

首批偏股基金二季报出炉 加仓新能源赛道

7月12日披露的首批偏股型基金二季报透露了基金经理的操作路径。由长城基金陈良栋管理的两只基金均将股票仓位加至九成，与一季度末相比，增加了近13个百分点。

在二季报中，陈良栋表示，4月初加仓了不少电动车、光伏股票。从重仓股来看，东山精密、比亚迪、贵州茅台新进成为前十大重仓股。他表示，后市将重点关注汽车产业链、光伏等高景气行业，并看好市场长期投资机会。

● 本报记者 张舒琳



仓位增加至九成

7月12日，长城基金旗下长城久富核心成长基金、长城新兴产业混合基金发布了二季报。作为率先披露二季报的权益基金，基金经理二季度的调仓换股动向受到关注。

二季报数据显示，截至6月底，长城久富核心成长基金的股票仓位达到90.53%，相比一季度末大举加仓近13个百分点。作为一只偏股混合型基金，这一仓位已属于较高水平。从陈良栋的历史操作来看，该仓位水平是他管理这只基金三年多以来最高的一次。

陈良栋回顾二季度的操作时表示，前期由于成长赛道公司估值处于相对高位，预期相对较高，导致市场连续调整。但随着4月下旬起风险因素边际改善，疫情得到有效控制，以及稳增长政策持续有力推出，市场信心得到快速修复，市场出现明显反弹，而行业景气度较高的电动智能汽车、光伏、风电、军工等行业反弹幅度居前。

他透露了自己的加仓方向，在4

月下旬，增加对电动智能汽车、光伏、风电等行业的配置。从重仓股来看，截至二季度末，这只基金的前十大重仓股分别为华测导航、伯特利、江山欧派、东山精密、凯赛生物、贵州茅台、比亚迪、英搏尔、恩捷股份、宁德时代。与一季度末相比，对华测导航加仓近一个百分点，东山精密、贵州茅台、比亚迪新进成为前十大重仓股，盾安环境、中国化学、顾家家居则退出前十大重仓股之列。

陈良栋管理的另一只产品长城新兴产业混合基金，与长城久富核心成长基金的操作类似，二季度股票仓位同样提升了近13个百分点，达到90.52%。

关注汽车与光伏投资机会

陈良栋2011年7月加入长城基金，历任行业研究员、基金经理助理、基金经理，是长城基金培养起来的投研骨干，管理规模超过30亿元。由于精准加仓新能源赛道，他管理的长城久富核心成长基金二季度取得15.36%的收益率，超越业绩比较基准10.34个百分点。截至6月底，该基金过

证券简称	累计涨幅 (%)	总市值 (亿元)	市盈率 (TTM)
长安汽车	91.93	1424.55	22.70
禾迈股份	85.86	489.05	190.08
昱能科技	76.17	408.85	340.93
小康股份	73.52	1015.89	-47.69
南网科技	73.22	168.39	106.25
横店东磁	70.62	371.22	30.23
上机数控	68.72	631.00	30.76
高测股份	64.41	190.09	81.20
三花智控	60.46	949.13	53.41
天齐锂业	57.02	1887.73	37.09
金盘科技	56.61	131.54	57.46
亚玛顿	56.59	82.67	435.96
捷佳伟创	56.26	398.64	51.16
锦浪科技	51.92	788.53	148.18
江淮汽车	50.14	352.94	-126.36

视觉中国图片 数据来源/Wind

去5年收益率高达137.54%，超越业绩比较基准112.2个百分点。

二季度大举加仓的原因是基金经理坚定看好A股资产。陈良栋表示，展望下半年，经过市场回调和业绩增长对估值的消化，整体估值回归到相对合理区间。目前阶段适合基于行业和公司基本面情况进行投资，主要看好汽车产业链、光伏等景气度好且长期成长空间大的行业，同时适当关注和布局消费电子、半

