

# 发行“超级周”开启 新基金追求“大而优”

□本报记者 万宇 徐金忠



本报记者 车亮 摄

7月13日,15只新发基金开始发行。其中,国泰基金、华安基金的新基金产品仅发售一天,南方基金的新基金则限额50亿元。周二到周五,还将有超过10只权益类基金开始发行。中国证券报记者了解到,国泰基金、华安基金新基金经过一天的发行,战果不错。而南方基金的新基金则一日售罄,将触发比例配售。

整体而言,被业内称为“超级周”的基金发行高峰期平稳开局,稳中有火爆。对此,业内人士直言,这样的开局在意料之中。对于基金公司来说,在追求首募规模的同时,也更看重规模的质量,看中规模与基金经理管理能力的匹配度。

## 多基齐发

上周,新基金发行爆款频出,汇添富和鹏华两家基金公司均诞生了300亿元的巨无霸基金。本周,新基金发行同样热闹非凡,Wind统计显示,7月13日,有15只新基金开始发行,其中,南方、国泰、华安、兴业、宝盈旗下5只权益类基金同台竞技。

南方核心成长发行限额50亿元,采取末日比例配售的发行方式,将重点瞄准TMT科技应用、医药消费和高端制造等成长股核心资产。

国泰致远优势拟任基金经理郑有为,拥有9年证券从业经验,6年投资管理经验,是市场上少有的同时具备券商自营和保险资管背景的基金经理。该基金募集总规模超过300亿元时,将采取末日比例确认的方式实现规模的有效控制。

华安聚优精选布局“科技+消费+先进制造”赛道。该基金同样限额300亿元,若募集总规模超过300亿元时,将采取末日比例确认的方式实现规模的有效控制。

此外,宝盈推出拟由业内知名的基金经理肖肖掌舵的宝盈现代服务业,兴业基金推出了拟由权益投资部公募投资团队总监刘方旭挂帅的兴业睿进,同样也成为受关注的产品。

## 认购火爆

中国证券报记者从发行渠道了解到,13日开始发行的南方核心成长、华安聚优精选、国泰致远优势均取得较好战绩。其中,南方核心成长50亿元的首募限额很快被撑爆,预计将启动比例配售,配售比例并不会太高。

对于这样的成绩,基金公司大多表示在意料之中。有基金公司市场部门负责人直言,各个产品的发行策略有区别,渠道的强弱也有差距,另外,本身公司内部对于基金

经理的管理规模边界也有预先的研判。“还有就是对于那些冲量资金,我们明确说不。”一家基金公司华南片区销售负责人表示。

本周接下来,还将有华夏、嘉实、汇添富等基金公司发行新产品,其中也有成为“爆款”基金潜质的产品。包括拟由平安基金权益投资总监李化松担任基金经理的平安研究睿选,拟由汇添富基金研究总监劳杰男挂帅的汇添富开放视野中国优势,鹏华基金梁浩和汇海青管理的鹏华新兴成长等。

下周开始,还将有易方达、博时、富国等基金公司发行新产品。

## 乐观看待后市

今年公募基金行业爆款频出,其中有70只基金一日售罄,易方达、汇添富、广发、南方、鹏华、睿远等多家基金公司旗下爆款基金层出不穷。Wind数据显示,截至7月12日,今年以来已经有734只新基金成立,新基金合计募资达11856.59亿元。

业内素有“好发不好做”一说,但今年在新基金发行火热的同时,多只爆款基金也取得了不错的收益。Wind数据显示,截至7月12日,刘格崧管理的广发科技先锋成立以来的收益率已经达到43%,在爆款基金中领衔。广发价值优势、泓德丰润三年持有、汇添富大盘核心资产、睿远均衡价值三年A等今年市场上的爆款基金今年以来的收益率也都超过了30%。

对于后市,业内多持谨慎乐观态度。前海联合基金认为,上周A股增量资金明显,经济数据也对经济复苏预期形成有力支撑。后续行情有望转为中长期行情,可重点关注科技创新成长和内需消费等领域的龙头公司。

前海开源基金首席经济学家杨德龙指出,当前A股的上行行情整体上是健康的,投资者入场意愿也比较强烈。接下来,A股或将转入慢牛行情。

# 持续营销抓手多 老基金发力出“新招”

□本报记者 徐金忠

新基金发行火爆。与此同时,近期也有不少基金公司在存量基金产品的持续营销方面下了不少工夫。老基金因为有历史业绩,也有一定的投资者基础,在业绩表现较好的情况下,同样吸引了不少投资者的目光。此外,借助网络直播等形式,老基金的持续营销也有了多样抓手,其中大有看头。

