

# 前5月新基金发行份额同比翻倍

□本报记者 王宇露

5月以来,新基金发行市场一扫4月的阴霾,115只新成立基金总发行份额达到1721.88亿份,呈现出显著回暖趋势。其中,多只权益类爆款基金再现,带来新一轮权益类基金发行热潮。

与去年同期相比,前5个月新成立基金发行份额同比翻倍,权益类基金的增长是其中的主力。业内人士表示,近期正是布局A股的好时机。基金经理倾向于布局消费、医药和新基建等行业板块。

## 新基金发行回暖

5月以来,新基金发行呈现出回暖趋势。Wind数据显示,截至5月31日,5月共有115只新基金成立,总发行份额1721.88亿份。

对比来看,4月共有132只新基金成立,但发行份额仅1131.87亿份,5月环比增长52.13%。从单只基金的发行规模来看,5月14.97亿份的平均发行份额也较4月的8.57亿份大幅提高。

从年初至今基金发行的总体情况来看,前5个月共有540只新基金成立,去年

同期为373只;总发行份额达8017.23亿份,同比增长106.57%。

从具体类型上看,权益类基金的增长十分显著,前5个月共有113只股票型基金和210只混合型基金成立,发行份额分别为1554.14亿份和3952.96亿份,而去年同期共有64只股票型基金和140只混合型基金成立,两者的发行份额仅为1559.11亿份。

值得注意的是,5月权益类基金的发行一改前月惨淡的景象。

Wind数据显示,5月21只新成立的股票型基金总发行份额达393.10亿份,创下年内单月新成立股票型基金发行份额新高;48只混合型基金发行份额达807.44亿份,环比增长117.78%。两类基金总发行份额突破千亿大关。

平安证券分析师贾志表示,当前公募基金行业对未来行情的判断偏乐观。通过对基金发行市场的分析,品牌效应是爆款基金出现的重要原因,其中2只规模在百亿的基金均由头部公司优秀基金经理挂帅,吸金效应明显。

## 布局A股正当时

今年前5个月,全球各类资产出现大

幅震荡,A股则表现出一定的独立行情。公募基金整体业绩表现也比较出色,剔除今年以来成立的基金,主动股票型基金和混合型基金前5个月的平均收益率分别达到10.60%和7.33%,彰显了公募基金主动管理能力。

某公募基金人士表示:“基民现在也不是在一味地追涨杀跌,很多基民也会逆势布局,今年大盘一直在3000点以下震荡,正是布局的好时机。”

具体来看,当前基金经理更倾向于布局偏内需,且受疫情负面影响较小的行业板块,包括消费、医药和新基建等。

某北京基金经理表示,所有行业可以大致划分为三个类型:疫情免疫型,包括消费、医药、农业和在线教育等行业;因疫情一次性受损型,如部分医药、科技、服饰、酒店等;因疫情持续受损型,如邮轮、航空、旅游等行业。其中,前两类是其接下来配置的重点方向。

华商基金基金经理何奇峰表示,未来A股充满结构性投资机会,医药医疗、半导体、信息化应用创新、云基础设施以及食品行业等领域全年或将有比较好的业绩表现。

## 市场信心逐步恢复

# 公募三维度布局6月行情

□本报记者 余世鹏

A股5月波动幅度加大,但随着围绕核心板块持续做多,公募基金普遍获得了不俗的超额收益。展望6月,公募投研观点认为,市场或维持结构性分化特征,但在复工复产和刺激政策双重助力下,市场信心有望逐步恢复,消费、科技和医药板块依然是基金超额收益的主要来源。其中,科技板块目前调整已经比较到位,在自主可控的中长期趋势下,绩优个股具备高成长空间,可逢低分批建仓持入。

## 5月行业轮动明显

从指数层面看,5月份A股震荡波动,但依然维持了向上趋势。其中,创业板指上涨0.83%,深证成指上涨0.23%,沪指则微跌0.27%。从板块观察,5月份行业轮动明显,科技、消费和医药板块依然是年内以来大资金超额收益的重要来源。

以公募基金为例,Wind数据显示,不包括年内成立的新基金,今年前5个月主动股票型基金平均收益率达到了10.60%,混合型基金前5个月平均回报率达到了7.33%(同期上证综指下跌6.48%,深证成指上涨3.02%,沪深300指数下跌5.60%)。板块收益方面,以医药主题基金

