

量化私募基金5年发行2.7万只

赛道拥挤部分产品选择降频交易

近些年,量化私募基金在A股市场呈现出快速发展态势。记者根据私募排排网最新统计发现,截至目前,国内量化私募基金近5年产品发行总量达到了27317只。其中,30家百亿元级量化私募旗下产品合计有7647只,占比达到了27.99%。

多位私募基金人士告诉记者,国内量化私募基金近些年发展得到了市场的高度认可,这主要体现在两方面:一是量化私募实现超额收益;二是量化私募管理规模大幅提升。未来量化私募发展空间还很大,对提供市场流动性进程等将起到一定积极作用。

2021年发行总量突破万只

自2017年以来,国内量化私募基金发展呈现出节节攀升态势。2021年,量化私募基金发行产品数量突破了万只关口,创出了历史新高。数据显示,2017年,国内量化私募基金合计发行总量为3236只;2018年发行了2620只;2019年大幅攀升,全年合计发行3914只;2020年再度放量,合计发行6261只;2021年首次突破万只关口,发行10430只。今年以来,截至目前合计发行856只。

黑翼资产首席策略分析师王俊对记者表示,量化交易是运用对历史数据进行挖掘建立的统计学模型进行交易,从而赚取超额收益。近些年,量化交易作为一种投资手段能够获取较高的收益,其实底层逻辑在于当前中国A股市场还处于无效波动较大阶段,与国际成熟资本市场相比,还存在着较多的Alpha收益(超额收益)。因此,当前以及未来很长时间,仍将是量化投资的黄金期。

私募排排网财富管理合伙人姚旭升告诉记者,近些年,量化交易快速发展主要有几方面因素:一是需求因素。2018年资管新规落地后,大



百亿级私募纷纷降频交易

对于量化私募来说,同样有着“不可能三角”定律,即:规模、收益和波动。近两年,在量化私募规模不断提升下,多家百亿元级私募为了保证产品收益,不断采取封盘等措施。近日,记者走访发现,百亿元级私募由于规模过高,除了采取封盘措施外,降低交易频率也成为当下之举。

明世伙伴基金量化投资总监宁乔向记者表示,降频的目的是为了适应当前的市场风格,由于短期风格剧烈变化,行业轮转加快,导致大规模量化因子失灵,甚至模型失效,在此背景下,高换手率不断转换投资方向有可能会不断犯错,所以,适度降频是适应市场的举动。目前市场中的高频量化策略同质化严重,机构之间策略竞争激烈,适度

“国”字头基金激发国资新动能

作为“管资本”的重要抓手之一,“国”字头基金正不断壮大。据知本咨询国企改革数据中心不完全统计,截至目前,有关部门及央企主导的国企混改、双百基金等国资系基金规模已逾32万亿元。

从项目看,央企国企和新兴产业类项目备受国资系基金青睐。业内人士认为,万亿级国资系基金成立运作的加速,将有助于国企改革开创新局面,激发资本市场活力。

国家级基金动作频频

央企层面,以诚通系、国新系为首的国家级基金正不断壮大。

从2016年的国调基金一期到2020年的混改基金,再到2021年的国调基金二期,诚通系基金已成为推进国企改革三年行动任务的重要资本力量。

在备受关注的重大项目中,中国诚通的身影频频闪现。在国调基金、混改基金的投资图谱里,既有中国电信回归A股、中广核新能源等重要行业关键领域结构调整和转型升级的项目,也有投资通用技术、中远租赁等项目,支持央企子公司深化混改。既前瞻性布局战略新兴领域,投资国药集团天坛生物、华润微电子等企业,又与地方政府和一流企业合作搭建子基金,引导带动社会资本近千亿元。

“中国诚通基金系总规模已超6600亿元,累计投资160余个项目,金额近1500亿元。助力多家央企产业集团、国有资本投资公司在集成电路制造、装备制造、远洋运输、通信、钢铁、航空等行业成为产业链链长。”中国诚通集团党委书记、董事长朱碧新表示,国调基金已成为投资领域的一个风向标。截至2021年底,国调基金已交割项目近140个,投资金额超过1100亿元,其中82%为央企国企相关项目。