## 老基金不甘寂寞

近期,爆款基金接二连三,新基金发行仍然是烈火烹油。在新基金发行火爆的同时,基金公司对老产品的营销也在持续进行。近日,有不少基金公司发布旗下基金产品恢复大额申购等的公告。例如创金合信基金7月11日公告称,为满足广大投资者的需求,基金管理人决定自7月14日(含当天)起,恢复办理创金合信优选回报混合基金300万元以上的大额申购、大额转换转入业务。7月7日,睿远均衡价值三年持有期混合基金发布公告称,为满足投资者的需求,保护基金份额持有人利益,2020年7月8日起,限制申购金额由此前的1千元上调至1万元。

“一方面是随着近期市场的上涨,公司旗下不少基金产品净值创出新高,存量基金产品的宣传有东西可说;另一方面是,市场上投资者踊跃,在爆款新发基金外,很多资金仍有强烈的投资需求。另外,在当下进行持续营销,也是对后市的一种乐观态度。”上海一家公募基金公司产品部门负责人表示。

## 营销花样推陈出新

在当下火热的市场中,基金公司的持续营销工作,自然是需要有的放矢、找准定位。观察发现,一些基金公司集中宣传投研团队的能力,旗下基金产品收复此前净值高点,成为很多公司津津乐道的卖点;另一些基金公司,集中力量推广重磅产品,例如成立以来收益率高企的10倍基、20倍基,成为基金公司的靓丽招牌;还有一些则是注重于新老基金联动,在新基金频频限购的情况下,“同一基金经理管理的经典之作”也成为很好的宣传口号。

另外,在网络直播、视频传播等火热的当下,老基金的持续营销在形式上也是追求创新。“电商、销售等部门热衷于网络直播带货,基金经理也积极配合,为公司旗下基金产品亲自上镜。此外,因为当前形式创新的多样,一些自制小视频、外部合作的漫画等,都成为持续营销中比较有意思、能够吸引投资者关注的内容形式。”上述基金公司市场部门负责人介绍称。

不过,老基金的持续营销,也需要掌握火候,做到动态平衡。目前市场上,有多只基金产品暂停申购,其中不乏今年以来回报排名靠前的权益类基金。业内人士指出,权益类基金规模大幅增长,在一定程度上会加大基金经理的操作难度。很多绩优基金为了保证产品正常运行、不大幅影响业绩,会选择停止大额申购以控制规模。“一个是防止增量资金对产品收益的摊薄;另一个是对后市投资难度的预估,增量资金意味着仓位和配置的调整需求。”有基金经理表示。

# 紧盯A股五大指标 海外“长钱”不惧高

□本报记者 吴娟娟

在A股上涨的大背景下,中国证券报记者了解到,在A股市场中的一部分海外“长钱”心态平稳,积极操作。有外资机构表示,正在紧盯五大市场指标,A股后市依然乐观。

## 五大指标得到关注

瑞银中国股票团队7月13日表示,后续紧盯A股市场五大指标:一是A股日成交额,二是融资余额,三是新开交易账户数,四是新发基金数量(评估流动性增量),五是北向资金流动情况。

瑞银中国股票团队表示,接下来将减配防御性板块,增配周期板块中的高质量但股价表现落后的个股。细分领域中,看好保险、汽车、可再生能源、石油和消费板块。与此同时,继续看好受益

于数字赋能和数字智慧的行业龙头公司。

欧洲知名资产管理机构安本标准投资管理表示,看好医疗大健康、旅游等相关行业。市场调整时会选择逢低加仓。

## 资金持续流入

作为华夏基金公司国际投资部负责人,潘中宁表示,近日沪指强势站上3400点,部分外资客户已追加了资金。“最近一个月,外资新加了差不多2亿美元过来。我们在欧洲和某私人银行发行的中国基金业绩创新高,规模也在攀升。”此外,华夏基金三月底在海外发行的中国ESG基金也受到了“老外”越来越多的关注。

截至目前,华夏基金接受外资委托的资金规模近400亿元,是国内接受外资委托投资最多的公募基金公司之一。今年二季度以来,华夏基金接受外资委托的资金规模增幅超过25%。