今年以来逾7成自购基金取得正收益

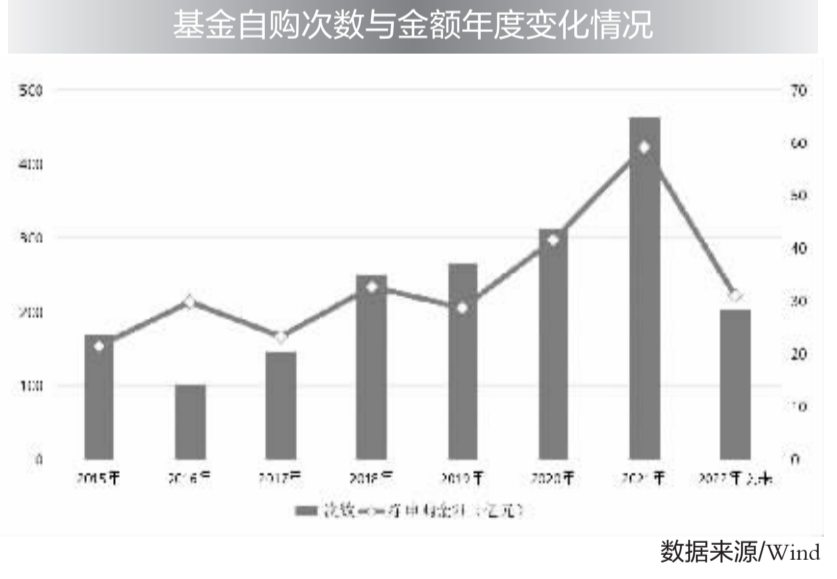
年初在A股市场持续震荡调整之际，基金公司纷纷宣布自购，以真金白银表达信心。其中，南方基金、中欧基金、兴证全球基金等自购金额居前。中国证券报记者统计发现，截至7月11日，今年以来超过7成自购的权益类基金都实现了盈利。展望后市，基金机构对下半年的市场表达了乐观态度，在经济持续回暖的背景下，A股市场的做多窗口并未关闭。

自购收益颇丰

Wind数据显示，今年以来，基金公司的自购金额累计超过20亿元。经过市场的起起伏伏，这些自购的基金表现如何？

以自购金额较多的南方基金为例，1月，南方基金认购旗下南方MSCI中国A50联接A，净申购金额达2亿元。4月8日，南方基金公告，将以自有资金认购旗下南方浩益进取聚申3个月持有A2000万元。Wind数据显示，这两只基金从自购日至7月11日均实现了正收益。

中庚基金在3月17日发布公告称，中庚价值品质基金、中庚价值先锋基金自3月18日起开放日常申购。同时，上述基金的基金经理将开展自购。其



中，丘栋荣将申购中庚价值品质基金不低于1500万元。自3月18日至7月11日，中庚价值品质基金获得了超10%的收益率。

3月17日，天弘基金发布了运用自有资金投资旗下公募基金的公告，公司于3月17日运用自有资金1亿元申购旗下偏股型基金，并承诺持有时间不少于1年。据了解，天弘基金此次主要认购了旗下4只主动权益产品：天弘创新成长A、天弘互联网、天弘医药创新A、天弘云端生活优选。自3月17日至7月11日，4只基金中的3只都实现了正收益，天弘医药创新A净值涨幅近10%。

此外，也有一些基金公司认购了旗下发行的新基金。例如，3月21日开始发行的招商核心竞争力混合基金，获招商基金自购1000万元。截至7月11日，招商核心竞争力A自成立以来取得了23.11%的收益率。

Wind数据显示，今年以来，基金公

司自购的基金产品多达204只，其中有128只权益类基金，包括股票型基金、偏股混合型基金、指数型基金、FOF。在这128只基金中，93只基金从自购日至7月11日取得了正收益，占比超过7成。

银华中证光伏产业联接A和上银新能源产业精选A两只基金的净值涨幅居前，从自购日至7月11日，分别获得40.50%和32.84%的收益率。广发先进制造A、招商能源转型A、鑫元清洁能源A等收益率也超过20%。

从历史上来看，每当市场出现较大幅度下跌时，基金公司的自购频率就会有所增加，虽然自购的基金并非都取得了正收益，但在市场相对低点买入的基金确实获利颇丰。

展望后市，基金机构对下半年的市场持乐观态度。前海开源基金认为，首先，国内经济仍在持续回暖，疫情对市场影响有限。其次，至少到三季度末，宽货币与宽信用的组合仍将持续，为行情提供支撑。整体来看，当前A股市场的做多窗口并未关闭。

星石投资表示，展望下半年，美国抗通胀抗衰退、中国经济复苏将是影响市场的主要因素。在此背景下，A股将由估值驱动转向业绩驱动，内需相关行业的业绩将好于外需相关行业，定价权提升的消费类资产将迎来更好的投资机会。

投资反人性，但纪律服从人性

从基金月度策略到“三十天炒基法”

最近市场反弹明显，走出一段并不乏味的震荡行情，投资者们心里痒痒的，小编的朋友也从基金月度策略出发，揭开了“三十天炒基法”。

什么是基金月度策略？与其说是“策略”，更准确的描述是月度总结与展望。基金公司往往将后市场展望落在行业和风格判断上。

而所谓的“三十天炒基法”，是基于值得信任的基金公司而在行业和风格上的研判，自己找几只标的基金，有了这个投资纪律，他就能在一定程度上对抗人性，月初买入，月末清仓。

那“三十天炒基法”的执行结果如何？

几个月后，朋友找到小编，他满脸困扰地展示了他的基金界面，几个月前的策略页面上居然还有持仓基金，没有按照所谓的策略如期卖出。

他叹了一口气说道：“照‘三十天炒基法’来说我得失了，可也不有人说长期持有基金收益更高，那我再拿一半跌的，只要那些涨的，是不是更‘反人性’，更耐得住寂寞？”

