

次新基金积极建仓 赛道式布局业绩现分化

□本报记者 王鹤静

今年以来，结构性行情轮动加剧，部分年内成立的主动权益基金（以下简称“次新基金”）迅速建仓，积极把握产业机遇，成立以来的收益率最高突破12%。但是部分次新基金也因重仓赛道面临回调，收益跌幅较大，目前次新基金首尾业绩相差已接近40个百分点。

随着各类提振市场恢复经济的措施逐步出台，多家公募机构表示，市场将趋于稳定并确认修复趋势。并且，市场借机调整或带来更多机会，可以选择基本面改善更为显著且具有成长空间的个股。

次新基金积极建仓

Wind数据显示，截至8月18日，今年公募市场共成立203只主动权益基金（均为初始基金），合计募集规模突破1000亿元。其中，部分上半年成立的次新基金已迅速建仓，截至二季度末，已有30只次新基金股票仓位高达90%以上。

具体来看，知名基金经理丘栋荣管理的中庚港股通价值18个月封闭股票、朱红裕管理的招商社会责任混合、孙彬管理的富国周期精选三年持有期混合、姜诚管理的中泰元和价值精选混合、神爱前管理的平安策略优选1年持有混合等募集规模在10亿元以上的次新基金，二季度末的股票仓位都已升至90%以上。

从收益表现来看，目前中庚港股通价值18个月封闭股票、招商社会责任混合A、中泰元和价值精选混合A



视觉中国图片

成立以来的跌幅在5%以内，而其余基金的收益表现则相对较弱。

以二季度末股票仓位最高的次新基金——中庚港股通价值18个月封闭股票为例，中报显示，该基金上半年累计净买入金额较多的个股包括美团-W、快手-W、赛生药业，净买入金额分别为2.29亿元、1.83亿元、1.65亿元，其中赛生药业上半年获得了超30%的涨幅，而美团-W、快手-W上半年跌幅均在20%以上。

知名基金经理胡宜斌管理的华安景气领航混合、曾豪管理的博时均衡优选混合、刘潇管理的华安匠心精选混合、聂世林管理的安信睿见优选混合等募集规模在15亿元上的次新基金还在建仓中。二季报显示，上述基金二季度末的股票仓位分别为45.91%、78.21%、59.43%、44.75%。

此外，8月以来成立的交银启嘉混合A、财通资管医疗保健混合A、汇

添富远景成长一年持有混合A等次新基金净值也已出现变化，上述基金8月18日的最新单位净值分别为0.9980元、0.9940元、0.9957元。

业绩首尾相差近40个百分点

今年以来，随着结构性行情轮动加剧，重仓股主要集中在TMT、AI、机器人等板块的次新基金已取得了不错的回报。

Wind数据显示，截至8月18日，金信优质成长混合、泰康北交所精选两年定开混合发起A成立以来的收益率均在12%以上，在次新基金中涨幅居前。从二季度末的持仓来看，金信优质成长混合重仓的杰普特、智立方、双环传动，以及泰康北交所精选两年定开混合发起A重仓的骏创科技、苏轴股份等个股，均贡献了较多的收益。

在二季报中，金信优质成长混合

基金经理黄飙阐述了自己的建仓思路，该基金重点配置泛科技领域，并采取较为合适的组合配置策略；泰康北交所精选两年定开混合发起基金经理陆建巍表示，该基金以挖掘个股阿尔法为主，包括AI和机器人等主线扩散、次新股错误定价、低估值高增长个股三个主要方向。

此外，广发成长领航一年持有混合A、永赢先进制造智选混合发起A成立以来的收益率也突破了5%。其中，广发成长领航一年持有混合在算力、游戏、软件等方向的布局收获了一定的回报，永赢先进制造智选混合发起则是二季度较好地把握住了机器人板块的投资机会。

而由于布局时点遭遇AI板块大幅上涨之后的回调，永赢数字经济智选混合发起A、东财成长优选混合发起式A、富安达产业优选混合A等次新基金的回报表现相对靠后，自成立

以来的回撤已经超过20%。

此外，布局医疗行业的泓德医疗创新一年封闭混合发起式A，以及布局新能源行业的华夏新材料龙头混合发起式A、财通碳中和一年持有期混合A等次新基金，受到了一定的行业因素影响，成立以来的跌幅也在15%以上。整体来看，次新基金的首尾业绩相差已接近40个百分点。

市场调整或带来更多机会

近期，随着各类提振市场恢复经济的措施逐步出台，以及美国国债收益率回落，嘉实财富预计，A股市场将趋于稳定并确认修复趋势。

华泰柏瑞基金认为，随着库存周期见底的预期提升，经济内生动能有望回升，叠加7-9月PPI回升，可能成为顺周期及港股资产阶段性占优窗口。

对于近期表现较好的军工板块，中庚基金分析，除了9月军工企业可能迎来新一轮订单潮之外，军工板块调整了一年，板块分位目前处于历史底部，且机构筹码出清较多，上涨的压力和负担较小。并且，受近期地缘冲突影响，军工制造业或将迎来持续发展。

对于短期回调的TMT板块，国泰基金认为，TMT板块已逐步具备一定性价比。随着全球科技巨头坚定AI基建投入，在基础设施逐渐完善、政策细则落地、技术迭代升级等叠加影响下，AI是未来发展的大趋势，AI应用有望在后期迎来大爆发。

