

百亿私募业绩持续回暖 仓位重返80%大关

青岛财经日报/首页新闻讯 近日,百亿规模私募机构一季度业绩陆续出炉,受到市场各方关注。

3月,百亿私募的业绩持续回暖,尤其是头部量化私募,超额迎来了一轮快速修复。不过,百亿量化私募一季度的平均收益为-3.53%,仍未实现正收益。

其中,因处罚受关注的量化巨头灵均投资,整体浮亏近15%,在百亿私募中排名垫底;相比之下,百亿主观私募更胜一筹,一季度已经扭亏为盈,开启赚钱模式,但斌旗下的东方港湾以浮盈15%的业绩排名榜首。此外,私募排排网的最新数据显示,股票私募仓位指数时隔24周后首次重返80%大关,不少私募大幅加仓,乐观看待后市。

百亿私募业绩继续“回血”

3月,A股市场呈现震荡走势,上证指数下跌3.7%,沪深300指数下跌0.11%,但汇聚诸多高手的百亿私募业绩持续回暖。

私募排排网统计数据显示,截至2024年3月底,百亿私募数量已经从2月底的98家重新回到了100家,其中2家量化私募聚宽投资和鸣石基金均凭借着3月的出色表现重返百亿私募阵营。

截至3月底,有业绩展示的83家百亿私募3月份平均收益为1.92%,延续了2月份的回血势头,其中71家百亿私募实现正收益,占比高达85.84%。百亿量化私募在3月业绩大幅回血,超额迎来一轮快速修复。有业绩记录的33家百亿量化私募3月份平均收益为2.65%,32家实现正收益,占比高达96.97%。

由于春节前经历了一轮踩踏行情导致超额大幅回撤,量化私募在3月业绩虽然再度领跑,但一季度整体仍未实现正收益。33家百亿量化私募一季度平均亏损3.53%,但跌幅较1—2月进一步收窄。

其中,上海天演、宽德私募、博润银泰投资、鸣石基金、珠海致诚卓远和乾象投资等6家百亿量化私募实现正收益;灵均投资、启林投资、卓识投资、宽投资产一季度业绩跌幅较大,尤其是灵均投资浮亏近15%,业绩遭遇重创,在百亿私募中排名垫底;启林一季度则浮亏超10%,整体排名倒数第二。

百亿主观私募则延续反弹势头,3月业绩进一步回暖。截至3月底,有业绩记录的37家百亿主观私募3月平均收益为1.43%,其中27家实现正收益,占比为72.97%。凭借2月和3月的持续反弹,百亿主观私募一季度业绩成功扭亏为盈。

有业绩记录的37家百亿主观私募一季度平均收益为1.51%,其中21家实现正收益,占比为56.76%。东方港湾、海南希瓦、盘京投资、乐瑞资产、睿璞投资等5家主观百亿私募一季度业绩排名靠前,收益均超10%。

► 理财风向

消失的长期限大额存单

“据说存款利率又要降了。”清明节后一位银行理财经理告诉记者。经历了去年存款利率的三轮调降,降息的新闻已经不再让他感到意外。

目前存款利率已经降至较低水平。以大额存单为例,建行最新的1年期大额存单利率为1.8%,2年期大额存单利率为1.9%,3年期为2.35%;江苏银行1年期为2.05%,3年期为2.7%,但在行资金600万元以上的客户才能购买。

记者走访调查中注意到,以零售业务著称的招商银行已经停止提供3年期大额存单,该产品在去年的利率为2.9%。目前,招商银行只提供最长期限为两年的存款产品,利率降至2.15%。招商银行的理财经理向记者表示,3年期的大额存单早在去年就已停售,银行目前面临超额储蓄和贷款投放难的问题,使得利率下降成为一种必然趋势。

银行决意压降高成本负债

长期以来热衷于揽储的银行,为何纷纷抛弃吸金利器——长期限大额存单?