国新系基金,在落实国家创新驱动战略、推动国企改革上也正充分发力。

“自2014年设立第一只基金以来,国新系基金已累计投资项目近200个,投资金额近1200亿元,投资回报优良。”中国国新党委书记、董事长周渝波表示。

周渝波介绍,截至2021年底,国新系基金累计投资战略性新兴产业项目170余个,金额超过900亿元,占投资总额80%,实现对战略性新兴产业9个子领域的全覆盖。其中,国风投基金等围绕关键核心技术投资了包括孚能科技、寒武纪、旷视科技、澜起科技等一批科技含量高、市场影响力大的优质项目。国新系基金累计投资央企及地方国企项目130余个,金额近1000亿元,超过累计投资金额的80%。国新国企改革系列基金已投资“双百企业”及其子企业27家,“科改示范企业”及其子企业8家,综改试验区国企1家,推动完成综合性改革300余项,带动社会资本投资400余亿元。

专家表示,两家国有资本运营公司通过旗下重量级的基金战队,为构建新发展格局提供了国有资本的磅礴力量和“血脉”支撑。

地方国资基金加速登场

随着国企改革提速加力,各地聚焦国企改革、混改、综合改革试验、信用保障、创新发展等方面的国资基金如雨后春笋般出现。

目前,北京、浙江、广东、山东、云南等多地国企改革基金相继落地。广西、四川、山西等地相继成立混改基金。深圳、西安、杭州、青岛等地综合改革试验基金已成立签约。河北、河南、广西、天津等地已成立信用保障基金。

3月24日,长江创业投资基金管理有限公司、长江产业投资基金管理有限公司举行授牌仪式。这两家公司是长江产业投资集团改革重组的重要成果。长江产业集团统筹原股权投资引导基金、创投引导基金等设立长江创投母基金,规模100亿元,主要培育孵化高新技术领域中小企业;在原长江经济带产业基金基础上更名设立长江产投母基金,规模400亿元,主要承担省级战略性重大产业项目招引和龙头企业发展壮大任务。

2月18日,广州产投集团携手广州无线电集团、广州广商资本、珠江实业集团、白云山、珠江啤酒等市属国企组建的“广州国资混改二期基金”完成备案手续。该基金实缴规模407亿元,将围绕广州建设国家重要中心城市的战略定位,深化国资国企改革,优化国有经济布局,发展混合所有制经济,增强国有经济活力、影响力、国际竞争力和抗风险能力,推动国有资本做强做优做大,促进国有资产保值增值。

此外,上海将筹建上海国有资本投资母基金,重点支持重大战略、国资功能布局、国企改革创新发展与结构优化调整。

应出台国企股权投资基金指引

“随着国资国企改革的不断深化,国有资本投资运营公司加快发展,国资基金无疑是进行资本运营的关键手段之一。”中国企业联合会研究部研究员刘兴国表示,国资基金组建和运作有利于推动国企改革开新局,带动非公资本共同发展,也有助于激发资本市场活力。

中国企业改革与发展研究会研究员吴刚梁表示,股权投资基金作为国有资本运营的工具,能够帮助国企“去杠杆”,引领社会资本参与国企混改,改善国企股权结构和公司治理,促使国企转换经营机制。

“截至2021年底,国新基金已推动所投企业完成经理层成员任期制和契约化管理、职业经理人制度、股权激励等综合性改革事项300余项,有力地发挥了在服务国资国企改革方面的积极作用。”周渝波表示。

知本咨询国企改革数据中心国企产权交易研究员郝慧慧表示,随着基金作用逐渐凸显,国资系基金的规模将逐步扩大,引导更多社会资本参与改革。

在吴刚梁看来,为规范国资系基金的发展,有关部门应出台国企股权投资基金相关指引,拟定国有资本进退的清单。

据《中国证券报》

“固收+”基金超九成亏钱 首尾绩差近30个百分点

今年开年以来,A股市场受国内外因素影响震荡加剧,“固收+”产品也面临较大回撤压力,目前全市场超过九成“固收+”基金收益告负,首尾绩差近30个百分点,最亏钱基金今年跌幅已超20%。

多位“固收+”基金经理表示,A股资产的估值中枢波动加大,对于整体组合波动的影响也加大,在目前市场环境中,对股票的选择首先强调安全边际,并以长期持有为主,核心利润来自分享企业的价值增值。

今年以来1068只收益率告负

Wind数据显示,截至3月25日,全市场1140只“固收+”基金(偏债混合和二级债基,份额合并计)平均收益率为-3.84%,其中1068只今年以来收益率告负,负收益基金占比超过九成,并有25只“固收+”基金开年跌幅已超过15%,堪比权益类基金。

