

今年以来发行份额突破万亿 权益基金“真香”

今年以来，公募基金发行市场持续火热。截至目前，年内新成立基金发行份额已经超过2019年全年，创造了历史上年度发行份额新纪录。此外，权益基金爆款频现，发行规模继2015年后再破万亿元，为股市输送了充足的“弹药”。

业内人士表示，未来在大力发展权益基金、公募基金对接公募理财获支持的大背景下，权益基金将迎来更大的发展机遇。



新华社图片

□本报记者 王宇露 张凌之

爆款基金频现

2020年7月还未结束，新基金发行份额已刷新年度新发基金份额历史纪录。

Wind数据显示，截至7月27日，年内新成立基金782只，发行份额达14647.01亿份。2019年新成立基金1042只，发行份额14263.28亿份。在2015年的大牛市中，全年共发行基金694只，新成立基金发行份额为13255.43亿份。

虽然目前新发基金的只数不及2019年，但发行份额已经超过2019年全年，这得益于今年不断涌现的爆款基金。Wind数据显示，截至7月26日，发行规模达到百亿元以上的权益类基金已有14只，达到50亿元以上的则为45只。

爆款基金也成为权益市场热门的话题之一。1月8日，交银施罗德内核驱动混合一上线

就开启疯抢模式，一天认购金额突破500亿元，爆款基金发行热潮由此展开。随后，广发基金刘格松的新产品广发科技先锋推出，全天认购金额突破900亿元。2月18日，陈光明旗下睿远基金第二只公募产品睿远均衡价值三年持有期混合基金正式发售，推算有效认购资金突破1200亿元，刷新公募历史上单只基金认购资金纪录。7月8日，由金牛基金经理王宗合管理的鹏华匠心精选混合基金首发，吸金逾1300亿元，再次刷新纪录。

值得注意的是，2015年A股迎来大牛市，上证综指最高达到5178点。2019年，虽不像2015年市场的大起大落，上证综指全年涨幅仍达到22.3%。到了2020年，市场波动明显，赚钱效应也不及2019年，为什么巨量资金仍借道基金进入股市？

对此，某公募基金业内人士表示，从2019年开始，市场结构性分化明显，对股票投资的研究深度和专业性要求提高，不少投资者倾向于将手中的钱交给专业的机构投

资者去打理。随着基金规模的迭创新高，公募基金的动向对市场而言越来越具有风向标意义。

权益基金大发展

2019年以来，决策层多次明确大力发展权益基金，提升权益类产品占比，这也成为公募基金行业的主基调和风向标。在公募基金产品注册机制不断优化，权益类基金审核效率大幅提高的同时，不少基金公司在产品结构、考核体系、费率模式、客户服务等方面进行创新，引导投资者坚持长期投资与价值投资，为大力发展权益基金打下坚实基础。

Wind数据显示，截至7月26日，年内新成立的144只股票型基金发行份额达2040.90亿份，330只混合型基金发行份额7799.97亿份，权益类基金发行总份额已达到9840.87亿份，加上在上周募集结束但还未发布成立公告的基金，年内新发权益基金的发行份额已经突破万亿。

这是历史上第二次出现权益基金发行份额突破万亿的情况，此前只有2015年新成立权益基金发行份额突破万亿。2019年基金总发行规模虽然高达1.43万亿份，但债券型基金占比高达63%。

业内人士认为，不到7个月新发权益基金发行份额就突破万亿，正是公募基金行业对于大力发展权益基金的践行。7月26日，证监会发布的最新一期机构监管情况通报显示：“充分发挥公募基金行业专业投资管理优势，更好服务居民财富管理需求，证券基金机构监管部大力支持基金管理人依法合规开发公募基金，有效对接银行公募理财、养老金、保险等各类长期资金。”

基金人士表示，在A股市场回暖、结构性行情显著的背景下，公募基金赚钱效应凸显，这也使得居民资产配置更多地转向权益基金。公募基金专业的投资管理优势未来将得到更充分发挥，权益基金的发展也将更上一层楼。