正如上述招行的理财经理所言,银行面临超额储蓄和贷款投放难的问题,给营收带来了极大压力。银行超额储蓄是因为相对贷款而言,存款太多了。银行的主要收入来源在于息差,通俗来讲,一手从居民和企业获得存款,一手将资金贷给企业和个人。拿到了存款但贷不出去,银行的利润就会被压缩。银行的存贷比这一指标可以准确地反映出这一问题。

从招行的数据来看,其存贷比确实已经处于较低的区间,2023年财报显示,其存贷比为78.99%,在目前已公布财报的股份行中处于最低水平,兴业银行、民生银行、中信银行是目前存贷比最高的三家银行,分别为104.96%、101.55%、100.93%;平安银行、光大银行、浙商银行的存贷比分别为98.82%、92.77%、87.74%。

整体来看,农商行和国有大行的放贷压力是最大的。存贷比最低的是邮储银行,为58.39%;其次是三家农商行——无锡银行、瑞丰银行和渝农商行,分别为73.68%、75.22%、75.51%。国有行中,工商银行和农业银行的存贷比也在80%以下,

其中,但斌旗下的东方港湾业绩最为亮眼,一季度的业绩超过15%,在百亿私募中位列第一。近期,多份基金年报出炉,但斌扫货多只纳斯达克ETF,进一步显示出他对美股科技股的青睐。从但斌公开的内容来看,其产品应该是押注了英伟达、微软等个股,收益颇丰。

此外,13家百亿“主观+量化”私募一季度平均收益为0.62%,其中8家实现正收益,占比为61.54%。进化论资产、石锋资产、相聚资本一季度收益均超2%。截至3月底,百亿私募数量为100家,数量较上月增加2家,聚宽投资、鸣石基金2家量化私募,凭借3月的出色表现,重返百亿阵营。

黑翼资产相关负责人对记者表示:“短期市场冲击并不会影响长期策略的有效性。此前,量化私募机构的超额回撤主要是受短期流动性冲击,随着流动性风险解除,超额收益自然得到修复。”

重返80%仓位指标线

随着市场情绪的回暖,股票私募近期不断加仓,积极布局二季度行情。

私募排排网组合大师数据显示,截至3月29日,股票私募仓位指数为81.08%,较上周大幅上涨3.17%。自2023年10月13日跌破80%大关之后,私募仓位指数时隔24周后首次重返80%大关,这也成为衡量市场情绪的一个重要信号。

具体来看,满仓股票私募占比达63.05%,中等仓位股票私募占比为23.12%,而低仓和空仓股票私募占比仅为12.19%和1.64%,这意味着当前越来越多的股票私募倾向于满仓操作。

不过,随着市场的反弹,不同规模的私募分歧也在加大。其中,五十亿私募和百亿私募开始趋于谨慎,仓位指数分别为70.18%和66.04%,较上周相比,减仓意愿较为明显;反观二十亿、十亿以及五亿私募,虽然市场陷入震荡,但依旧不改乐观预期,操作上依旧大幅加仓,最新仓位指数分别为77.32%、

分别为76.70%和78.26%。

除了贷款难之外,银行最喜欢的活期存款也在减少。一般情况下,更多的活期存款意味着更低的负债成本,而银行面临的问题是定期存款过多。中国银行副行长张毅在业绩发布会上指出,当前存款的定期化、长期化的趋势特征比较明显,长期的定期存款产品占比有所上升,同时市场竞争也加剧了成本下行的动能。

其实,在同业中,招商银行的定期存款占比还是处于较低水平的,企业和个人定期存款占总存款的比例仅为44.67%,在截至4月8日已经公布年报的A股21家上市银行中最低。而重庆银行、渝农商行、邮储银行、常熟银行的这一比例都在70%以上,分别为76.30%、72.30%、71.12%、70.50%。股份行中,民生银行和平安银行这项占比比较高,分别为68.54%和64.98%。

降低存款利率一定程度上可以缓解银行的息差压力,而不少银行有更多的动作。比如,招商银行在2023年财报中关于净利息收益率的部分就指出,为了保持净利息收益率的相对稳定,资产端抓好贷款投放,同时加大债券的配置力度;负债端着力推动低成本核心存款的增长。

