

新近成立基金积极建仓

净值增长明显

□本报记者 林荣华

尽管春节后首周市场出现调整，但爆款基金的频频出现预示着新基金发行正在延续春节长假前的高温。鹏华价值成长混合、万家自主创新混合、东方红恒阳五年定开混合均在上周提前结束募集。另外，一些在春节前发行的新基金在上周出现了净值增长。业内人士表示，新基金目前正在迎来建仓良机。

3只产品提前结束募集

鼠年首周，A股走势先抑后扬，市场情绪迅速修复，这种情绪也为新基金发行助力，节后首周已诞生多只爆款基金。

2月3日开始发行的鹏华价值成长混合基金于2月6日提前结束募集。据了解，该基金2月6日在招商银行单日发售超50亿元，全渠道累计近70亿元。与此类似的还有万家自主创新混合基金，该基金于2月3日开始募集，原定募集截止日为2月14日。不过，截至2月6日，万家自主创新混合基金的累计有效认购申请金额已超过募集总规模上限30亿元。最终，万家自主创新混合基金对2020年2月6日的有效认购申请采用“末日认购申请比例确认”的原则给予

部分确认，有效认购申请确认比例为16.11%。

2月7日，东方红资产管理公司推出的东方红恒阳五年定开混合基金公开募集。新产品设置20亿元的募集上限，超额将进行末日比例配售。中国证券报记者获悉，该产品全天销售额超过90亿元，最终提前结束募集，募集截止日提前至2月7日。

除了爆款基金，一些新基金也在发行路上。例如，工银瑞信消费行业股票基金将于2月10日正式发行，除工银瑞信基金以自有资金跟投1000万元外，公司高管、拟任基金经理也将积极认购。

新基金入市踊跃

值得注意的是，一些新近成立的基金把握住了A股此次调整带来的“黄金坑”，积极建仓，净值增长明显。

天天基金网数据显示，2019年普通股股票型基金业绩冠军刘格菘管理的新发基金广发科技先锋混合成立于1月22日，其在1月23日的净值仍为1.00，但截至2月7日，其净值上涨3.36%。同样成立于1月22日的上投摩根慧选成长A也在春节后首周斩获了0.42%的收益。嘉实瑞熙三年封闭运作混合A成立于1月20

日，上周也取得了1.48%的收益。

不仅是公募基金，一些在春节前完成募集的私募产品也抓住了此次建仓机会。北京某中型私募表示，春节前一些新发的产品已经趁着本轮调整大举建仓，主要建仓方向是一些业绩增长确定性强、基本面优质的行业龙头股，这些个股是作为长期持有的配置型仓位。另一家中型私募也表示，春节后首周已经加仓，因为春节前已经有减仓操作，因此节后加仓力度也比较大，尤其是一些新发的产品。

鹏华价值成长混合拟任基金经理陈璇森表示，其重点关注的医药、TMT、部分消费等行业仍处于高景气阶段，其中一些优质的白马企业，长期来看仍在不断成长。当前，这些公司可能会出现非常好的买点。

工银消费行业股票基金拟任基金经理林梦、张玮升表示，消费行业短期承压，但行业出清已然加速，优质企业后市将脱颖而出。作为一只纯粹的消费主题基金，工银消费行业股票基金将发挥投研优势精选个股，把握机会逢低建仓。基金将通过精选处于景气周期、具备核心竞争优势和持续增长潜力的股票，紧握消费领域核心资产，以期获得业绩成长带来的长期回报。

建信基金科创团队：

长期投资逻辑不改 科技主线仍需关注

□本报记者 李惠敏

近期，新型冠状病毒感染的肺炎疫情成为全国关注的热点。对此，建信基金认为疫情对于市场的影响在全年维度上呈现阶段性冲击，而非趋势性变化，科技主线仍是今年关注重点。

建信科技创新混合基金将于2月13日迎来首发。该基金由建信基金权益投资部总经理姚锦、权益基金经理黄斐玉共同运作，并与建信基金科创板投研团队协同作战。

坚定看好市场长期发展趋势

姚锦认为，疫情的短期影响不会改变经济发展的根本规律和资本市场中长期的向好趋势，投资者应高度重视、积极应对，无需过度悲观。

姚锦作出上述判断的理由有三。一是宏观经济整体向好。2020年全面建成小康社会、十三五规划和三大攻坚战等将逐渐收官，预计2020年中国宏观经济将在长周期和经济周期的双重影响中维持增速平稳。疫情的影响和经济周期一样，从总体上提供了汰弱留强的机制，总的来说中国经济中的积极因素正在增多、内在韧性正在增强，这些都对经