看好五大行业 资本集团重仓中国资产

□本报记者 吴娟娟

总部位于洛杉矶、资产管理规模超过2万亿美元的全 球资产管理巨头资本集团日前提醒投资者称“不要忘记中国的长期投资机遇”。该集团的旗舰基金已将中国资产配置至重仓状态，并斥资超百亿元人民币持有互联网巨头阿里巴巴和贵州茅台。

中国拥有广阔市场

资本集团撰文表示，中国未来可能会出现类似下一个腾讯、阿里巴巴的企业。

资本集团表示看好五大行业。一是云计算。中国企业采用云技术比较晚，尽管一些创业公司率先试水，不过传统企业启用云技术仍然较慢。今年突如其来的疫情使“在家工作”成为新潮流，很多公司被迫采用基于“云”的解决方案。长期来看，部分相关公司未来可能与德国软件巨头SAP和美国的甲骨文相抗衡。二是半导体。发展这一行业是中国实现关键技术自给自足的关键步骤。三是生物技术。人口老龄化和居民对私营医院的需求将会带来诱人的投资机遇。四是旅游。长期来看，这是一个可维持高速增长的行业，特别是一些机场企业可能长期向好。五是消费。在消费股中，资本集团提到了美团点评。具体到其它消费类公司，资本集团认为，一、二线城市较为富裕的消费者目前消费欲望比较强。从细分领域来看，奢侈品、高端化妆品、护肤品自三月以来的销量正在强劲复苏。

资本集团表示：“我们发现中国是很多创新型企业的 大本营。中国拥有广阔的市场，这些公司的市值有长期高速增长 的势能。”

大举买入中国资产

资本集团的旗舰基金Europacific Growth Fund（欧洲太平洋成长基金）6月30日的持仓情况显示，目前中国资产已经晋升成为该基金的第一大重仓标的。截至2020年6月30日，该基金规模达1533亿美元，为全球少见的主动管理巨无霸基金。基金于1984年设立，截至2020年二季度末，基金投资组合囊括了318家公司，主要分布在欧洲和亚洲太平洋区域。

截至6月30日，这只基金投资中国资产的规模达237.62亿美元。从持仓动态来看，欧洲太平洋成长基金二季度大幅加仓阿里巴巴、贵州茅台。当季，该基金对阿里巴巴的加仓幅度较上一季度达到93.45%，对贵州茅台的加仓幅度达到31.09%。截至二季度末，该基金持有阿里巴巴股份规模为36.40亿美元、贵州茅台股份规模为16.87亿美元。

截至二季度末，该基金重仓的前五大中国公司分别为阿里巴巴、贵州茅台、腾讯控股、美团点评、药明生物技术等。据晨星此前发布的统计数据，这只基金是持有贵州茅台股份规模最大的单只外资基金之一。

资本集团的观点历来值得市场重视。市场人士表示，该集团确实在很多中国股票上赚得盆满钵满，是真正“懂得中国”的资管巨头。根据港交所信息披露，资本集团二季度还加仓了康希诺、药明生物技术、世茂集团、粤海投资等港股公司。

这些公司中，尤其值得一提的是康希诺。资本集团2020年二季度三度加仓康希诺，持有康希诺股份比例提升至16.02%。康希诺股价从4月1日的131.1港元涨至6月30日的213.80港元，资本集团通过分步加仓，逢低买入，吃到了期间的绝大部分涨幅。

过去几个交易日，北向资金净流出A股市场。据中信证券研究部统计，北向资金近期仍偏好电子等科技板块。分行业情况看，截至2020年7月25日，电子成为资金净流入最大的行业，上周净流入35.2亿元。净流出行业中排名靠前的是非银行金融、食品饮料行业，一周内分别净流出129.5亿元、62.4亿元。

北向资金对A股还看好吗？市场人士认为，短期来看，外围因素会影响北向资金流入A股。不过从长期来看，外资增配中国资产的趋势没有改变。中国证券报记者采访到的多家海外公募基金、主权基金均表示，目前来看，没有理由改变长期增配中国资产的策略。

热点轮动 公募看多结构“再平衡”行情

□本报记者 余世鹏 张焕阳

27日A股市场小幅高开后窄幅震荡，黄金概念股集体大涨，医药、消费和科技等热门板块也有所表现。对此，有公募机构认为，我国经济基本面长期向好趋势不变，未来可能呈现“经济修复叠加货币适度宽松”，股市或出现结构“再平衡”，后市可关注受益于经济修复的相关板块。

