

万亿资本二季度调仓图谱显现

美股巨震“前夜” 多家机构惊险逃顶

□本报记者 王雪青 葛瑶

上周,美股机构投资者的2024年二季度持仓报告密集披露。这份报告的时间节点尤为关键:美股的“惊魂7月”惊动了全球股市,而在变局“前夜”,国际顶级投资机构是否预判了风险,又是如何调整仓位?随着美股持仓文件13F的披露,谜底正式揭晓。

中国证券报记者梳理了包括“股神”巴菲特旗下的伯克希尔哈撒韦、“对冲基金之王”史蒂文·科恩的Point72、先锋领航、贝莱德、摩根大通等近20家顶级投资机构的二季度美股持仓情况,它们在仓位管理、调仓换股以及选股偏好上的特点与共性颇具投资参考价值。



新华社图片

多家机构顺利逃顶

美股的这个夏天过得“惊心动魄”。据最新披露的美股持仓文件13F显示,二季度期间,虽然美股仍然处于上升态势,但在衰退隐忧之下,仍有不少投资机构提前抛售手中持仓,成为了惊魂7月的“幸存者”。

据中国证券报记者不完全统计,除了“股神”巴菲特果断降低了美股仓位之外,还有资管巨头柏基投资、高瓴、对冲基金桥水、索罗斯、“木头姐”的方舟投资、橡树资本、Scion资产管理、KKR等多个大型机构都不约而同地缩减了美股头寸。

伯克希尔哈撒韦的持仓文件显示,截至6月底,“股神”的美股持仓规模从一季度末的3316.80亿美元降至2799.69亿美元,总持仓市值下降15.6%。

在个股方面,伯克希尔哈撒韦二季度大幅减持苹果,该股持仓规模近乎腰斩,但减持后,苹果仍为该机构第一大重仓股。伯克希尔哈撒韦还清仓了云计算公司雪花和媒体集团派拉蒙环球;不同程度地减持了第一资本金融公司、油气巨

头雪佛龙、通讯巨头T-Mobile等公司。在增持方面,巴菲特二季度继续买入西方石油以及安达保险,还令人意外地抄底了美妆零售商Ulta Beauty。

世界最大对冲基金桥水公司同样进入了防御状态。截至第二季度末,桥水整体美股持仓规模为192亿美元,环比减少6亿美元。期间,这家对周期极为敏感的对冲基金对多达390只美股进行了减仓操作,其中对苹果、谷歌、英伟达、META减持较多;同时新建仓282只美股标的,包括多只能源股。经过大洗牌后,桥水第一大重仓品种仍然是iShares标普500 ETF,第二大重仓为iShares核心MSCI新兴市场ETF。

此外,索罗斯同样大举缩减美股持仓,总持仓从60.2亿美元降至55.7亿美元,缩水近7%。他对39只美股进行了减持,彻底清仓了74只,同期加仓54只美股,新买入58只。“木头姐”凯西·伍德的方舟投资也在二季度减仓。“对冲基金之王”史蒂文·科恩的Point72总持仓从一季度末的413亿美元减至二季度末的383亿美元。

科技巨头抱团持仓出现松动

整体而言,二季度美股大型机构投资者对“科技七巨头”的抱团依然紧密,不过从微观上已经出现了松动迹象。

其中,高盛、贝莱德、摩根大通、摩根士丹利依然全力拥抱科技巨头,对“科技七巨头”悉数加仓;还有挪威和沙特的主权财富基金,都将科技股作为二季度重要的增持选择。

在个股上,苹果和微软似乎更受机构青睐。例如:先锋领航二季度加仓最多的是苹果,增仓比例高达14%;高盛二季度对第二大重仓股苹果的加仓幅度达到19%;贝莱德

增持苹果969万股,摩根士丹利增持最多的也是苹果。截至二季度末,微软是贝莱德、高盛、先锋领航、摩根士丹利、摩根大通等多家机构的美股第一大重仓股,且它们都在二季度继续加仓微软。

二季度科技七巨头的加速上涨,制造了华尔街投资者的集体“狂欢”。“逼空式上涨”的背后,不乏关于“科技泡沫”是否到来的讨论。直到7月下旬特斯拉和谷歌的财报表现不尽如人意,市场负面情绪一触即发。而在此之前,嗅到了危险气息的机构大佬,早已在二季度有所行动。本轮的全市场龙头英伟达,二

而《大空头》电影原型迈克尔·伯瑞(Michael Burry)的美股持仓市值甚至直接减半,他旗下的对冲基金Scion持有美股总市值从一季度末的1.03亿美元骤降至二季度末的5249万美元。迈克尔·伯瑞因在2008年押注美国房地产市场而闻名,自2019年以来便多次发出看空美股的警告。

