

# 今年以来共发行25只 长封闭期基金获追捧

兴证全球基金谢治宇,易方达基金张坤、萧楠,睿远基金赵枫……近年来,多位知名基金经理都发行了设有封闭期的基金。数据显示,截至11月4日,今年以来共发行了25只三年定开或设置三年持有期的偏股混合型基金和灵活配置型基金,多只产品出现了一日结募的情况。公募基金人士表示,封闭期内基金产品可以完全按照基金经理的投资思路进行管理,投资者也可以避免受市场情绪影响追涨杀跌,错过长期投资红利。不过,设有封闭期的基金牺牲了流动性,也存在风险。

□本报记者 徐金忠 万宇

## 知名基金经理管理

今年以来,市场持续波动,设有封闭期、旨在帮助投资者长线布局的基金受到欢迎。Wind数据显示,截至11月4日,全市场共发行了25只三年定开或设置三年持有期的偏股混合型基金和灵活配置型基金,这一数量为近年来最多。在偏股混合型基金中,今年已发行并采用三年封闭期的产品大多数发行募集规模都超过了25亿元。其中,有募集目标的基金,过半数提前完成募集。

此外,易方达基金即将于11月10日开始发行易方达高质量严选三年持有、中欧基金、广发基金、前海开源基金、东证资管等多家基金公司都申报了三年持有产品。值得一提的是,东证资管申报了9只三年持有期产品等待审批。

近年来,三年定开或设置三年持有期基金数量逐年增多。Wind数据显示,2016年到2019年,市场分别有1只、2只、10只、16只三年定开或设置三年持有期的偏股混合型基金和灵活配置型基金发行。

多家大型基金公司旗下知名基金经理都管理了三年持有期的基金产品。比如兴证全球基金谢治宇去年底发行了兴



本报记者 车亮 摄

全社会价值三年持有,该基金一日售罄,配售比例仅为29.16%。易方达基金今年发行了易方达优质企业三年持有,该基金由金牛基金经理张坤管理,同样创造了一日售罄的火爆场面;而易方达基金旗下另一位金牛基金经理萧楠的易方达高质量严选三年持有也即将发行。此外,睿远基金赵枫、广发基金傅友兴、博时基金王俊等知名基金经理在管的基金产品中都有三年定开或三年持有期基金。

## 权衡利弊谨慎投资

盈米基金研究院研究总监邹卓宇分析指出,设有封闭期产品整体募集情况良好。一方面,受疫情影响,今年全球经济显著下滑,A股是全球主要市场中表现最好的,增加了投资者对于权益类基金的信心。另一方面,今年发行此类基金的基金经理

大多都是从业年限较长、市场口碑不错的知名基金经理,优秀的历史管理业绩增加了产品对于投资者的号召力。

业内对于设有封闭期的基金牺牲流动性、产生折价的情况一直有讨论。有观点认为,公募基金一被封了之,是对投资者流动性的侵害,而且会产生折价。对此,上海证券基金研究人士指出,封闭式基金并非国内独有,国内基金公司在封闭式基金的运作上已经积累了很多经验。是不是投资封闭式基金,是投资者的选择。对于基金公司和基金经理来说,带封闭期的产品,让投资避免了申赎和流动性的压力,可以更加专注于市场投资。另外,对投资者而言,也可以实现中长期投资的目的。

邹卓宇也表示,设有封闭期的产品可以更好地发挥基金经理管理特长,在封闭期内产品可以完全按照基金经理的

投资思路进行管理,不需要担心市场和个股行情变化导致产品规模出现大幅变化,进而影响基金经理的持仓。

但他也指出,这类产品对投资者的资金流动性进行了被动锁定,当市场出现系统性风险或者有资金需求时,处在封闭期中的产品无法赎回,只能承受冲击。有基金公司产品部门人士表示,此前行业内出现过基金产品在封闭期内基金经理离职或者更换基金经理的情况,建议监管部门明确相关约束条件,或者在合同内进行条款约定。

有公募基金人士提醒:“产品的收益来源很大程度上由产品的资产配置决定,投资者需要充分了解产品,对产品的收益风险特征做好预估后再选择产品。同时,投资者需要对于基金经理擅长的风格、行业、投资特点做到心中有数,一旦完成申购,三年内无法对于投资进行调整。”

# 500亿基金经理俱乐部再扩容

□本报记者 李岚君

近期多只主动权益类基金资产规模显著增长,规模榜座次重新洗牌,管理500亿元规模的基金经理名单刷新。截至11月4日,管理规模超过500亿元的基金经理增加到7位,分别是管理规模达到843亿元的刘格崧、764亿元的张坤、734亿元的茅炜、617亿元的胡昕炜、554亿元的王宗合、532亿元的刘彦春和521亿元的归凯。记者发现,这些基金经理管理规模的增长,部分得益于新发基金,部分则是依靠老基金的持续营销。