潘中宁多年来一直耐心向“老外”客户解释中国市场的投资机遇。他说,这一次市场大涨,“老外”的反应与2015年大相径庭。

无独有偶。新加坡资产管理机构APS公司创始人王国辉说,在2015年他曾收到很多海外机构申购A股涨速过快的询问。不过,这次A股大涨,到目前“一个电话都没有收到”。APS也接受全球主权基金、养老金等长线资金的委托,替这些机构打理包括A股在内的中国股票投资。王国辉介绍,目前,这些海外长线投资机构,对A股的涨势凶猛并不意外。“可能他们对中国股票的表现很满意。目前A股的估值还比较合理。另一个更重要的原因是疫情控制住了,中国经济活动基本恢复正常了。”王国辉说。

## 关注A股杠杆水平

香港行健资产管理联合创始人行政总裁甄

伟华介绍说,最近和海外捐赠基金客户、海外养老金客户谈了A股市场的情况。“他们并没有对A股的走势表现出焦虑,听起来他们比较冷静。不过,他们对目前A股市场的杠杆水平比较关注”。

中国证券报记者采访另外两家接受海外主权基金、养老金委托的私募基金时发现,一家私募表示最近接到了客户查询电话,问“最近市场为什么大涨”。该私募负责人表示,这些“长钱”担心市场涨得太快。另外一家私募则表示,还没有收到相关客户的电话。

上述机构人士普遍表示,与2015年上半年A股大涨时相比,目前外资反应相对平静。究其原因,一方面是A股的估值不算贵,另一方面中国疫情防控到位,企业复工复产进展较快。此外,A股目前的杠杆水平显著低于2015年时的情形。

苏逐渐确认,则中长期利率上行也是比较确定的,若恢复不及预期,则仍将有下行空间。利率债预计保持震荡状态,二级市场交易的摩擦成本也在上升,捕捉交易机会难度较大。

在信用债的选择上,李元丰认为,更加积极的财政政策和大规模“新基建”的开展,将使得作为地方政府基础设施建设主要抓手的城投平台的价值凸显。此外,市场风险偏好的上升将缓解部分行业信用风险,可转债和部分中低等级信用债会因此受益,也存在信用挖掘和配置机会。不过,仍需高度关注企业债券的再融资风险。

此外,考虑到更加积极的财政政策需要较为友好的货币环境支持,以及宏观经济基本面仍存在一定的不确定性,李元丰预计流动性仍将保持合理充裕,可以适当采用杠杆方式增厚投资收益。

# 分歧不改高仓位 私募瞄准结构性机会

□本报记者 王辉

在经过上周五的回调后,本周一(7月13日)A股重启升势。上证综指重新收复了3400点整数关口,两市个股在普涨中继续保持活跃。值得注意的是,对于A股本周及短期内的走势,目前私募业内出现一定分歧,但共识是保持高仓位,并聚焦市场的结构性机会。

## 后市研判现分歧

对于上周五以来的市场表现,茂典资产表示,上周A股主要股指单个交易日的下跌并不能定义为回调,市场目前仍受资金流入和风险偏好提升的因素带动上行。但需要强调的是,6月末以来主要股指短期涨速较快、涨幅较大,未来仍可能出现短期休整的走势。另一方面,上证指数等权重指数进一步上升的空间,短期预计并不会太大。

志开投资首席策略师刘威表示,当前国内疫情防控成果显著,经济增速也在缓慢恢复的过程中。另一方面,投资者要理性看待下半年货币环境的边际变化,为应对疫情影响,今年以来广义货币供应量和社会融资规模的增速高于去年,从一些迹象来看,上半年特殊状态下的货币环境可能会出现调整。在A股出现近半个月左右的持续拉涨之后,投资者对接下来市场的走势仍需保持一份清醒。短期而言,主要股指单边快速上涨的阶段可能暂告一段落,短期预计将以震荡为主。

大岩资本创始合伙人蒋晓飞认为,目前市场各方均希望A股走出慢牛行情,投资者在关注短期收益的同时,也应该关注到潜在风险。6月末以来市场涨速过快,可能会引发外部主动“降温”。短期市场固本蓄势,反倒有利于市场中长期趋势的发展。

## 私募仓位继续高企

值得注意的是,尽管当前私募业内对于A股主要股指进一步向上仍有分歧,但其整体仓位水平却依旧保持在年内的高位。

私募排排网组合大师7月13日最新发布的一份私募仓位监测数据显示,截至7月3日(由于信息披露合规等原因,股票私募产品的净值公布日期显著落后于公募),国内股票私募平均仓位为72.30%,尽管环比前一周小幅降低了0.57个百分点,但与今年以来73.59%的最高平均仓位水平距离十分有限。在此之中,47.72%的股票私募仓位超过八成。