济长期发展的良好趋势和金融市场的稳定运行形成支撑。

二是北上资金持续流入。Wind数据显示，节后首个交易日，北向资金净流入超180亿元，创下A股历史上单日净流入金额次高纪录，在提升A股流动性的同时，也表达了外资对A股持续看好。

三是资本市场中长期走势未改变，流动性环境和全年的经济政策方向等变量并未发生较大变化，市场仍存在结构性机会，尤其是科技创新类主线，包含新能源、5G、医药生物、计算机等，投资者可重点关注。

实际上，早在科创板计划推出之后，建信基金就开始着手组建科创投研团队。该团队由姚锦牵头，囊括多位资深权益基金经理及固定收益类基金经理，并涵盖了科创板主要涉及六大板块的资深研究员，团队多数成员都曾有实业工作经验。姚锦有信息技术行业背景知识、且有多年TMT行业研究经验，黄斐玉同样具备多年的信息行业从业与研究经验。

甄选优质标的

在谈及科技主线的投资机会时，黄斐玉认为，科技板块的机会主要来自四个方面：一是国家战略层面的支持，科技强国战略带来

的创新链、产业链、资金链、政策链改革等均在同步推进中。二是以5G为代表的新一轮科技周期革命引领新一轮发展浪潮。5G的发展将加速传统行业转型，带动云计算、通信网络及智能终端等相关产业链发展。三是科创板首年平稳运行，实验田效用凸显。四是北上资金加速流入科技板块，重点标的出现了多家机构调研的状况。

关于科创类企业的投资逻辑，黄斐玉表示：“对于科创类上市公司的价值筛选的前提是对其所处的赛道、即针对所处的行业进行优选。具体在行业选择上，会通过‘长、宽、高’三维量化评估体系优选行业，‘长’是评估行业的未来发展前景，优选出的行业应该是在中国经济由高速发展转向高质量发展期间具备长期良好的发展前景；‘宽’是评估行业的未来竞争格局，优选出具有高竞争壁垒的行业；‘高’是评估行业的未来客户黏性，优选出寻找可替代性弱的行业。”

具体到个股选择上，黄斐玉进一步介绍说：“公司科创板投研团队自主研发了‘动态PB-ROE模型’，能够依据上市公司的发展，动态评估其PB（平均市净率）和ROE（净资产收益率）的关系，力求以更高概率捕捉到更加优质的投资标的。”

行情波动 基金机构“长短结合”

□本报记者 徐金忠

春节后，A股市场持续波动，上证综指在2月3日深度调整后，随后四个交易日持续攀升。具体来看，上周上证综指下跌3.38%，深证成指下跌0.66%，中小板指下跌0.62%，而创业板指逆市上涨4.57%。

对于市场下跌后的机会，基金机构表示，在避险情绪造成的短期调整后，市场中长期向好的趋势不变，但是短期来看，市场仍存在一定的波动和调整压力。具体方向上，医疗、消费和科技等仍然是机构重点关注的行业板块。

大盘震荡企稳

春节后，A股市场出现波动，上证综指在2月3日调整后，随后四个交易日持续攀升。具体来看，上周上证综指下跌3.38%，深证成指下跌0.66%，中小板指下跌0.62%，而创业板指逆市上涨4.57%。上证50指数和沪深300指数同期分别回调2.75%和2.60%。上证综指、上证50指数和沪深300指数2020年以来的收益已经均为负值，而创业板指今年以来收益却攀升至12.11%。

天风证券指出，此次疫情波及范围大于2003年非典，经济结构和内外环境相比2003年也发生显著变化。但和2003年一样，疫情的影响是阶段性的，经济最终会回到之前的趋势中。对投资而言，短期不确定性将导致一定的观望气氛出现。长期来看，疫情只是短期考验，既不改变经济的原有趋势和运行规律，也不改变市场的原有走势和主线行情，对投资而言，坚持就是胜利。