为例,超额收益维持在40%以上。比如,广发医疗保健A、工银瑞信前沿医疗等基金前5个月以来的回报率超过50%,融通医疗保健行业A前5个月的回报率为46.22%。此外,中欧医疗健康A、融通健康产业A、中信建投医改A、富国医疗保健行业、南方医药保健等基金前5个月的回报率也都超过40%。

## 重点关注科技消费医药

“6月份行情指数还是以震荡筑底为主,但结构性的机会依然可以关注。”前海开源基金首席经济学家杨德龙指出,从历史上来看,6月份市场涨跌参半。其中,由于银行相关机构要做结算,资金链在6月底往往比较紧张,预计6月份市场分化特征依然非常明显。投资者应坚持价值投资,配置业绩优良的标的,同时要避免绩差股。

具体看,创金合信基金指出,在复工复产和刺激政策双重助力下,全球经济改善是大概率事件。从近期行情来看,市场对一季度的经济数据已逐渐消化,市场信心有望逐步恢复。

前海联合基金指出,截至目前沪深两市动态估值处于底部区域,与国外市场相比,A股估值具有明显的吸引力。配置思

路上可关注如下领域:一是长期产业空间仍大的稳内需行业核心资产龙头,如消费、医药等领域;二是估值高分红、受益稳增长政策力度加强的基建产业龙头,如建材、机械等;三是受益新基建、科技创新周期带来的优质龙头企业,如5G应用、网络安全、自主可控、半导体设备、云计算、工业互联网、硬件创新等领域;四是一季度业绩相对平稳且趋势仍向好的子板块龙头股。

“消费股及科技龙头股,仍然是6月两个最值得关注的方向。”杨德龙指出,当前市场板块轮动仍然比较快,消费白马股已经屡创历史新高,带来了很高的回报,科技股也出现较大回落。但是,很多消费品牌值得长期持有,随着越来越多的资金对于消费白马股股权价值的认可,它们将来还有很大的上升空间。科技股方面,杨德龙指出,随着近期大幅调整,科技板块调整已经比较到位,可以逢低分批建仓持入。

医药股方面,创金合信医疗保健行业基金经理皮劲松指出,今年以来大批优质医药股股价创历史新高,估值也普遍比历史均值高20%左右,这反映了市场对医药企业未来经营的预期。同时,从行业发展趋势和财报来看,优质医药公司经营状态稳中向好,可以继续持有,以时间换空间。

# 新华社民族品牌指数连续10周跑赢沪指

□本报记者 林荣华

新华社民族品牌指数上周涨3.24%,连续10周跑赢上证综指。自3月23日以来,山西汾酒、东阿阿胶、五粮液、今世缘、隆基股份、贵州茅台等6只成分股的涨幅超30%。3月23日本轮反弹以来,新华社民族品牌指数成分股表现较好的个股阵营中,消费股占据主流。展望后市,基金经理普遍表示将从业绩增长和估值修复两个维度挖掘食品、可选消费板块的投资机会。

## 消费股领涨

上周上证指上涨1.37%、深证成指上涨1.33%、创业板指上涨1.96%、沪深300指数上涨1.12%、新华社民族品牌指数涨3.24%。自3月23日市场触底反弹以来,新华社民族品牌指数已经连续10周跑赢上证综指。Wind数据显示,3月23日至5月29日,新华社民族品牌指数涨幅达17.27%,同期上证综指仅上涨3.89%。

从成分股表现看,上周新华社民族品牌指数多只成分股大幅跑赢沪深300指数。其中,海尔智家上涨9.97%,山西汾酒上涨8.66%,张裕A上涨7.66%,恒顺醋业、东阿阿胶、广誉远的涨幅也都超过5%。从3月23日本轮反弹以来的表现看,截至5月29日,山西汾酒大涨53.94%。东阿阿胶、五粮液、今世缘、隆基股份、贵州茅台的涨幅也都超过30%。

新华社民族品牌指数近10周连续跑赢上证综指,正值北向资金连续10周净买入。上周,北向资金大幅净买入152.45亿元,新华社民族品牌指数多只成分股被大幅增持。Wind数据显示,以区间成交均价计算,上周北向资金净买入贵州茅台12.43亿元,净买入格力电器、伊利股份分别达到4.96亿元、4.21亿元,北向资金对海尔智家的净买入金额达到4.08亿元,净买入今世缘1.35亿元,对山西汾酒的净买入金额为9619.66万元,中国银行、一汽解放的净买入金额也都超过5000万元。