进一步从私募机构的资产管理规模来看,7月3日当周,不同规模股票私募的平均仓位则出现了分化。环比前一周,百亿级股票私募和50亿级规模的股票私募均出现了小幅加仓,但20亿级私募和10亿级私募则出现了小幅度减仓。其中,百亿级私募环比前一周加仓了0.21个百分点,最新平均仓位升至83.61%,再次逼近年内83.82%的最高平均仓位水平。

多位私募投资负责人向中国证券报记者表示,短期A股市场人气已经全面激发,优质个股逢低做多策略将更加有效,因此将继续在仓位管理方面保持进取姿态。

## 看好结构性机会

对于A股市场当下的投资布局策略,目前多数私募认为,前期偏成长风格和弱周期的人气板块,预计仍然会延续强势,市场风格全面向权重蓝筹方向切换的可能性相对有限。

茂典资产认为,短中期内市场主流资金预计可能还会偏好成长类公司,目前看好高端制造业、医药、消费、科技等人气领域的投资机会。同时在具体选股上,将充分衡量估值与业绩成长之间的匹配性。

榕树投资投研总监杜志君表示,今年以来创业板等科技成长型股票比重较高的股指,得益于科技浪潮和新基建的带动,股弹性一直相对较大,比上证指数等权重指数表现也更强。这一趋势短期内预计仍难扭转。未来一段时间将继续聚焦此前看好的消费、医药和科技类行业等主题方向,在选股重点关注标的公司所在行业宏观情况,包括发展阶段、发展空间和竞争格局等,此外还有公司的商业模式、核心竞争力、盈利能力等方面。

在市场板块运行的节奏把握上,刘威分析称,短中期内市场可能会出现演绎两种情景:一是板块快速轮动,各类股票轮涨,指数全面上行;二是低估值板块估值修复完毕后,市场投资主线回归到科技、消费等板块。本轮大金融驱动的价值股躁动,有其背后的逻辑支撑,主要包括国内经济增速的逐步恢复、居民大类资产的配置需求、混业经营利好政策的驱动以及长期估值处于低位等诸多因素。在本轮低估值板块修复行情结束后,市场的投资主线预计还会逐步回归到科技、消费和医药等人气领域。从细分行业来看,5G手机产业链、苹果产业链、面板和半导体等泛科技板块的业绩增速有望保持高位,值得继续重点关注。

# 明毅博厚李元丰:无需对债市过于悲观

□本报记者 王宇露

今年以来,债券市场经历了较大波动,特别是5月份以来债市出现了持续回调。受近日股市大涨的情绪影响,不少投资者认为债市正被逐渐边缘化,回调还将继续。

近日,明毅博厚投资合伙人李元丰在接受中国证券报记者采访时表示,疫情得到控制、经济企稳复苏以及市场供给端的冲击,共同导致了近期的债市回调。展望后市,李元丰认为,对于债券市场无需过度悲观。

## 多重因素导致回调

新冠肺炎疫情爆发后,债券作为优质避险资产,较好地抵御了疫情的冲击,扮演了资产组合在危机中的“减震器”作用,成为投资者青睐的投资

选择。自5月以来,债券市场出现了较大的回调。

李元丰分析称:“4月底以来,疫情、经济与政策的拐点相继出现。当4月底疫情得到控制,债券价格继续上涨乏力,开始出现获利回吐。后续披露的5月各项经济数据,确认了国内经济复苏的一些积极信号,外贸数据略超预期,也一定程度上削弱了市场对于外需不足并拖累国内经济复苏的担忧。进入6月,债券市场面临着巨大的供给冲击,大量短期银行债和政策性贷款到期,特别国债发行,债券市场供需失衡,引发债券价格进一步回调。”

## 仍有投资机会

伴随着这轮调整,市场上对于债市的激烈讨论,已从“债券牛市是否要终结”,一路演变到“此次债券熊市的级别会有多大”。对此,李

元丰认为,债券市场进入熊市的观点过于悲观。

李元丰分析称,首先,收益率上有顶,下有底,有周期性区间波动、均值回归的特征,而且目前经济潜在增速已大大低于上一轮景气周期,顶部更低。其次,市场永远都不乏结构性和主题投资机会,经济预期好转对于债市的冲击也是结构性的,对于长长期利率债是利空,但对于可转债、部分行业中低等级债券则是利好。债市还存在流动性折扣、信息回报和套利回报这些收益来源,这对债券基金管理人的专业性和技能也相应提出了更高的要求。在没有资本利得机会的时候,债券市场基本的配置逻辑就是聚焦票面优于久期,获取固定收益,仍然可以起到资产组合压舱石的作用。

李元丰表示,利率债价格波动幅度主要取决于目前政策给基本面带来的实际影响。若复