“A股春节后首周的表现，归根到底还是集中在情绪层面。2月3日的调整在于避险情绪的短期爆发。随后四个交易日的回升，同样在于情绪层面，市场热点集中，但是个股的分化也相对较大，市场情绪处于多变状态，指数和个股多有日内反复。”上海一家基金公司基金经理表示。

增持景气行业

对于后市机会，基金机构表示，市场中长期向好的趋势不变，但是短期来看，市场仍存波动和调整的压力。“A股市场优质资产的中长期价值不变，但是因为不确定性最终造成的影响仍然需要评估，所以市场的短期甚至偏中期的波动在所难免。”上述基金经理补充道。

浦银安盛基金认为，经过近期的调整，市场忧虑情绪已经得到较为充分的释放。市场情绪转向稳定偏乐观。不过，基本面明朗化之前，投资者仍需要警惕不确定性带来的市场短期波动。

在具体投资策略上，基金机构建议投资者长短结合，坚定持有中长期景气行业，在规避风险的基础上博得收益。

金鹰基金权益投资部副总经理陈立认为，对权益市场而言，预计短期快速调整到位，消费、投资相关板块短期受到一定影响，但以科技、消费升级驱动的中长期行业逻辑没有遭到破坏，因此将择机增持TMT、新能源、医疗健康等景气行业。

汇丰晋信低碳先锋、智造先锋基金经理陆彬重点提示了新能源汽车的机会，认为新能源汽车的发展是“时代性的机会”。新能源汽车基本面利好不变，后续有望出现加速向好的趋势。陆彬认为，今年下半年有望迎来新能源汽车销量同比快速增加，国内锂电池产业链企业有望进一步扩张海外业务和市场份额。

■ 富国基金专栏

非常时期的债市：几个重要长期因素的变化

自2018年以来，中国债券市场走出了持续两年的牛市行情，投资者持有债券基金在过去两年也取得了较好回报。1月中下旬以来，新型冠状病毒肺炎疫情出现蔓延态势，避险情绪使得利率水平大幅回落。不少业内分析认为，如果疫情拐点出现，利率可能会面临回升风险。那么当前债券市场是否还有继续投资的价值，债券基金是否还有继续持有的价值呢？

笔者认为，投资债市不应过于考虑短期波动，而应该从资产配置视角来看待债券的投资价值，债券市场几个重要的长期因素变化决定了债券市场依然有长期配置价值。

首先，中国经济结构转型决定了经济增速逐渐下台阶。在经济增速下行过程中，由于宏

观杠杆率偏高、企业债务负担偏重，实体经济难以负担较高融资成本。而站在政策制定角度，对于结构调整带来的经济下行压力，政策容忍度也要相应提高。一方面，不能因为下行压力，就搞“大水漫灌”、过度宽松；另一方面，即使经济出现企稳回升，也不能忽视长期结构调整压力，政策转向过于频繁。因此考虑到经济结构的变化和政策的应对，利率波动区间大概率将会趋窄，利率大幅向上的风险较小。

其次，金融危机以后，主要央行均采取了超宽松货币政策，但由于全球总需求疲软，主要央行的超宽松货币政策并没有带来持续通胀。而这种超宽松货币政策注入的流动性更多流入金融市场，包括权益和债券在内的资产价

格更易膨胀，债券资产配置需求持续旺盛。

再次，中国债券市场开放步伐加快，中国国债和政策性金融债已经纳入国际主要债券指数。与发达国家以及其他新兴市场国家债券市场相比，中国债券市场收益率水平显著高于发达国家，而波动率则低于大多数新兴市场国家，更加接近发达国家，具备较好的风险收益比。因此与海外债券资产相比，中国债券资产具备突出的相对价值。

最后，中国债券市场的发展壮大使得债券品种趋于多样化，风险管理工具也逐渐丰富。通过不同品种和工具的运用，债券基金一定程度能够通过主动管理来应对利率风险。例如在2017年利率大幅上行的环境下，笔者供职的富

国基金旗下有多只债券基金均取得了正收益。

综上，笔者认为从长期资产配置角度，债券资产仍具配置价值。对于长期资产配置而言，投资债券市场更应该看重债券资产在抵御经济通缩风险、规避意外事件冲击、保障流动性需求方面的价值。对于普通投资者而言，债券市场复杂、庞大，通过持有债券基金配置债券资产是非常简单、有效的方式。

（本文作者为富国基金固定收益投资部总监助理 武磊）