在民生银行的业绩发布会上,董事长高迎欣表示,“三年来,民生银行坚决压降高成本结构性存款和高风险授信业务,清理不规范代销业务,优化资产负债布局。”对于息差管理的具体措施,副行长董董秘李彬介绍道,未来一年民生银行的息差管理应首要在于负债端下足功夫,目前整体的存款成本相对较高,要努力拓宽低成本稳定资金来源。例如通过综合化的服务、增强客户黏性、聚焦工资代发、平台建设、场景化产品服务,推动低成本结算存款增长。

理财、保险顺势“补位”

存款利息不断下行的情况下,不少理财经理顺势推荐起了理财、保险、黄金等产品。

去年年底以来,多家银行纷纷下调存款利率至2%以内,在低利率环境下,传统存款产品的吸引力有所下降。而银行理财产品因其相对较高的收益而受到投资者的青睐,银行“固收+”理财产品的吸引力得到了显著提升。在记者的走访调研中,多家银行的理财经理建议,鉴于存款利率预计将继续保持下行趋势,投资者应尽早对闲置资产进行合理配置,以应对未来可能出现的更低利率环境。



80.68%和79.64%。

天朗资产总经理陈建德告诉记者:“我们是在春节后大幅加仓,加大进攻力度,目前处于中高仓位。总体上,我们认为市场下行空间有限,很难再创新低。同时,市场上存在不少结构性的机会,我们把仓位加在一些确定性强的个股上,争取创造更好的业绩回报。”

私募普遍认为A股显著被低估

虽然近期市场保持震荡,但一系列经济数据已经开始回暖。

其中,3月制造业PMI环比上升1.7个百分点至50.8,创下过去11个月以来新高,重返景气区间;清明小长假,无论是出游数量还是人均消费支出,均超过2019年,居民端消费持续回暖。

星石投资首席投资官万凯航表示,进入二季度,市场驱动因素正在变得更加积极。一是,基本面来看,总量政策继续加码,货币财政双宽有助于进一步强化物价回暖趋势,企业盈利在政策呵护下逐步走出底部;二是,流动性层面,美联储降息周期临近,流动性约束也将好转;三是,资本市场供需两端都将扶优限劣,有利于营造更理性的投资环境,有助于A股市场风险偏好提振。

“经历长时间的调整,A股核心资产估值已经充分压缩,国际比较来看也已显著低估,未来有望估值回归。结构上看,过去3年大盘成长股持续调

银行理财的规模数据也明显地反映出这一点,2023年末至2024年初,银行理财市场规模迎来了显著增长。根据银行业理财登记托管中心日前发布《中国银行业理财市场年度报告(2023年)》,截至2023年年末,银行理财市场存续规模为26.80万亿元。而根据华西证券最新的数据,清明节后,这一数字上升至27.69万亿元。

不过记者也发现,银行理财规模的增长主要来自现金管理类、纯债类等低风险产品,反映出居民的风险偏好一降再降。整体来看,自2023年以来,居民的可投资资产结构就发生了明显的变化,现金和存款的比例不断攀升,股票、权益混合等波动性较大的资产在客户资产配置中的比重有所下降。

浦发银行的客户经理对记者表示,目前,绝大多数理财资金配置在PR1或PR2等级的低风险理财产品中。招商银行的理财经理同样告诉记者,近期市场上受欢迎的短期理财产品主要包括一年期限的理财产品以及债券增强型基金,这些产品的底层资产主要配置在债券投资上。

银行理财代销规模上升,但基金的代销却不乐观。

交通银行一家支行的客户经理表示,由于客户投资情绪普遍低迷,目前理财资金正逐渐向存款类产品转化。在这种市场环境下,为了吸引和留住客户,银行不得不采取措施,比如降低基金渠道费用和保险佣金等,但这无疑增加了商业银行的运营压力。另外一位客户经理也向记者表示,基金的管理费下降,也一定程度上倒逼银行降低渠道费用,总之就是降低投资者的综合成本。

而对于长期限的理财需求,江苏一家城商行的理财经理向记者推荐了趸交保险,五万起投,5年期保本,预计收益3.0%，“就是第一年把钱存进里面,第五年把钱全部取出来的,有点类似一个五年的定期存款”。不过,他也提示道,这款产品虽然保本但是不保收益,3%的收益中1.5%为保证收益,1.5%为分红收益,分红的部分不保证有。