在“固收+”基金开年不顺的局面下,也有部分产品逆市斩获正回报。截至3月25日,有67只“固收+”基金今年斩获正回报,收益率最高的安信民稳增长A,今年以来斩获3.85%的正收益,比排名最后的产品首尾相差27.82个百分点。另外,安信稳健聚中一年持有A、景顺长城安鑫回报A等多只“固收+”基金今年以来收益率超2%。

华泰保兴基金赵旭照认为,“固收+”产品里固收部分收益相对平稳,“+”包括股票底仓、新股打新和可转债。这三部分收益都跟股票市场表现相关,今年年初以来A股出现较大幅度的调整,同时打新收益显著下降,中证转债指数也出现明显下跌。因此,今年“固收+”基金表现不佳,主要是受到股票市场大幅调整的影响。业绩出现较大分化主要是股票仓位和行业配置的差异。

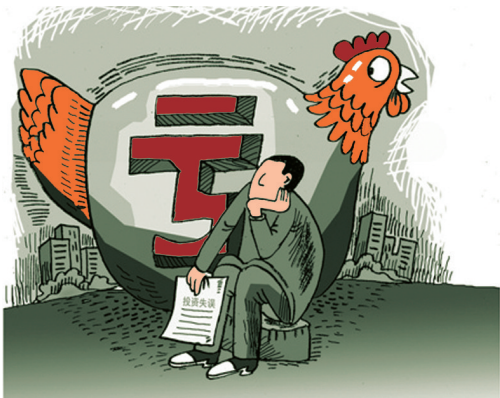
德邦基金固收研究总监陈雷表示,“固收+”产品多以债券+股票的形式存在,所谓“+”的资产主要为股票和可转债。从大类资产收益角度来看,纯债品种整体取得正收益,但股票和可转债纷纷出现下跌,从而对产品表现形成明显拖累。

安信基金混合资产投资部副总经理李君表示,近期,受俄乌地缘政治冲突影响,大宗商品价格波动剧烈,部分资源类股票波动较大,国内市场也大幅波动。历史上看,A股资产的估值中枢波动很大,对于整体组合波动的影响也很大,因此,对股票的选择首先强调安全边际,并以长期持有为主,核心利润来自分享企业的价值增值。

均衡配置增加安全边际考量

多位“固收+”基金经理表示,今年投资组合均衡配置同时会增加安全边际考量,根据市场情况,随时准备防守反击。

李君表示,在管理目标上,致力于在既定的



风险程度下,追求尽可能高的收益,或者说在大致收益目标下,尽可能地降低风险波动。其中,纯债部分,主要追求相对稳健的收益、追求好的流动性,用来实现安全垫的资产,这部分资产安全性为先,同时控制在中短久期,维持很好的流动性。而股票组合、转债组合主要致力于在有一定安全边际的基础上,提升“固收+”的收益。对于股票和转债,选择标的最核心的标准是风险收益比。从这个角度去看待资产时,定价就成为第一位的标准。所以持仓股票中很大一部分标的具备低估值、高分红的特征,这类持仓往往不是市场中的热门股。

赵旭照表示,华泰保兴科荣混合基金取得正收益,一方面是保持了偏中性的股票仓位,另一方面是行业配置上重点配置了养殖板块,贡献了明显的超额收益。今年股票市场波动加大,保持均衡配置的整体思路不变,增加了对选股安全边际的考量,同时希望利用市场的波动,做一些防守反击。

华商恒益稳健混合基金经理周海栋表示,2022年市场面临较大的挑战,成长方向由于估值较高,面临货币环境变化的考验。目前行业上仍较为看好周期及价值方向,包括有色、煤炭、银行等,为了兼顾组合的稳定性,成长方向也有一定的关注,主要为计算机、绿电运营等板块。

对于“固收+”产品里的权益部分,兴业聚华混合基金经理丁进表示,主线上将聚焦自主创新、新基建,具体包括新能源战略自主安全、科技创新(芯片、自动化、智能化)、医药(创新药)等板块。利率债方面,中短端品种确定性相对较强,具有相对配置价值;信用债方面他则强调票息价值凸显,重点关注金融债、中短久期产业债,但需控制上游强周期性行业产业债的信用资质和久期,对地产债的信用风险也需保持密切关注。而在可转债领域,丁进坦言,2022年以来可转债资产也跟随指数开始调整,估值在当前高位水平震荡下获取超额收益的难度的确在加大,考虑到转债资产波动性较大,他的应对方式是适当控制仓位,耐心等待调整后的机会。

据《中国基金报》