

“跑步入场”VS“谨慎试水” 新基金建仓节奏分化

近期市场震荡反弹，新基金的建仓节奏出现明显分化。部分新基金的基金经理心态谨慎，倾向于“按兵不动”；另一部分新基金的基金经理则倾向大举抄底，迅速建仓。

新基金建仓节奏迥异，反映基金经理对后市走向出现了一定分歧。中国证券报记者注意到，“跑步”建仓的新基金大多瞄准了景气度较高的行业板块，如新能源、电动车等。

● 本报记者 李岚君



视觉中国图片 制图/杨红

部分新基金建仓节奏放慢

通联数据Datayes显示，截至7月14日，6月1日以来共有145只混合型基金和63只股票型基金成立（各份额分开统计）。从净值变动幅度看，部分基金成立以来的净值波动较小。

主动权益基金方面，永赢新能源智选A成立于6月17日，截至7月15日，该基金的净值增长率为-0.04%。同日成立的申万菱信乐融一年持有A，同期净值微跌0.13%，管理该基金的是申万菱信知名基金经理付娟。6月23日成立的华润元大ESG主题基金，截至7月15日的净值增长率为0，期间净值最大波动幅度为0.01%。6月21日成立的金鹰远见优选A，截至7月15日，其净值增长率为-0.08%。同日成立的鹏华创新增长一年持有A，成立以来净值微跌0.02%。

在指数基金方面，部分基金经理也选择放慢建仓节奏。通联数据Datayes显示，截至7月15日，共有11只（各份额合并统计）6月1日以来新成立的指数基金净值变动幅度不足0.2%。以长城中证医药卫生指数增强C为例，该基金成立于6月1日，截至7月15日，其净值增长率为0.02%，净值波动幅度远小于基准指数。

新能源主题基金火速建仓

在部分基金谨慎试水的同时，也有部分基金积极建仓，特别是一些新能源主题新基金。

5月31日成立的万家新能源主题基金，成立的第二天净值就出现了明显上涨。6月14日，该基金净值涨幅开始超越基准，截至7月15日，其净值增

部分新成立基金净值波动幅度较小

基金名称	累计单位净值增长率 (单位: %)	投资类型 (二级分类)	基金成立日
天弘中证新能源指数增强A	0.15	增强指数型基金	2022-07-04
天弘中证新能源指数增强C	0.14	增强指数型基金	2022-07-04
南方中证上海环交所碳中和ETF	0.06	被动指数型基金	2022-07-11
长城中证医药卫生指数增强A	0.06	增强指数型基金	2022-06-01
工银瑞信国证新能源车电池联接A	0.05	被动指数型基金	2022-07-04
工银瑞信国证新能源车电池联接C	0.04	被动指数型基金	2022-07-04
长城中证医药卫生指数增强C	0.02	增强指数型基金	2022-06-01
工银瑞信中证上海环交所碳中和ETF	0.01	被动指数型基金	2022-07-13
招商中证电池主题联接A	0.01	被动指数型基金	2022-07-12
招商中证电池主题联接C	0.01	被动指数型基金	2022-07-12
华安中证1000指数增强A	0.00	增强指数型基金	2022-07-12
华安中证1000指数增强C	-0.01	增强指数型基金	2022-07-12
招商中证上海环交所碳中和ETF	-0.04	被动指数型基金	2022-07-14
富国中证上海环交所碳中和ETF	-0.08	被动指数型基金	2022-07-11
银华中证全指电力公用事业ETF	-0.14	被动指数型基金	2022-06-30

数据来源/Wind 截至 2022年7月15日

长率为23.15%。5月27日成立的宝盈新能源产业，截至7月15日，净值增长率为13.09%。6月2日起，该基金净值开始波动，之后一路上行，6月23日后与基准走势节奏高度相符，显示出该基金仓位迅速提升。值得注意的是，上述新基金都是新能源主题基金，基金经理大举建仓，在市场相对低位抢筹，并在这轮反弹行情中收获颇丰。

除新能源主题新基金外，还有部分新基金快速建仓。以6月14日成立的信澳智选先锋一年持有和华夏时代领航两年持有为例，截至7月15日，两只基金成立以来的净值增长率分别为