另一方面,先锋领航、贝莱德、摩根大通、摩根士丹利等管理着上万亿美元证券资产的超大型投资机构虽然没有减仓,但是增仓幅度也相对克制。

值得一提的是,13F主要披露的是大型机构投资者在美股持有的上市公司股票和股票相关的证券(如看涨/看跌期权、可转债等),但是它并不涵盖这些机构投资者所有的市场操作,例如:13F报告不要求披露机构的卖空头寸;以及除了一些个股看涨和看跌期权的头寸,13F报告不覆盖其他复杂的衍生品市场操作,如信用违约掉期(CDS)、商品期货和期权、利率期货和期权等。因此,不排除机构投资者在13F信息之外,还进行了更为复杂的交易。

季度遭桥水、摩根士丹利、柏基投资、高瓴、景林等多家机构减持。其中,高瓴、景林都减持了超过40%的英伟达持仓;著名对冲基金经理大卫·泰珀也减持了84%的英伟达持仓,还有桥水减持了该股持仓的7%。摩根士丹利减持了180万股;柏基投资减持了20%的英伟达仓位,小幅减持亚马逊、META、特斯拉、微软、谷歌-C,转而增持了拼多多、网易等股票。

此外,索罗斯旗下的量子基金也减持了亚马逊26%的仓位,同时卖出57.57万股谷歌-A股份。先锋领航、高瓴同时减持了亚马逊股份。

部分中概股受青睐

除了科技股之外,中概股也是投资大佬们二季度加仓的重要方向,拼多多、阿里巴巴、网易、京东、华住、贝壳、爱奇艺、满帮、携程、新东方、腾讯音乐等都不同程度获得了机构增持。随着近日中概股财报密集披露,京东、阿里巴巴、贝壳、腾讯音乐等业绩表现不俗,彰显了中概股在多变市场环境下的强劲增长动力。

例如,摩根大通在二季度对拼多多、阿里巴巴、爱奇艺等股票有大幅加仓,买入拼多多319.14万股,持股市值达到11.01亿美元;买入阿里巴巴284.10万股,增持比例高达32%;

买入爱奇艺1118.41万股,增持比例高达72%。

高毅二季度增持较多的公司以中概股为主,包括拼多多、网易、华住、贝壳。其中,拼多多为高毅的第一重仓股,二季度获增持44.72万股,增持比例39.29%,持股市值升至2.11亿美元,占高毅总持仓的23.89%。

柏基投资在减持英伟达的同时,选择加仓拼多多34.8万股,是其当季第二大增仓标的;索罗斯的量子基金则在二季度买入了阿里巴巴102.5万股和京东127.5万股,持股市值分别为7380万美元和3295万美元。

市场紧张情绪尚未消散

7月以来,全球股市波动加剧。市场认为全球股市的主线似乎是期待越高,跌得越重;期待不高,反而相对抗跌。瑞士百达财富管理股票策略主管Graham Secker认为,由于此前一段时间市场波动性较低,因此投资者对下跌的感受较为剧烈。部分经济学家预计,经济衰退才是最有可能促使美国股市从战术性回调进入长期下跌的催化因素。

第三季度原本就是美国股市相对容易震荡的季节。数据显示,2023年7月下旬至10月下旬,美股出现约10%的回撤;2022年8月中旬至10月中旬,美股也回撤约19%;2021年9月初至10月初,美股下跌约5%;2020年9月初至9月底,美股也出现约10%的跌幅。今年正逢美国大选,过往经验显示,美股波动可能会随选举日临近而加剧。1928年以来每逢总统选举年,衡量市场对美股未来波动率预期的VIX指数一般都在下半年开始上升,直到11月份举行选举。

近日,持续上涨的标普500指数几乎已经抹平过去一个月的跌幅。

尽管美股市场近期似乎已经企稳,但景顺首席全球市场策略师Kristina Hooper认为,紧张情绪尚未消散,而这仍会导致市场波动幅度加剧,不排除市场对一些经济数据和地缘局势发展做出过度反应。

同时机构仍在观望更佳的人场时机,美股分析师Graham Secker表示:“如果标普500指数回落至12个月平均水平附近,且12个月远期市盈率估值更接近17.9倍的10年平均估值,我们会比较愿意增加持仓。”

尽管美国经济面临衰退风险,但降息预期仍提振了市场。从最新公布的CPI数据来看,7月份美国CPI、核心CPI同比均继续回落;CPI环比上涨0.2%,同比增长2.9%;核心CPI环比上涨0.2%,同比增长3.2%,基本符合市场预期。中金公司分析称,美国通胀在放缓的道路上取得进展,这是市场所期待的。7月通胀环比增速反弹主要由房租带动,表明价格黏性仍然存在,通胀的放缓将是缓慢的。中金公司认为,最新CPI数据支持美联储在9月降息25个基点,但不支持更大幅度的降息。