

# 外资巨头纷纷出手 中概股成加仓新目标

□本报记者 王雪青

近日,美股机构投资者相继披露了第三季度持仓情况(13F)。值得注意的是,中国资产成为海外资金的加仓新目标。

曾豪言“买入一切中国资产”的华尔街对冲基金大佬大卫·泰珀(David Tepper)旗下Appaloosa资管、索罗斯基金、《大空头》原型迈克尔·伯瑞(Michael Burry)旗下Scion资管、橡树资本、拥有百年历史的资管巨头柏基投资,以及知名私募高瓴资本等,都在投资组合中提高了中概股的占比。

## 华尔街大佬持续出手

早在今年9月26日,大卫·泰珀就发表观点称,中国推出的一系列政策超出预期,他将提高对中国资产的配置比例,并且已在美联储降息后购入了更多的中国资产,包括股票、ETF等。他是近期较早公开看多中国资产的华尔街大佬之一。

最新公告披露了大卫·泰珀的具体操作。根据公告估算,截至三季度末,大卫·泰珀旗下基金Appaloosa资管的中国资产占比从上季度末的26%提升至38%,拼多多、京东、贝壳等中概股均获加仓。其中,Appaloosa资管加仓拼多多336万股,季末持仓达到530万股,持仓市值7.15亿美元。

与此同时,Appaloosa资管小幅减持了阿里巴巴、百度、中国大盘股ETF、中国海外互联网ETF的仓位。值得一提的是,阿里巴巴三季度股价大涨接近50%,虽然Appaloosa资管有所减持,但其对于阿里巴巴的持仓市值比例不降反升。截至三季度末,阿里巴巴仍然是Appaloosa资管的第一大重仓股,第二大重仓股为拼多多。

除了大卫·泰珀之外,华尔街另

一位知名的中国资产多头当属迈克尔·伯瑞,他因在2008年准确预测美国房地产市场的崩溃而声名大噪,同时也是电影《大空头》的人物原型,他旗下投资公司Scion三季度末的持仓总市值升至1.3亿美元,主要持仓均为中概股及相关衍生品。据披露,迈克尔·伯瑞三季度继续增持阿里巴巴4.5万股,对京东的持仓增至50万股,同时增持百度5万股。在此期间,该基金也买入了上述三只中概股对应的衍生品,以对冲风险。

另外,索罗斯基金在三季度增持阿里巴巴28万股至130.6万股,季末持仓市值1.4亿美元,并且买入了阿里巴巴的看涨期权;同时,索罗斯基金增持京东145.5万股至273万股。

## 多家巨头加大中国资产配置

除了对冲基金之外,知名国际投资机构也在加大中国资产的配置比重。

百年资管巨头柏基投资在三季度增持拼多多98.8万股至3612万股,市值接近49亿美元;同时,柏基投资继续持有满帮1542万股不变。

总部位于美国洛杉矶的全球资产管理公司橡树资本,在三季度对多只中概股进行调仓换股,增持携程、阿里巴巴、欢聚集团;新建仓百胜中国、拼多多、BOSS直聘、网易;同时也减持了京东、华住。

知名私募高瓴、高毅也进一步加大了对中国资产的配置力度。其中,高瓴资本旗下海外投资平台HHLR Advisors在三季度的持仓市值增长超过10%,达到45.6亿美元。在其三季度前十大重仓股中,中概股占据九席,分别为百济神州、阿里巴巴、拼多多、传奇生物、唯品会、网易、贝壳、携程、富途控股。值得注意的是,高瓴三季度大幅增持阿里巴巴,同时减持了拼多多。



视觉中国图片

截至三季度末,高毅的美股持仓市值达到8.7亿美元,较上一季度增长约14.5%。其前十大重仓股分别是拼多多、华住、网易、百胜中国、贝壳、META、携程、爱奇艺、中通快递和亚朵。与上季度相比,高毅资产的持仓“含金量”进一步增强。高毅大幅加仓了贝壳、华住、百胜中国、理想汽车、BOSS直聘、拼多多等中概股,目前拼多多牢牢占据其头号重仓股的位置;同时,高毅也减持了腾讯音乐、爱奇艺、微软、META等。