6.49%和-7.30%，可以看出两只产品目前的仓位已经不低。

基金经理分歧明显

新基金建仓节奏分化的背后，反映了基金经理后市判断和操作思路的差异。

中国证券报记者从多家公募获悉，在A股触底反弹期间，部分更早成立的次新基金的股票仓位已经增加到八成至九成，加仓方向主要集中于新能源、电动车等领域。

上海某公募基金基金经理表示，当前

是比较合适的建仓时间窗口，但建仓的速度取决于市场调整的时间长度和调整幅度。对于新基金的建仓，公司内部规定以月度为单位逐步建仓，建仓期以绝对收益为主要目标，6个月后再恢复追求相对收益的思路。因此，前期相对比较谨慎，慎重选股逐步建仓，而非快速布局。

而某只刚刚成立的新基金的基金经理透露，目前股票仓位较低。“现在市场有一定分歧，我们判断震荡上涨行情仍将延续，但经过这轮反弹，市场可能接近阶段性高位。新基金建仓还是以稳健为目标，不妨等一等。”

知名基金经理 热衷调研“业绩牛”

● 本报记者 王宇露

上周，电解液龙头公司天赐材料获得了逾240家机构的关注，盘京投资庄涛、高毅资产孙庆瑞、金鹰基金韩广哲等知名投资者不约而同地“盯上”了这家公司。中国证券报记者梳理发现，“业绩牛”或成为近期机构关注的焦点，不少半年报业绩大幅预增的公司，如超讯通信、星期六、鸿合科技等都成了机构瞄准的目标。基金人士普遍认为，半年报延续高景气度和出现拐点的行业将是后市重要的投资方向，市场中枢在“中报季”后有有望抬升。

机构频频组团调研

4月下旬市场反弹以来，新能源行业成为急先锋，领涨各大板块。上周，在市场对于新能源板块的未来走势出现分歧之际，电解液龙头公司天赐材料吸引了逾240家机构的关注。

知名私募基金经理盘京投资董事长庄涛及基金经理崔同魁、高毅资产合伙人兼基金经理孙庆瑞、慎知资产创始人余海丰，以及易方达基金张胜记、金鹰基金韩广哲等公募基金经理，都亲自前来调研天赐材料。

作为一家致力于精细化工新材料研发、生产和销售的公司，天赐材料目前拥有日化材料及特种化学品、锂离子电池材料、有机硅橡胶材料三大业务板块。调研中，机构对天赐材料如何在二季度维持电解液的毛利水平、新产能投放情况、下半年经营情况等进行了详细的了解。

7月12日晚，天赐材料发布了2022年上半年的业绩预告。公告显示，公司预计2022年上半年实现归属于上市公司股东的净利润28亿元至30亿元，同比增长257.74%至

283.29%，仅上半年的盈利就超过去年全年的水平。

市场将进入业绩验证期

在上市公司半年报陆续披露之际，从机构近期的动向来看，“业绩牛”或是它们掘金的主要方向。

除天赐材料外，7月以来机构热衷调研的公司中，不少都是上半年业绩大幅预增的公司。例如，近期不少机构前来调研的超讯通信，就是一家半年度业绩大幅预增的公司。公告显示，超讯通信预计，2022年半年度实现归属于母公司所有者的净利润3000万元到4500万元，与上年同期相比增加约275.00%到462.50%。

另一只业绩预增的公司星期六，近期举办了一场超过80家机构参与的调研活动，不少知名基金经理参与。7月14日晚，星期六公告称，2022年上半年预计实现归属于上市公司股东净利润1.10亿元至1.65亿元，去年同期该公司亏损5914.77万元。

此外，Wind数据显示，机构调研的鸿合科技、海能实业、康冠科技、莱茵生物等，上半年的业绩均表现出色。一位公募人士表示，伴随着业绩披露窗口期到来，市场将进入业绩验证期，波动性相对加大，半年报延续高景气度和出现拐点的行业将是重要的投资方向。不过，也有基金经理强调，业绩预增并非买入的理由，股票市场交易的是预期，要从业绩增幅的预期差角度来做判断。

东方基金总经理助理、权益投资副总监蒋茜表示，当前市场已经确认了底部区域，再度大幅度调整的几率很小，结合当下的货币环境海内外市场情况和经济环境来看，A股市场中枢在“中报季”后有有望进一步抬升。