## 绩优老基金迎来新增量

以景顺长城基金的刘彦春为例,作为500亿俱乐部中唯一没有新发产品的基金经理,其主要靠老基金的持续营销管理。Wind数据显示,刘彦春共计管理景顺长城鼎益混合、景顺长城集英两年定开、景顺长城绩优成长、景顺长城内需贰号、景

顺长城内需增长、景顺长城新兴成长6只基金,合计管理规模达到532亿元。其中,景顺长城新兴成长基金今年前三季度规模增长81.69亿元。

无独有偶,由明星基金经理张坤管理的易方达蓝筹精选是三季度规模增长最多的主动权益类基金之一。该基金资产规模从二季度末的182亿元增至三季度末的339亿元,成为目前规模最大的主动权益类基金。份额获得大量净申购是该基金资产规模增长的主要动力。Wind数据显示,该基金份额从二季度末的92.6亿份增至三季度末的152.24亿份,期间申购总额达到105亿份以上,赎回总额则为46亿份左右。

## 爆款新基金引入“活水”

除老基金带来规模增长外,不少新基金也出现大量申购的热潮。

以茅炜为例,其年内新发基金包括南方成长先锋混合、南方科创板3年定开混合、南方景气驱动混合。Wind数据显示,截

至11月4日,3只新基金规模总计达到422亿元。如再加上与搭档李璇共同管理的南方战略配售基金,茅炜今年新发基金规模达到622亿元,占其管理总规模的90.19%。

与此同时,王宗合年内新发5只新基金,分别是鹏华优质回报两年定开、鹏华价值共赢两年持有期混合、鹏华成长价值混合、鹏华匠心精选混合、鹏华创新未来18个月封闭混合基金。Wind数据显示,截至11月4日,5只新基金累计规模505亿元,占王宗合管理总规模的91.16%。

此外,嘉实基金经理归凯的新增规模也不容易小觑。归凯今年新发产品共计3只,分别是嘉实瑞和两年持有期混合、嘉实远见精选两年持有期混合、嘉实核心成长混合。Wind数据显示,截至11月4日,3只新基金累计规模达到259亿元,占其管理总规模的49.71%。

## 三季度多只基金规模大增

从三季度来看,除上述描述的易方达

蓝筹精选、景顺长城新兴成长外,诺安成长基金资产规模大增百亿元以上,其二季度末的资产规模为161亿元,到三季度末已增至277亿元,单季增量达到116亿元。目前,其基金经理蔡嵩松管理规模也达到了353.60亿元。虽然未能进入500亿基金经理俱乐部,但其管理基金数量仅为2只,如若按照其规模增速看,一旦新发基金,极有可能入选500亿新名单。

除上述3只基金之外,还有11只主动权益基金三季度资产规模增长50亿元以上。具体来看,富国天惠精选成长、易方达中小盘、兴全趋势投资、兴全合宜、中欧瑞丰、广发高端制造规模分别增长98.79亿元、89.90亿元、71.54亿元、69.01亿元、68.63亿元、63.88亿元。

上述基金的背后是朱少醒、董成非、谢治宇、周蔚文等一众知名绩优基金经理。Wind数据统计,截至11月4日,其管理规模分别为241亿元、468亿元、422亿元和343亿元。尽管他们未能跻身500亿基金经理俱乐部成员,但其管理规模也不容小觑。

# 券商大集合改造产品积极调仓换股

□本报记者 张凌之 郭梦迪

自去年8月首批券商大集合公募化改造产品获批以来,已经经历了一年多的时间。中国证券报记者梳理发现,截至11月3日,在已经完成改造的主动偏股型大集合产品中,有两只产品今年以来收益率超过50%,规模上也有两只产品突破百亿。

随着三季报披露完毕,这些产品的调仓换股路线也揭开面纱。从持仓上看,券商大集合改造产品三季度减持了部分估值过高的消费板块股票,加仓了A股和港股的医药、科技板块股票。展望后市,券商大集合改造产品投资经理普遍认为,A股市场将延续震荡格局,长期看好科技和消费板块。

## 两只产品收益率超50%

近日,各证券公司在资管业务上动作频频,设立资管子公司、申请公募牌照等。有券商资管人士告诉中国证券报记者,券商资管单独成立子公司有可能是为下一步申请公募牌照做准备。

拥有公募牌照对券商资管转型而言是一大利器,其中一个重要的好处就在大

集合改造上。业内人士指出,公募资格的获批,既有助于承接原有大集合中的资金,使得券商资产管理规模不会因为大集合产品的改造而出现规模明显缩减,也有利于券商或券商资管子公司建立公募资管产品线,将目标客户群由高净值客户扩大至普通投资者群体。