支撑因素犹存

近日，A股板块表现可谓热点快速轮换。27日，在国际金价屡创新高带动下，黄金概念股集体躁动。同时，医药、食品饮料、汽车、光学、半导体等热门板块均有表现，上周强势的军工、休闲服务等板块跌幅居前。

数据显示，27日两市合计成交9271.95亿元，较前一交易日的13348.77亿元明显缩量。北向资金净流入4.68亿元，沪股通净流出29亿元，深股通净流入33.68亿元。

前海联合基金表示：“受外部不确定因素、流动性等因素影响，股指上行遇到一定阻力，外部不确定因素或成为下半年的常态。但是，国内经济基本面长期向好趋势不变。同时，未来企业业绩逐季上行、比市场预期更为持久的

宽松流动性环境以及国内资本市场改革预期，均将成为支撑市场的关键因素。”

融通逆向策略基金经理刘安坤表示，指数经过前期的快速上涨后，短期出现盘整是大概率事件。从风格上来看，后续应更多地关注估值、盈利相匹配的周期制造类、周期消费类板块。

诺安基金指出，从中长期来看，经济企稳复苏的预期并未发生根本改变。二季度GDP增速表现超出市场预期，这从侧面印证疫情防控期间经济恢复情况较好。“同时，资本市场的改革深化和持续推进，也为A股市场的健康发展创造了良好的环境，由机构主导平稳向上的A股市场值得期待。”

资金面将保持稳定

部分基金经理表示，流动性的边际走势正在发生微妙变化。刘安坤直言，国内经济已向“经济修复叠加货币适度宽松”转变。

景顺长城新兴成长的基金经理刘彦春指出，资金面最为宽松的阶段已经过去，但是预期政策面阶段性会继续保持宽松。他认为：“决策层仍然聚焦降低实体融资成本，引导资金进入实体经济，预期未来会有更多推动资金直达实体的措施出台。”

前海联合基金还指出，在货币环境预期回归常态的过程中，贷款市场报价利率（LPR）已连续三个月维持不变，预计后续货币环境仍维持中性，资金面将保持稳定态势。

摩根士丹利华鑫基金指出，当前全球疫情仍在发酵，海外主要经济体尚不具备退出宽松货币政策的条件。中国经济自疫情冲击后的复苏程度好于预期。因此，在低利率环境下，居民资产配置有望逐渐向权益资产倾斜。随着市场情绪缓和，增量资金仍有望持续入场，A股市场长期趋势仍然整体向好。

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春指出，当前我国经济修复势头不变，信用环境仍处于相对充裕的状态。就目前而言，风险资产在战略上依然应选择进攻品种，但在战术上暂时处于观察期。

布局经济修复相关板块

刘安坤指出，指数风格或出现结构“再平衡”。“在7月16日行情调整之后，市场已发生结构再平衡现象，我们认为这种再平衡具备持续性。在这种情况下，可优先关注受益于经济修复的相关板块，如业绩增速较高的投资链（工程机械、重卡等）、销量有所好转的汽车、受益于居民活动恢复的保险等行业。”

前海联合基金表示，短期来看，军工、农业、黄金等板块或成为资金避风港。中长期看，可继续沿着高质量发展的主线进行配置：一是受益新基建、科技创新周期的优质龙头公司，如5G应用、云计算、网络安全、自主可控、半导体设备、工业互联网、硬件创新等领域；二是产业空间仍大的内需行业核心资产龙头，如消费、医药等；三是高端制造行业龙头，如新能源、高端装备等；四是高分红、受益稳增长政策力度加强的基建、周期行业龙头，如建材、机械等产业龙头。

此外，针对近日持续走强的黄金板块，创金合信资源主题基金经理李游表示，中短期看，黄金价格还会保持强势，但进一步大幅上涨空间不大。“中短期走势较强的原因是海外疫情还存在很大的不确定性，全球货币大宽松短期内也不会有根本改变。但同时也要看到，价格是由边际变化驱动的，目前的全球货币政策已经十分宽松，很难有进一步的宽松空间。”

