

千亿级私募机构的“投资布局”，从来都是谨慎、更谨慎，意外、真意外！

资事堂获悉：截至今年9月末，景林资产旗下的FOF（组合基金）的港股资产占总仓位接近50%，这个比例超过了该基金组合内的A股资产（后者占约三成比例）。

如此“重金押注”一个离岸市场，在中国国内私募圈可谓相当“罕见”和“刚猛”。

而这也从另一个角度注释了“景林”的投资风格：一旦认准机会，毫不动摇，“两个脚都要踩上去”抓机会。

配置比例曝光

根据资料，景林资产的FOF产品平均投向旗下多个独立运作的私募基金，涵盖景林最有代表性的四位基金经理——蒋锦志、蒋彤、金美桥、高云程。

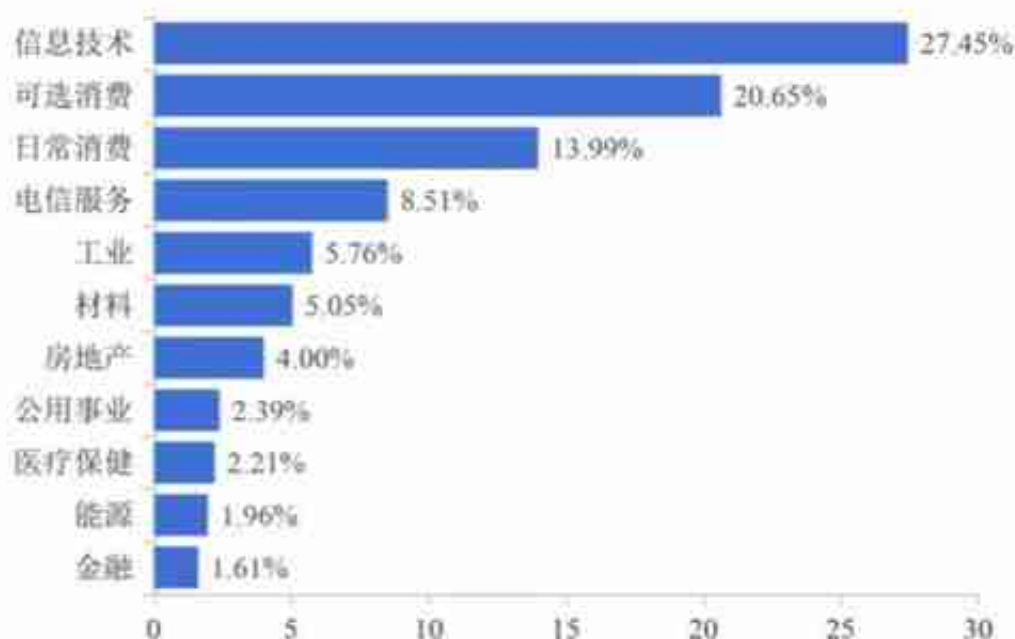
而这只未被关注的FOF产品，则成为了这家千亿私募的“投资晴雨表”。

根据最新的景林FOF月报显示：该基金目前最新的大类资产配置比例依次为H股（占比44.32%）、A股（占比27.68%）、美股（占比21.59%）。

H股和A股资产占比遥遥领先。

产品投资组合比例以及行业比重

主要行业占比



注：行业分类采用 wind 一级行业分类

互联网大厂或成重点之一

那么行业以下，景林配置的重点品种可能包括哪些品种？

此前景林资产曾在路演中提及：未来看好包括

互动娱乐、新零售和新服务平台、新能源结构下的应用、深度数字化软硬件、人工智能的发展和应用、社交属性的消费品。

这段描述非常各专业，但是从社交属性、新零售、互动娱乐、新服务平台等措辞推测，一些港股上市的互联网平台企业可能有这个特点。

景林当时还指出：我们更加确定地观察到零售、生活服务的线上化趋势继续加强，平台公司成为了商业服务和流通领域的基础设施。互联网平台公司处于业绩底+政

策底+估值底的三底叠加状态，去年下半年开始的低基数效应会让大部分公司重回增长正轨。

景林资产投向的美股资产中，也主要覆盖此类企业，以二季度末的投资数据为例，景林持有京东集团、网易、阿里巴巴、中通快递、拼多多等消费互联网公司。

谁主导了港股加仓？

景林FOF是这家机构2021年发行的产品，投向蒋锦志、蒋彤、金美桥、高云程四位基金经理管理的产品。

因此，接近半数的港股配置比例，是上述基金经理产品穿透后的平均数值。

资事堂了解到：高云程曾在路演中透露今年以来股票配置切换为50%中国公司、50%的非中国公司，以此分散国别配置风险。

蒋彤曾参与过港股新股的投资（比如泡泡玛特等），蒋锦志和金美桥长期在海外进行投研，因此对离岸市场有较高关注度。

再来看FOF业绩。

以今年9月份为例，这只FOF净值跌幅为11.4%，与恒生指数跌幅相当。

此外，该产品年内收益-18.98%，好于同期沪深300和恒生指数跌幅分别为-24.34%、-26.08%。

信心超乎同行

资事堂注意到，尽管景林FOF以接近一半的仓位布局港股，但这样的持仓路数在中国内地同行中并不多见。

同样管理千亿资产的淡水泉为例，代表产品的港股配置比例是15%左右，其他均为A股资产。

另据了解，多数百亿私募的主观多头产品，其港股配置普遍在10%-30%区间。

一些国内私募管理坦诚，目前的组合配置还是以“A股+H股”的模式为主，这主要考虑到以下因素：

- 1、部分基金经理认为，港股的资金结构和波动特点和A股不同，港股的底层资金中，海外投资者占据相当比例，对境内机构而言存在一定投研难度。
- 2、近两年热门赛道新能源相关的产业链上下游公司，多集中于A股。港股的特点是网络经济和生物医药，后者近期景气度有争议。
- 3、承认港股估值不断创下新低，但也认为，估值低属于行情的充分非必要条件。

而景林成立时间非常早，且很早就探索海外市场的投资，对离岸市场的熟悉程度。可能是它们敢于大幅加仓的理由。

本文来自华尔街见闻，欢迎下载APP查看更多