士表示,高仓位、高集中度的打法在前两年的市场中非常有效,而且能够让私募在短时间名利双收。但是,如果打法过于激进,基金净值必然大起大落。许多投资人很难做到长期投资,很可能在高位进场、低位离场。从长期来看,这种打法对投资人和私募管理人均弊大于利。因此,私募机构尤其是头部管理人,需要重新思考创造绝对收益的意义。

因而,从上述角度出发,无论是从市场表现考虑还是出于从持有人及私募自身长期利益,私募整体仓位的下调都是势在必行。不过,从主流机构针对后市的观点上看,这一过程料不会长期持续。

幅下降状态,最新仓位较7月最高仓位下降了2.18%。具体来看,目前仓位超过8成的股票私募占比为57.62%,仓位介于5-8成之间的股票私募占比为28.58%,仓位低于2成的股票私募占比仅为2.21%。

在此背景下,此前仓位较为积极的百亿私募整体也开始趋向保守。私募排排网数据的显示,百亿股票私募大幅降仓,截至8月12日,百亿股票私募仓位指数为75.86%,较此前一周下降了3.61%,并创出了年内新低。

进一步来看,自今年5月底以来,百亿股票私募仓位指数波动明显加大,6月3日仓位最高时为80.43%,相差4.57%。具体来看,目前51.49%的百亿股票私募仓位超过8成,35.64%的百亿股票私募仓位介于5-8成之间,另有2.97%的百亿股票私募仓位低于2成。

百亿私募频“翻车”

2021年以来,A股市场风格巨变,外部风险不断,私募业面对前所未有的挑战。私募排排网数据显示,截至7月底,进行业绩展示的百亿级私募管理人今年以来平均回撤接近3%。

具体来看,百亿级私募梯队内部分化较大,首尾业绩差超过40个百分点。截至7月底,110家百亿私募中具备业绩记录,且旗下有业绩产品数在3只及以上的百亿级私募共89家,今年以来平均回撤为3.93%,仅29家百亿级私募前7个月取得正收益,赚钱私募占比为32.58%。

代表行业翘楚的百亿私募队伍也开始呈现明显分化。例如,百亿级私募正圆投资旗下产品出现大幅回撤就受到市场关注。

有数据显示,截至8月15日,正圆投资基金经理戴旅京管理的多只产品今年以来净值回撤超50%。而近日,戴旅京也在《致投资人的一封信》中向投资者致歉,坦诚今年以来他管理的大部分产品损失惨重,内心一直很煎熬。他表示,在2021年之后,公司产品规模快速扩张,与其过往集中持股、灵活交易的风格暂不适应,管理不够灵活圆融,没有充分考虑到短期价格与长期价值的偏离度,未对投资组合采取快速保护措施,

调整也不及时。

戴旅京在信中承诺,自己跟投的资金未来一年内将不做赎回,同时会暂停新产品发行和新投资者申购,全力做好现有产品管理。

资料显示,戴旅京擅长重仓大赛道、大格局公司,2020年和2021年其管理的“正圆小伙伴”净值增幅明显,涨幅分别为243%和135%。

后市仍有结构性机会

事实上,无论是从市场表现考虑还是出于从持有人及私募自身长期利益,私募整体仓位的下调也都势在必行。不过,从主流机构针对后市的观点上看,这一过程料不会长期持续。

例如,随着上市公司半年报密集披露,头部私募二季度的战略布局也逐渐浮现。

数据显示,二季度高毅资产整体动作较大,高毅的冯柳大幅增持海康威视的同时,对其重仓股名单进行了调整。高毅邓晓峰同样也对其重仓股进行了较大幅度调整,退出东方财富等前十大流通股东名单,同时也新进买入联创电子等股票。

而从目前公布的数据看,私募基金二季度重仓持有消费、科技、周期等主题板块,食品饮料、计算机、有色金属、电子、基础化工、机械设备、生物医药等行业持股市值排名居前。

针对后市,从近期多家私募的策略观点来看,不少私募也仍继续看好A股的结构性机会。

宽远资产表示,未来半年内市场依然会面临震荡,需要等待经济数据和企业盈利下滑数据的兑现,这应该会出现较好的投资时机。具体布局方面,家电龙头企业为代表的先进制造业、煤炭等传统能源行业、军工等受宏观经济影响较小的行业、受集采影响被错杀的部分优秀医药企业、部分科技企业等在当下有较好的投资机会,高成长的新能源赛道等行业等待估值下调之后,其中的优秀企业也会出现较好的投资时机。

远望角投资认为,在影响风险偏好的因素大致稳定的基础上,预计市场将保持较为活跃状态。

据财联社

私募整体仓位下降

经历了7月的震荡调整,8月以来,A股逐渐从此前的单边调整,过渡到双向波动态势,A股主要的大盘指数之间出现了明显的分化。那么

在这样的市场背景下,私募机构如何看待,又是怎样应对的?