李游建议，中短期内投资实物黄金的策略相对稳健，但预期收益率不会特别高。相反，当前黄金概念股的向上弹性要大于黄金本身，因为股票是由盈利和估值共同驱动的，黄金概念股未来有进一步的向上空间。

半年A股的机会大于风险，选股的收益会明显超越指数表现。预计市场的形态比较类似今年3月至6月或2009年下半年的走势，即指数整体上涨的幅度比较有限，但个股呈现出一定的结构性机会。

国寿安保基金也表示，海外因素可能是短期调整的诱发因素，但考虑到2018年以来外部利空因素对市场的影响逐渐弱化，本次市场受到的实际冲击会相对有限。外部因素是三季度市场的扰动项，但不是趋势项，基本面向好的结构性投资机会仍将延续。

少数派投资表示，对价值股“咬定青山不放松”是最近时段的比较优势策略。从长期历史来看，行业内拔尖业绩更多是由价值风格带来，稳定获利的确定性也远远比短期爆发的可能性重要。当市场追逐成长风格的时候，成长股的风险会不断快速累积，而价值股的性价比优势会进一步体现，并且每个大波段行情中，成长价值也呈现多轮不停切换的特征。

“咬定”价值股 部分机构近期已加仓

□本报记者 李惠敏 林荣华

在近期A股市场回调的背景下，基金重仓持有、基金合计持股比例占流通股比例较高、二季度涨幅一般且进入三季度以来涨幅也不大的个股，后市或存在投资机会。中国证券报记者梳理数据后发现，具有此类特征的普遍为低估值蓝筹价值股。对于此类个股后市表现，多位基金经理表示，考虑到消费、医药、科技板块整体估值高企，价值类股票配置价值凸显，有机构明确表示近期已加仓。

价值股配置吸引力强

天相投顾数据显示，基金二季度前50大重仓股中，有10只个股二季度涨幅未超过11%甚至出现下跌。其中，被497只基金持有的中国平安，基金持有规模18767.63万股，二季度涨幅仅为5.07%；同样被413只基金持有的招商银行，基金持有规模26591.05万股，二季度涨幅仅为4.46%；被332只基金持有的伊利股份，基

金持有规模33170.59万股，二季度涨幅仅为7.09%。此外，被200多只基金持有的万科A、保利地产、三一重工等蓝筹股在二季度表现也一般，涨幅分别为1.91%、4.95%和8.44%。格力电器二季度的涨幅也仅为10.53%。

上述这些个股中，万科A、中国平安、格力电器、保利地产位列基金前二十大重仓股之列。此外，基金二季度前五十大重仓股中还有邮储银行、中兴通讯和永辉超市三只个股在二季度出现下跌，跌幅分别为9.65%、6.24%和7.14%。

上述滞涨股，大部分都属于低估值的价值股。虽然相关个股滞涨背后原因各自不同，但不少基金经理已经认为，价值类股票的配置价值十分凸显，有机构明确表示近期已加仓。

某公募基金人士表示，价值风格股票二季度表现远不及成长类股票，主要原因在于流动性充裕环境下，资金追逐消费、医药、科技类个股，并给予了很高的溢价；而价值股中，保险企业在利率较低环境下，估值被压

制；地产企业则受到政策导向的约束；银行企业也面临压力。不过，考虑到这些企业的估值较低，同时本月初的涨幅近期已出现大部分回吐，后市估值吸引力更强，叠加医药、消费、科技板块整体估值偏高，预计价值股的估值修复尚未完成。

另一位私募基金经理则透露，近期已经加仓了部分低估值价值股票，其中建材板块近期表现较好。他认为，外部利空因素只是短期扰动，低估值板块后续有望进一步走强。

后续调整空间不大

近期A股接连出现调整，7月27日两市成交额缩减至9272亿元。对于A股后市，有基金经理表示，外部利空因素对市场的影响逐渐弱化，此次市场受到的实际冲击相对有限。后续指数下跌空间不大，下半年A股机会大于风险，选股收益将超越指数表现。

相聚资本总经理梁辉表示，过去两周股票市场波动加剧，市场情绪有所转变。他认为，下