上述招商银行的理财经理同样表示,对于寻求长期稳定收益的投资者而言,定期存款和储蓄型保险产品是较为理想的选择。在这些长期投资工具中,储蓄型保险以其保本特性和相对较高的收益受到青睐,预计能够带来3%至3.5%的复利增长。

供稿:《21世纪经济报道》吴霜/文

整,与大盘价值股的比价已经跌至2018年的低位,核心成长性价比更佳。方向上,重点关注需求恢复的价值成长股,和技术突破的科技成长股等。”万凯航说。

仁桥资产投资总监夏俊杰则指出,现阶段,对比全球主要金融市场,中国资产被低估是显而易见的,是所剩不多的估值洼地。然而,无论是A股还是港股,当前都还处于长期逻辑和远期预期重构的过程之中,在系统性修复之前,投资者的关注点仍会更加集中在主题类的机会上,或者是一些新事物上面,直到长期逻辑和预期重构的完成。

“至于这个过程何时能够实现,现在还没有答案,我们只能观察和等待,观察新的变化,等待更多更进一步的信号发出。面对新的环境,我们在持续思考现有策略的局限性以及长期的优化方向,未来会适度提高公司质地和管理能力的权重,同时适度降低对低估值的偏好。”夏俊杰说。

望正资本表示,外需层面,美国逐渐进入补库存周期带动出口环比好转;内需层面,设备更新和消费品以旧换新政策的落地对制造业投资需求带来支撑。另一方面,地产相关度高的部门景气度依然较低。长期而言,我们认为中国经济将从2024年开始步入后房地产时代,全社会的自由现金流将稳步增加,消费在中国经济中的占比将会逐渐提升。当前泛消费类企业估值处于历史底部。

业绩修复叠加低估值 港股QDII基金反弹可期

港股QDII(合格境内机构投资者)基金首次在最近两年挤进QDII基金业绩前十,凸显出中国经济复苏的韧性。

在内地公募资金南下、海外资金回流的助力下,港股市场连续多日大幅跑赢A股,低迷已久的港股市场正迎来复苏,一些基金经理选择重仓更具性价比的港股。对此,多位基金经理强调,港股市场当前正处于严重低估和业绩修复双重效应下,有望展开一波反弹行情。

公募基金和海外机构在港股投资往往很看重业绩。因此,随着不少港股公司业绩修复明显,正处于年报披露期的港股开始受益于资金回流。

长城基金负责海外投资的基金经理曲少杰认为,港股投资的策略是“不见兔子不撒鹰”,尤其是海外大型机构投资者在港股市场更是坚守这一策略,也就是说,必须观察到市场和相关投资标的基本面出现显著变化,才会出手布局。因此,部分海外机构资金开始逐步回流到中国资产,而港股作为海外机构配置的核心,明显受益。

部分港股重仓QDII

4月10日,在A股市场收跌情况下,港股恒生指数依然大幅上涨1.85%,恒生科技指数更是大涨超2%,整个市场资金极为活跃,港股主题基金经理重仓的小鹏汽车大涨近8%,哔哩哔哩涨超6%,阿里巴巴涨近5%,市场做多氛围明显升温。

最近两周港股市场的表现开始明显强势,港股QDII基金两年来首次进入QDII业绩十强,尤其在近日做多港股的效应下,重仓港股龙头的基金经理开始尝到甜头。大成基金旗下大成港股精选QDII基金今年以来收益率已超14%,根据披露的持仓信息,该基金通过深港通交易机制投资的港股公允价值为1.84亿元人民币,占期末基金资产净值的比例为78.91%。

值得关注的是,根据上述基金披露的相关合同,大成港股精选QDII在基金合同范围内实际上是可以大比例配置美股市场的,但基金经理在很大程度上放弃了重仓美股的“权限”。截至目前,大成港股精选QDII基金持有的全部港股仓位高达86.42%,仅象征性地持有4.42%的美股仓位。

可以看出,部分港股QDII基金经理并未因为基金合同的某些条款而去追逐热门的美股,而此前不少港股QDII基金基本上变成了美股主题基金。上述情况也表明,一些QDII基金经理开始真正看好港股市场尤其是低估严重的中国龙头资产。

据《证券时报》安仲文/文