Wind数据显示,截至目前,已有89只(A、B、C份额分开计算)券商大集合产品完成公募化改造。其中,有66只为主动偏股型基金。

截至11月3日,有两只完成公募化改造的券商大集合产品今年以来收益率超50%,分别是光证资管孟巍管理的光大阳光启明星创新驱动主题混合型和中信证券刘琦管理的中信证券红利价值,收益率分别为55.34%和51.9%。另有5只完成公募化改造的券商大集合产品今年以来收益率超40%,分别是中金新锐A类、广发资管价值增长灵活配置混合、光大阳光智造混合型A、光大阳光混合型A和兴证资管金麒麟领先优势C类份额。

从规模来看,中信证券刘琦管理的中信证券红利价值以200.83亿元规模居首,中信证券张晓亮管理的中信证券卓越成长规模达118.95亿元,国泰君安资管张骏、周晨管

理的国泰君安君得鑫规模达91.19亿元。

## 加仓科技和医药板块

三季度,在消费、医药等板块结构性机会凸显的背景下,券商大集合改造产品积极调仓换股。整体来看,其减持了部分估值过高的消费板块股票,加仓了A股和港股的医药、科技板块股票。

在重仓股方面,Wind数据显示,贵州茅台、捷佳伟创、长春高新继二季度后,依旧位居券商大集合改造产品三季度末十大重仓股之列;五粮液、分众传媒、平安银行、隆基股份新晋成为券商大集合改造产品十大重仓股。

值得一提的是,长城汽车、石药集团、腾讯控股三只港股跻身券商大集合改造产品十大重仓股之列。

在增持个股方面,三季度,分众传媒成为被券商大集合改造产品加仓最多的股票,共增持21296.14万股。此外,平安银行、赛轮轮胎、旗滨集团均被增持超1亿股。

## 止盈估值过高股票

展望后市,一些券商大集合改造产品

投资经理认为,A股仍将维持震荡格局,估值扩张已逼近极限,市场更多依赖盈利驱动。后续操作上,将对估值过高个股进行止盈,并逐步着眼2021年进行布局。

刘琦表示,经济将延续较快速度的增长,货币总体维持宽松状态。预计市场仍将维持震荡格局,结构性机会是获取超额收益的主要来源。

广发资管刘宁判断,在经济复苏的背景下,货币与信用政策逐步向正常状态回归在所难免,股市流动性可能进入较为平衡的阶段。刘宁预测,市场将延续震荡格局,整体估值扩张已逼近极限,市场演绎更多将依赖于盈利驱动。

在后市操作上,孟巍表示,将对脱离价值区间的股票进行止盈。刘琦表示,将逐步着眼明年进行布局,在市场波动中加大逆向操作力度,同时加强对新经济的研究。

在板块方面,孟巍表示,长期看好科技和消费板块。当前,科技板块的配置在加大,这是由于科技板块处在新一轮的创新周期;而大消费板块目前整体估值较高,建议精选一些细分景气赛道的龙头进行布局,相对看好化妆品等日用消费品。

# 盈米基金CEO肖雯:期待基金投顾成为“国民级”服务

□本报记者 吴娟娟 李惠敏

日前,盈米基金旗下理财平台且慢推出“四笔钱”投顾服务升级计划(简称“四笔钱计划”),致力于协助用户明晰自身资金规划,为普通投资者打造基金投资解决方案。盈米基金CEO肖雯表示,基金投顾业务的推进应该润物细无声,期待基金投顾成为“国民级”服务。盈米基金副总裁、且慢业务负责人林杰才表示,在实际操作中与客户站在一边,才能与客户建立信任,这很大程度上决定了投顾服务的质量。

## 具有三个特点

2019年12月,盈米与腾讯旗下腾安基金、阿里旗下蚂蚁基金同时获批基金投顾试点资质。近一年以来,多家基金公司、券商相继上线试点项目,进军基金投顾。

肖雯认为:“投顾业务本质经营的是信任,让销售机构把注意力从产品转移到人。”作为一家创业公司,她认为盈米的投顾业务有三大特点。一是对业务理解相对比较深入。从2015年创立之时公司就定位为买方投顾,进行了五年的探索与实践,在整个行业较早提出了买方投顾的理念。最早推出了基金组合的交易,经历了从组合平台到严选策略,再到现在的“四笔钱”,盈米在探索中不断优化对买方投顾的认知。二是在技术体系上做了充分准备,整个前、中、后台的技术系统都是自主研发的,现在150名员工有一半是技术人员。技术体系搭建得比较完善,包括基础设施、核心业务系统以及基金投顾必备的组件——基金组合交易系统。三是坚守买方投顾价值观,关注客户账户资产的增值。