## 市场存在结构性机遇

3月23日本轮反弹以来,新华社民族品牌指数成分股表现较好的个股多为消费、科技类个股,如消费板块的山西汾酒、东阿阿胶、五粮液、今世缘、贵州茅台、恒顺醋业等,新能源汽车概念股隆基股份、赣锋锂业也分别上涨了34.70%、22.62%。展望后市,基金经理依旧看好业绩增长较好的食品股以及基本面改善的可选消费股,同时从业绩增长角度把握科技股中的细分机会。

博时新兴消费主题混合的基金经理王诗瑶表示,消费板块的表现分为两条主线,一是不受疫情影响的公司基于基本面和情绪面双重作用下的股价走强,如食品饮料中的部分食品公司、农业、商超以及小家电企业;二是传统消费白马大多经历了先抑后扬的过程,可选消费如服装、空调、汽车等受到较大的负面冲击。展望二季度,消费板块仍会是两条主线交织,首先是必须消费品中的小食品公司一季度普遍呈现收入增长一般但利润高增长、同时预收款明显增加,背后的原因是一季度终端动销非常好,但由于物流和生产受到影响,发货不及时,造成渠道去库存,二季度部分小食品公司终端表现依旧保持不错,同时报表端因为预收款结转的原因收入增速甚至会提速,在此推动下,食品股二季度可能仍会保持较好的表现;二是随着复工复产持续推进,可选消费领域的基本面会出现改善,特别是前期股价表现较为低迷的板块如白电等,股价可能有所修复。

工银瑞信基金经理张继圣认为,经过震荡调整,市场存在结构性机遇,未来科技领域成长空间巨大,看好电子元器件、半导体、计算机等投资机会。当前挖掘科技股,需要分析个股的成长类型,如高速增长、低速成长、创新驱动成长、周期式成长等,研究个股业绩成长的原因、判断其持续性以及成长的竞争力,寻找恒长性的成长。

## 富国基金专栏

# 富国基金张波：银行间市场流动性边际收紧 货币基金或将受益

2020年以来,突发的公共卫生事件对实体经济产生较大冲击,央行加大逆周期调节力度,稳健的货币政策更加灵活适度,综合运用降准、公开市场逆回购、中期借贷便利和再贷款再贴现等工具,维持银行间市场流动性合理充裕,引导货币市场利率中枢逐步下行。随着货币市场利率的下行,货币基金收益率中枢也较年初大幅下行80BP以上。

4月份后,国内外疫情悲观预期有了不同程度的缓解,国内复工复产正在逐步接近或达到正常水平。目前,央行流动性投放方式和节奏发生了一定变化,央行公开市场7天逆回购利率为2.2%,与市场资金利率相

差较大,央行1年期中期借贷便利利率为2.95%,与同期限银行存款存款利率相差也较大。市场对央行的逆回购和中期借贷便利需求较小,该阶段央行流动性投放主要通过降准、再贴现和再贷款等工具,公开市场逆回购业务暂停1个月以上。5月下旬,伴随着缴税和政府债券大量发行缴款,银行间市场流动性边际收紧,隔夜和7天质押式回购加权利率与央行公开市场7天逆回购利率逐步靠拢,央行重启公开市场逆回购业务以呵护市场流动性,不过投放的价格维持2.2%,投放价格和节奏不及市场预期,未能有效引导货币市场利率下行。然而各期限债券收益率快速反弹,货币基金重点投资品种3个月和6

个月同业存单收益率也大幅反弹。

展望后市,银行间市场流动性最为宽松的阶段或已过去,质押式回购加权利率中枢较前期低位有所抬升,但是在持续降低实体经济融资成本,降准和降息也仍有一定空间的背景下,银行间市场资金亦难以持续大幅收紧,质押式回购加权利率有望在前期利率中枢和央行公开市场7天逆回购利率之间波动,货币市场利率波动性加大,未来货币基金可投资资产收益率或仍有一定上行空间。在此背景下,货币基金收益率下行或将趋缓,甚至可能逐步企稳。

富国货币基金团队始终坚持稳健运作,严格控制组合风险,积极把握未来市场投资

机会。一是随着货币基金收益率逐步下行,未来货币基金收益率可能与货币市场利率贴近甚至倒挂,货币基金的流动性风险加剧,货币基金团队将严格控制组合流动性风险;二是随着货币基金可投资资产收益率反弹,货币基金团队将严把资产收益上行造成的组合偏离度下降风险;三是货币基金团队将群策群力,在货币基金小组决议机制下,充分利用公司信用和宏观研究团队的研究成果,积极把握货币市场利率阶段性上行机会,精细化运作,从而维护基金持有人利益。