私募排排网的数据显示,截至8月12日,排排网股票私募仓位指数为78.57%,较此前一周下降了0.98%。7月初至今,股票私募仓位一直处于小

基金“大牛”教你三大视角捕捉“潜在白马”

公募基金“抱团”少数大市值股票,在2021年前都被认为是屡试不爽的投资策略。诚然,该策略是部分基金经理获得超额收益的主要途径,但当白马股纷纷走下神坛时,投资者才开始将目光投向真正善于价值发现并做“左侧投资”、发掘牛股的基金经理。

钟帅拥有南京大学经济学硕士以及中国科学技术大学物理学学士学位,2011年加入华夏基金,曾任股票投资部基金经理助理等。现任华夏行业景气混合基金经理。值得一提的是,自钟帅2020年7月任职以来的两年时间内,该基金累计收益率近120%,年化回报超48%,大幅超越基准收益。

据悉,由钟帅执掌的新基金华夏远见成长一年持有混合将于9月5日起正式发行。谈到投资策略,钟帅称将继续倾向于选择一些估值比较便宜的标的去投资,成长和估值是选股最核心的逻辑,并希望自己的组合在成长行业上做到相对分散,力争获得可持续的超额收益。

“不可能三角”的取舍

钟帅作为擅长深度挖掘产业链细分领域低估值个股的基金经理,操作策略具有“不扎堆、不盲从”的特点,他所管基金不少重仓股均在公募基金整体持股比例较低时大手笔买入。

根据公开数据,钟帅管理基金以来连续重仓超两个季度的个股,买入前一季度公募基金平均持股占比仅有4.09%,买入后半年平均收益达57.05%,其先于市场挖掘优质个股的能力已经在多只牛股中获得验证。例如,2020年末他所管华夏行业景气混合逐渐增持天华超净至第五大持仓股,此前天华超净公募基金持股占比不足1%,市场认知度较低,该股被纳入持仓半年后股价涨幅近100%。此外还有钧达股份、石大胜华等股票自他买入半年后涨幅分别为152%、49%。

高景气行业、低估值、龙头白马是成长股投资中的“不可能三角”。善于左侧布局的钟帅选择追求高景气行业和低估值。其选股原则可以总结为三点:高景气细分赛道、业绩同比增速加速以及相对低估值。

他认为,此类公司“潜伏”于景气行业中,本身是质地优秀的公司,存在“由黑到白”的可能性,而被市场发现的过程就是获取超额收益的过程。但同时市场对这些股票又存在预期差和认知偏差,暂时并不被关注,因此估值处于比白马更低的位置,属于左侧投资,且更有利于控制回撤;历史数据表明,这种产品的投资框架和方法经受了数次压力测试,投资成果出色。

最有可能产生潜在牛股的行业

那么,如何在景气行业中遴选出“潜在白马”?

对于选个股的方法,钟帅更加重视产业链的研究。他认为产业链的变化最终将直接体现在公司基本面上,因此直接去调研产业链、跟产业链交换信息才能够走在市场前列。“如果能更早关注到蛛丝马迹,并有自己的研究和理解,就能在更底部更左侧、风险收益比更合适的位置去投资。”

细分到行业层面,钟帅非常重视技术有进步空

间的行业。以光伏和新能源车为例,这两个板块均是他较为青睐的投资方向。

“投资光伏最重要的原因是产业链里仍在持续地进行技术迭代,比如硅片可以越做越小,越来越薄;电池也在从P型转向N型。光伏发电的生产效率、能量转化效率和发电成本依然有改善的空间。”

而新能源车方面,钟帅认为续航仍有突破空间,他表示近一两年高端电动车可能会迈入1000公里的门槛。此外,他的军工布局基本都投在了无人机板块上,他认为无人机是有技术进步驱动、会彻底改变未来战场形态的行业。“新能源车的生产成本还有继续下探的空间,电池的技术体系还在持续进步。一个行业无论有多好,如果没有技术进步的空间,我大概率不会考虑。”

何时会选择卖出?钟帅很直白地表示“贵了就卖出”“买入的逻辑改变了就卖出”,“买入的理由是估值低,那么估值高就是卖出的理由”。

复盘大量的数据,很多股票的高点都是随机且不可预测的,所以钟帅并不奢求一定要卖在最高点,因此他也没有“卖飞了”的焦虑。“如果某公司我认为其股价能成长到40倍,如果现在仅有20倍左右就可以放心买,涨至40倍自然地卖出。即使市场将其推至50倍甚至更高的位置,跟我也关系不大。”

关注三条主线

技术创新大变革时代正如火如荼,传统经济受到巨大冲击。钟帅研判认为目前正在经历历史上一轮非常重要的科技创新周期,科技板块孕育大量投资机会,传统经济部门中受益于科技赋能的优秀公司也将脱颖而出。与此同时,很多行业和公司的盈利根基将松动,市场将出现大量价值陷阱。近两年来A股市场个股表现分化已经非常明显,且这种趋势才刚刚开始。

在即将发行的华夏远见成长中,钟帅表示继续倾向于选择一些估值比较便宜的标的去投资,成长和估值是其选股最核心的逻辑,并希望自己的组合在成长行业上做到相对分散,力争获得可持续的超额收益。

行业选择上,钟帅将继续重点关注高端制造、国企改革和困境反转三条主线机会。详细来说,TMT、高端装备制造、军工及新能源产业链等成长方向中质地优良且具有长期成长逻辑的公司,今年有望迎来业绩的同比修正。

其次,今年是国企改革三年行动收官之年,国有资本主导新兴成长产业符合国家战略和中国社会发展趋势,具有较强产业竞争力、激励机制得到改善的优秀国企在资本市场将脱颖而出。

困境反转方面,钟帅认为部分成长行业历经中期调整,板块中优质公司投资价值凸显。以医药行业为例,行业需求和上市公司的收入增长受宏观经济波动的影响比较小,个股估值将回归合理水平。

展望后市,钟帅表示,“我们身处于时代赋予的机遇当中,A股权益市场会非常活跃。在这个过程中,资本市场会很繁荣,结构性投资机会也比较多,这是我坚信不疑的。”

据《证券时报》