我们为什么迷恋纪律

朋友是资本市场上追求纪律者的缩影。形形色色的炒基法是纪律，大师的投资箴言也是纪律。

由于资本市场充满了不确定性，而面对不确定性，人们的反应通常是诉诸理性和纪律。

法国哲学家福柯在其著作中提到了纪律的内化和扩张，自18世纪以来，现代化的纪律这一概念逐渐渗透到所有人。现代人们逐渐将外在的纪律内化，成为人自身追求理性和确定性的思维方式和行为风格。

纪律是关于细节的解剖学

朋友的交易纪律为什么没坚持下来？可能是投资纪律间的冲突。

起初，朋友并未试图遵守“应优选基金，并长期持有”这一纪律。但很明显，“长期持有”在朋友未意识到时，已一定程度上内化成了其思维方式与行为逻辑。

资本市场对人性的考验是经常的，朋友最初的打算是靠三十天炒基法这一“纪律”对抗考验，“采伐果决”。可他没

兴证全球基金
XINGZHEN GLOBAL FUND
兴证全球基金
XINGZHEN GLOBAL FUND

—CIS—

公募基金加速布局REITs业务

● 本报记者 余世鹏

7月12日，鹏华深圳能源清洁能源封闭式基础设施证券投资基金（简称“鹏华深圳能源清洁能源REIT”）成立，首募规模35.38亿元，获74581户有效认购。同时，红土创新深圳人才安居保障性租赁住房封闭式基础设施证券投资基金（简称“红土创新租赁住房REIT”）已获深交所通过，成为首单保障性租赁住房REITs。

此前宣布要发力REITs业务的长城基金，已开始在市场上寻觅能源REITs团队负责人和REITs基金经理。在配套政策助力下，公募REITs的发展正呈现出“百花齐放”态势。

厉兵秣马

7月5日首发当日，鹏华深圳能源清洁能源REIT的公众投资者累计认购申请就超过了募集上限，提前结束，最终配售比例不足2%。而在更早的询价阶段，该基金全部配售对象拟认购数量总和为1375280亿份，为初始网下发售份额数量的109.15倍。

红土创新租赁住房REIT于5月底上市，从被受理到问询再到通过仅一个多月的时间。“在定价合理的情况下，底层资产能够为投资者提供良好的回报。”红土创新基金相关人士表示，根据基础设施项目的评估值11.58亿元作为募集资金规模测算，预计在2022年下半年、2023年，红土创新租赁住房REIT可供分配金额分别为2453.3万元、4918.35万元，投资者净现金流分派率分别为4.24%和4.25%。

二级市场方面，从7月8日起，国金铁建重庆渝遂高速公路封闭式基础设施证券投资基金开始在上海证券交易所上市交易。该产品于今年6月22日完成发售，募集份额和资金规模分别为5亿份和47.93亿元。

此外，中国证券报记者获悉，随着公募REITs持续发展，尚未入局的基金公司也开始在市场上寻觅专门人才。比如，长城基金近日招聘两个REITs相关岗位，一个是能源REITs团队负责人，另一个是REITs基金

量化CTA策略产品再现“闭门谢客”

● 本报记者 张舒琳 杨婉玉

继鲨鱼资产宣布阶段性封盘后，近日，高频量化CTA私募——泽源私募宣布旗下部分产品封盘。泽源私募回应称，封盘主要是想控制规模，策略容量并非主要原因。

上半年，CTA策略产品业绩优异，领跑其他策略产品。业内人士认为，近期商品市场波动加剧，下半年商品走势或有分化，部分品种会延续趋势性行情，CTA策略仍将有较好的表现机会。

两家私募主动封盘

日前，泽源私募发布公告称，考虑到现有投资者的利益，经公司投委会决议，泽源私募于7月4日起，暂停两只产品的申购。着眼于长远发展及全局考量，泽源私募决定做好规模控制，本次的稍作休整是为了更好地出发，将继续专注做好策略研发、风控管理。7月1日，鲨鱼资产发布公告称，即日起公司暂停接受5只产品的申购业务。此次选择封盘的两家私募的高频量化CTA策略产品，今年以来业绩亮眼，其中某只产品收益率超过60%。

泽源私募表示，此举主要是为了控制规模，策略容量不是主要原因，两只封盘的产品规模在1亿元左右。公司投资标的横跨各大交易所40多个流动性较好的品种，估算日内高频量化CTA策略的资金容量为10亿元左右。据基金业协会数据，该公司管理总规模在10亿元至20亿元之间。

关于CTA策略的容量问题，信弘天禾总经理章毅表示，高频策略主要以tick数据为基础，交易超短周期的行情变化，因此受到流动性的约束，容量不会太大。私募基金为了防止管理规模超出策略容量，带来收益下滑，为更好保护现有投资者利益，会进一步解释，“策略容量主要是由策略所使用的杠杆比例决定。期货都是保证金交易，以一倍杠杆为例，市场