基金经理点名 基金经理点名

兴证全球基金虞淼： 打造资产配置“底仓型”产品

● 本报记者 徐金忠

如何管理好“固收+”产品，兴证全球基金的基金经理虞淼给出的答案是力控回撤、提高资产弹性，两者缺一不可。如何做到这两点，虞淼的方法是组合投资争取实现较低波动，力求获得超额收益，以此打造投资者资产配置的“底仓型”产品。7月25日开始发行的兴证全球兴益债券基金，将是虞淼“固收+”投资哲学和方法论的具体实践。

提供相对低波动的产品

虞淼认为，任何有生命力的产品，都需要时间的检验。

“好的‘固收+’产品，我认为应在市场存在结构性机会的阶段不断累积净值。在下跌市场中，回撤幅度相对可控。比较理想的‘固收+’产品，应该在拉长后仍能获得比较理想的风险收益比，以较低的波动让投资者可以放心地长期持有。”虞淼表示。

如何实现这样的目标，虞淼的方法是构建债券、股票、可转债的资产配置组合。这一投资组合配置思路包括宏观框架、中观配置、自下而上选择标的三个层次。虞淼表示，宏观作为一定阶段的框架性指导，可以帮助识别额外的风险和更多的机会。中观则是组合调整的重要依据，自下而上选择标的是微观层面的具体选择。

“从过往A股的运行情况可见，中观的景气度变化在很大程度上起到了决定性作用，我会结合产业和行业景气变化做一些组合上的调整。基于对公司远景、景气和波动的看法，动态调整标的。如果有一批标的，拥有较为清晰的中长期逻辑和可接受的估值，我可能会将其作为底仓，偏中长期持有。”虞淼介绍表示。

据悉，兴证全球兴益债券基金的投资范围中，债券资产投资比例不低于基金资产的80%，对股票及存托凭证资产的投资比例

海外中国主题基金调仓 中概互联网股成香饽饽

● 本报记者 葛瑶

近期，随着中国资产的热度逐渐提升，中概互联网股成为不少海外中国主题基金的重点加仓方向。隆基绿能、国电南瑞等新能源龙头同样受到外资青睐。外资机构人士表示，中国经济韧性十足，海外资金对中国资产的青睐程度有望增加。

加仓中概互联网股

在5月大幅增持阿里巴巴后，摩根基金-中国基金（JPMorgan Funds - China Fund）6月继续大力度买入中概互联网股。晨星数据显示，该基金6月对阿里巴巴（美股）的持股环比增长82.1%，期末持仓市值达3.41亿美元。同时，该基金6月对腾讯控股的持股环比增11.73%，对网龙的持股增10.85%，对拼多多的持股增加9.14%，对美团的持股增加7.10%。此外，该基金还大举增持中国平安，6月对该股的持股环比增加16.8%。

富达旗下中国旗舰基金同样大手笔加仓阿里巴巴等中概互联网股。6月，富达基金-中国焦点基金（Fidelity Funds - China Focus Fund A）对阿里巴巴（美股）的持股环比增长52.13%，同时大举增持阿里巴巴在港交所挂牌的股份。该基金对腾讯控股、百度的持股也分别环比增加14.01%、15.56%。此外，该基金6月还重点增持了中国资产中的金融板块，对招商银行的持股增加41.81%，对建设银行的持股增加10.94%，对工商银行的持



视觉中国图片

股增加6.35%。富达旗下另一规模较大的海外中国基金——富达基金-中国消费基金（Fidelity Funds - China Consumer Fund）6月小幅增持阿里巴巴在港交所挂牌的股份，对蒙牛乳业的持股环比增加1.88%，对申洲国际的持股环比增加10.50%。该基金在6月减持了腾讯控股、友邦保险，减持幅度分别为1.98%、3.48%。

新能源龙头受外资青睐

摩根资管旗下另一中国旗舰基金

的加仓方向则瞄准新能源板块。6月，摩根基金-中国A股机遇基金（JPMorgan Funds - China A-Share Opportunities）增持了两大新能源龙头隆基绿能、国电南瑞，增持幅度分别为8.42%、11.94%。不过，该基金同期减持宁德时代，幅度达27.02%，截至6月末，持仓市值为14.31亿美元。此外，通威股份、宝信软件、万科A、中国平安也遭到该基金减持。

6月，安本集团旗下的安本标准-中国股票基金（Aberdeen Standard SICAV I - China A Share Sustainable Equity Fund）同样减持宁德时代，减持幅度达