## 中国资产关注度持续上升

9月24日中国推出一系列重磅政策,点燃了全球资金对中国资产的热情。目前披露的美股机构三季度持仓数据,由于距离9月24日仅有短短一周时间,能够看出加仓中国资产的机构主要以交易更加灵活的对冲基金为主。10月份以来,陆续有更多外资机构亮出“看好”和“增持”中国资产的观点。

美银美林最新发布的全球基金

经理月度调查显示,“看好中国”在10月调查结果中跻身最热门交易排行榜前三,比例高达14%。另据易方达香港发布的2024年10月全球ETF资金流向报告显示,全球基金(含中国境内)当月共流入中国股票241亿美元。与此同时,在美上市的多只中国股票ETF规模也在迅速攀升。

摩根资产管理近日发布的报告表示,中国股票明年仍有上行潜力,建议“增持”中国股票。11月12日,摩根资产管理的全球多资产策略师盛楠楠表示,该公司已适度增持中国股票,预计明年以美元计算的回报率为7.8%。

高盛也在近期发表观点称,中国股票的反弹可能才刚刚开始。高盛研究部的首席中国股票策略师刘劲津认为,中国股票价格仍然相当合理,估值只是回升至历史平均水平。

中国资产虽然在近日经历了短暂的波动,但外资对中国资产的讨论热度丝毫未减。正如柏基投资10月份发表的投资观点所说:“任何投资者都不应忽视中国资产。”

# 资金持续“搬家” 债基频现大额赎回

□本报记者 张舒琳

9月下旬以来,股市震荡回暖,债市行情波动加大,债券基金频繁遭遇机构投资者大额赎回。近期,又有多只债基因出现大额赎回,公告提升基金净值精度。值得关注的是,其中不少债基规模超过5亿元,并非迷你基金,持有人结构以机构为主。

## 多只债基遭机构投资者赎回

11月16日,汇安基金发布公告称,汇安嘉鑫纯债债券型基金于11月15日发生大额赎回。为确保该基金份额持有人利益不因份额净值的小数点保留精度受到不利影响,经公司与基金托管人协商一致,决定自11月15日起提高基金份额净值精度至小数点后八位,小数点后第九位四舍五入。当大额赎回对基金份额持有人利益不再产生重大影响时,将恢复基金合同约定的净值精度。该基金并非迷你基金,截至三季度末的规模为5.01亿元,不过,投资者结构以机构为主,机构持有人占据的份额比例达到基金资产的99.99%。

圆信永丰兴益三个月定开债券

基金也公告称,因11月14日发生大额赎回,已提高基金份额净值精度至小数点后第八位,小数点后第九位四舍五入。截至三季度末,该基金规模为4.69亿元,机构持有人的份额比例达到100%。

此前,中加聚利纯债定开债券基金A类份额也公告称,因大额赎回提高净值精度。截至三季度末,中加聚利纯债定开债券基金A类份额最新规模为5.27亿元,自2021年以来,该基金规模始终保持在5亿元左右。该基金持有人结构同样以机构为主,机构持有份额比例为94.7%,个人投资者仅有5.30%。

11月以来,还有申万菱信可转换债券基金C类份额、国联恒通纯债债券基金C类份额、平安惠旭纯债债券基金A类份额、汇安裕兴12个月定期开放纯债债券型基金、诺安瑞鑫定开债券基金、摩根瑞享纯债债券基金、汇添富增强收益债券基金E类份额、东方中债1-5年政策性金融债指数基金A类份额、东方卓行18个月定期开放债券基金等多只基金陆续公告称,因出现大额赎回而提高净值精度。据不完全统计,截至11月16日,自9月24