她说:“投顾服务有助于让权益类产品走进千家万户,成为国民财富保值增值的重要组成部分。同时也能扩大权益基金规模,有利于资本市场长期稳定发展。希望各方携手推进,让买方投顾成为国民级的服务。”

肖雯表示,基金投顾不应该是爆款,基金投顾业务的发展更应该是润物细无声的过程。

# A股分化加剧 私募“去弱留强”

□本报记者 王辉

10月中旬以来,A股市场持续震荡,个股赚钱效应减弱,市场结构分化程度较前期有所增强。多家私募机构表示,现阶段A股市场整体风险相对有限,投资权益更加依赖于对细分行业及优质股票的选择。整体来看,“去弱留强”成为不少私募机构的投资策略。

## 热门行业内部现分化

11月前三个交易日,上证综指小幅反弹,深证成指和创业板指表现相对较强。市场结构分化程度有所增强,从近期部分大消费、医药等行业白马股盘中股价急跌的表现来看,在人气行业内部,个股分化态势也有所加剧。

雷球资本合伙人胡攀表示,近期以大消费、医药为代表的部分人气行业白马股出现盘中阴崩,部分行业龙头股的股价出现显著分化。主要原因在于二季度相关公司业绩超预期情况下,三季度业绩增速低于预期。与此同时,2019年以来,部分股票由于股价连续上涨带来的获利盘较多,也使得部分机构投资者在临近年末的时点逢高减仓,进而带来了一定抛压。

明泽投资董事总经理马科伟认为,截至三季度末,公募股票型基金收益率中位数已经连续两年超过35%。从行业估值来看,消费、科技、医药等热门行业估值相对较高。叠

## 维护客户利益

林杰才表示,在实际操作中盈米会坚定站在客户一边,有时宁可牺牲自己的保有资产量,以维护客户利益。

“且慢唯一推荐过的单只基金产品为兴全合宜。因为兴全基金与且慢的理念一致,产品也非常适合且慢的客户,当时客户在盈米平台上预约了2亿多元的兴全合宜基金。不过,当我们发现客户通过基金公司直销平台买,客户的手续费更低时,我们当即提醒客户不要通过且慢购买该基金,而是直接去基金公司的直销平台购买。”林杰才说,盈米与客户之间的信任就是在这样的过程中产生的。

他进一步补充道:“今年4月份,当原油品种经历剧烈波动的时候,且慢长赢策略当中含有某原油品种。该品种在场内和场外都可以交易,其中场内显著溢价,而组合持有的是场外份额。在主人提出希望客户的份额可以转出场内去溢价卖出的时候,我们当即决定连夜开发在线转托管功能,并发消息建议客户将资金从且慢转到场内,帮助客户实现了收益提升。”

## 需要更多同盟军

肖雯认为,基金投顾刚刚试点,各方都在探索,随着管理规则的进一步明确,行业会更加规范。

她表示:“投顾业务最重要的就是前端投教,以便更多人可以理解投资的大道、投资的逻辑,这对于财富管理行业是非常有意义的。”

肖雯认为,80后、90后已经习惯知识付费,他们在互联网上逐步形成了对服务进行付费的习惯。他说:“如果你真正能为客户创造价值,你真的能够解决客户的问题,我觉得付费的习惯会逐步培养。随着其他产业在知识付费、教育付费、直播付费等方面的普及,如果我们真的能给客户创造价值,能够帮助客户的资产保值增值,投顾的服务付费还是值得期待的。”

近期落地的基金销售新规要求尾随佣金上限不超过50%。对此,肖雯表示,50%是相对比较合理的比例。长期来看,这会使得基金行业投资和销售的发展更加均衡。

## 精选赛道是关键

具体到现阶段的投资策略上,名禹资产分析称,近期走弱的一些人气绩优股票,在一定程度上与今年以来股价涨幅过大、部分投资者兑现收益意愿有所增强有关。因此,一方面,现阶段消费、科技、高端制造、化工等人气行业的投资机会,仍然可以整体看好;另一方面,在目前A股全市场赚钱效应相对偏弱的环境中,精选结构将是关键。从个股层面来看,可重点关注三季报及年报业绩都能够超预期的个股;从细分赛道来看,医药领域的医疗服务、科技领域的物联网及苹果产业链、高端制造中的新能源等,均可重点关注。

胡攀认为,现阶段新能源汽车的行业景气度较高,当前可继续看高一线。而对于医药、医疗行业个股,则需要区分对待。在医保控费、国产替代的大背景下,高成长性的医疗器械行业仍有重拾升势的机会。在大消费板块上,受益于苹果产业链的持续高景气度,电子消费类龙头股在调整之后,有望出现较好的投资机会。