站在中期维度来看，华泰柏瑞基金关注中国企业修炼内功与出海过程，在财报端将逐步体现。同时，在海外高利率环境下，红利类资产的配置价值不容忽略。

市场借机调整或带来更多机会。在西部利得基金看来，可以选择基本面改善更为显著且具有成长空间的个股。中长期来看，科技、新能源等领域顺应产业发展趋势或拥有较大发展机遇，可通过关注政策支持方向、围绕经济结构中长期转型来进行资产配置。

重磅空头押注美股下跌 海外“玩家”有新动作

□本报记者 葛瑶 王诗涵

巴菲特买入房地产股

巴菲特在二季度大刀阔斧地抛售了不少此前的重仓股。最新披露的美股持仓文件(13F)显示，“股神”旗下投资机构伯克希尔·哈撒韦减持七成多暴雪仓位，对通用汽车的持仓几乎砍半，此外还卖出近929万股雪佛兰。持仓文件显示，二季度期间，巴菲特清仓三只美股，分别是美国能源公司Vitesse Energy、全球风险咨询公司威达信集团、北美最大医药批发商麦克森公司。

增持方面，巴菲特新买入的三只股票，均为美国大型房地产公司，分别是霍顿公司、莱纳房屋公司、NVR。具体来看，二季度期间，伯克希尔·哈撒韦买入霍顿公司597万股，期末持仓市值超过7亿美元；分别买入NVR、莱纳房屋公司1万股、15万股，持仓市值接近7057万美元、1724万美元。这三家房地产公司二季度期间累计涨幅均超13%，其中霍顿公司股价更是连续四个季度持续攀升，二季度上涨逾20%。

随着美股持仓文件披露完毕，多位“大佬”的市场动向开始有迹可循。二季度持仓文件显示，华尔街“大空头”迈克尔·伯利全数押注美股下跌；“股神”巴菲特精准建仓美国四大房地产公司中的三家，大举押注美国房地产复苏；千亿私募高瓴、高毅则继续围绕中概股进行配置调整。

“大空头”做空美股

华尔街“大空头”迈克尔·伯利又在做空美股了。持仓报告显示，迈克尔·伯利旗下Scion Asset Management在二季度内疯狂腾挪资金，将包括阿里巴巴、京东在内的15只股票全数清仓，并大幅卖出3只美股。取而代之的仅有两只标的：SPDR标普500ETF看跌期权、纳指100ETF看跌期权，持仓市值合计超16亿美元，占Scion Asset Management美股总持仓的93%。

值得注意的是，上述两只ETF均为美股市场中的核心指数基金，分别跟踪标普500指数与纳斯达克100指数。换句话说，迈克尔·伯利将几乎全

部资金坚定押在美股大跌之上。

迈克尔·伯利正是电影《大空头》主角的原型人物，曾成功预测2008年美国次贷危机，从彼时的房地产泡沫中大赚，从而一战成名。实际上，自去年以来，大空头已经开始公开唱空美股。迈克尔·伯利在去年二季度时曾警告称，随着美国通胀导致美国的信用卡债务激增，以及消费者在未来几个月内耗尽现金，美股公司的利润和整体经济都会下滑，美股“凛冬将至”。然而2023年上半年，美股继续暴涨。

如此大胆的做空在华尔街引起热议。鉴于这位大空头此前的传奇战绩，有恐慌的零售交易员甚至开始抛售股票。Chaikin Analytics的创始人兼首席执行官马克·柴金却表示反对，他直言：“迈克尔·伯利只会这一招。”

马克·柴金认为，就如当初摩根士丹利首席美国股票策略师迈克·威尔逊看空美股却最终发表道歉声明一样，迈克尔·伯利最终也会错失上涨机会。

低迷的美国房地产市场近期确实出现回暖迹象。据经纪公司Redfin估计，房源短缺推高了房价，美国房地产市场已经恢复了近3万亿美元的价值。

除房地产板块外，巴菲特还加仓了此前建仓不久的第一资本及“心头好”西方石油公司。

千亿私募加码中概股

高毅、高瓴则继续加码中概股。据高毅资产向美国证券交易委员会(SEC)披露的持仓文件，二季度，高毅资产对拼多多、亚朵等9只中概股进行了增持或新买入操作，对微软、大全新能源等6家公司做出减持或清仓操作。

具体看来，截至二季度末，拼多多仍是高毅资产第一大重仓股。二季度，高毅资产大幅增持拼多多55.30万股，增持幅度达48%，当前持股数量达169.07万股，持仓市值达1.17亿美元。同时，高毅资产还大举买入中通快递，持股数量环比增长21%，中通快递仍是其第二大重仓股。

不过，高瓴旗下专注于二级市场投资的HHLR Advisors，二季度则大幅减持拼多多。持仓文件显示，HHLR根据市场变化对26只美股标的进行了减持调整，其中减持拼多多247万股，减持幅度达23%，不过，拼多多仍为HHLR第二大美股重仓股。此外，HHLR还减持了国际矿业公司自由港麦克莫兰、唯品会、理想汽车等。数据显示，今年以来，唯品会截至二季度末的涨幅为20%；理想汽车二季度期间取得40%的涨幅，今年以来至二季度末，累计涨幅更是达到72%。

整体来看，HHLR仍旧围绕中概股和科技公司进行集中配置，在二季度共增持10只美股市标，新进买入10只。其中，对京东、华住等7只中概股进行增持、新进买入等加码操作。二季度，HHLR继续增持华住集团。7月25日，华住集团披露了二季度酒店经营初步业绩公告，华住旗下位于中国地区的平均可出租客房收入数据已恢复至2019年水平的121%。