日以来,已有37只债券型基金提高了净值精度。

根据相关规定,单个开放日基金净赎回申请超过基金总份额的10%时,为巨额赎回。对一些规模较为迷你债券型基金而言,赎回少量份额即可能导致基金净值大幅波动;规模在5亿元以上的债券型基金赎回,则更受到市场关注。上述公告出现巨额赎回的债基,大多是以机构持有人为主或机构定制产品。

## “股债跷跷板”效应减弱

9月24日以来,A股持续反弹,“股债跷跷板”效应明显。济安金信基金评价中心数据显示,9月最后一周,公募债券基金、货币基金和银行理财现金管理类、固收类产品被股市“抽血”高达1.1万亿元。具体来看,纯债型基金被净赎回3125.41亿份,合计2749.66亿元;二级债基被净赎回795.92亿份,合计1105.17亿元;一级债基被净赎回94.42亿份,合计136.85亿元。从季报来看,有多只债基遭遇了机构投资者的清仓式赎回,赎回比例超过90%,沦为迷你基金。

# 品牌工程指数 上周报1748.65点

□本报记者 王宇露

上周市场调整,中证新华社民族品牌工程指数报1748.65点。视源股份、科大讯飞、上海医药等成分股表现亮眼。展望后市,机构认为,短期来看,预计宽基指数继续震荡,各板块继续轮动。中期来说,随着国内政策持续发力,经济进一步复苏是大概率事件,基本面依旧是后市最重要的影响因素。

## 多只成分股表现亮眼

上周市场调整,上证指数下跌3.52%,深证成指下跌3.70%,创业板指下跌3.36%,沪深300指数下跌3.29%,品牌工程指数下跌3.03%,报1748.65点。

上周品牌工程指数多只成分股表现亮眼。具体来说,视源股份上涨13.22%,排在涨幅榜首位;科大讯飞上涨10.10%,居次席;上海医药上涨4.04%;绝味食品和宁德时代分别上涨3.26%和3.13%;金山办公和海尔智家涨逾1%。

下半年以来,东方财富上涨142.71%,排在涨幅榜首位;中芯国际上涨105.88%,居次席;中国软件上涨92.71%;恒生电子和沪硅产业分别上涨68.86%和60.16%;中微公司上涨50.22%;宁德时代、爱尔眼科、广联达、视源股份、华测微涨逾40%;绝味食品、阳光电源、长电科技、药明康德、通策医疗、华大基因等涨逾30%;泰格医药、桃李面包、安琪酵母、王府井、金山办公、中航沈飞、朗姿股份等涨逾20%。

## 宽基指数或继续震荡

展望后市,星石投资表示,目前处于国内政策推进期和效果观察期。在数据空窗阶段,海外因素和投资者情绪对股市的影响有所放大。短期来看,由于科技成长板块前期表现较好,导致部分获利资金止盈,预计宽基指数或继续震荡,各板块将继续轮动。从中期角度来看,星石投资认为,随着国内政策持续发力,经济进一步复苏是大概率事件,基本面依旧是后市最重要的影响因素。随着经济基本面向好的确定性持续增加,权益类资产将有不错的表现。

盘京投资认为,美元指数接近年内高位,导致人民币再度承压,A股在短期快速上涨后可能会因海外流动性风险而重回震荡格局,市场风险偏好降低。国内政策底已出现,市场整体下行空间有限。建议投资者进行国内与海外市场灵活分散的投资,适时调整持仓,同时密切关注未来的政策预期。

在指数震荡期间,盘京投资表示,应积极储备下一阶段的投资品种,择机增持。投资策略将围绕两个角度展开:一是从政策变量的角度,稳增长政策可能会持续发力,中证A500指数中的行业龙头公司和港股互联网龙头公司有望持续受益,ETF作为目前的主力增量资金,或形成资金面的加持;二是从产业趋势的角度,科技前沿方面关注人工智能(AI)相关硬件、智能驾驶、机器人等潜力空间较大领域。