

# 爆款基金上演“接力赛”

## 增量资金有序建仓

□本报记者 徐金忠

2021年第一周，公募基金发行延续去年年底的火爆情形。随着爆款基金配售比例公告的陆续发布，公募基金新年首个交易周吸引资金的情况也逐步显露。新发基金带来源源不断的增量资金，这些资金的管理人将如何把握建仓节奏？中国证券报记者采访了解到，公募基金经理认为，2021年市场将延续结构性行情，主题轮动继续进行，投资难度有所增加，新发基金的建仓节奏将适度调整。

### 爆款基金吸金明显

1月8日，鹏华基金发布公告，鹏华汇智优选混合型证券投资基金1月6日结束募集。根据统计，截至1月6日，有效认购申请金额超过首募上限120亿元。鹏华基金对1月6日有效认购申请采用“末日比例确认”的原则予以部分确认实现规模的有效控制。该基金的有效认购申请确认比例为17.89%。

此外，已经公布配售比例的爆款基金还有：兴全合兴两年封闭首募规模为80亿元，最终有效认购申请确认比例为29.28%；景顺长城核心招景首募规模为80亿元，最终有效认购申请确认比例为33.18%；前海开源优质企

业6个月首募规模为100亿元，最终有效认购申请确认比例为37.44%；广发兴诚混合A首募规模为120亿元，最终有效认购申请确认比例为78.46%；中欧悦享生活首募上限为80亿元，最终配售比例为86.26%；富国均衡优选首募规模为100亿元，最终有效认购申请确认比例为93.23%。

统计数据显示，新年首个交易周有16只主动偏股型基金发行，权益基金爆款频出。从开年新基金发行情况来看，截至1月8日，共有14只基金公告提前结束募集，其中一日售罄的基金有9只。首募资金规模突破百亿元的基金有7只，累计认购资金近1500亿元。基金发行用爆款周迎接2021年的开门红行情。

### 增量资金建仓有节奏

对于2021年行情，目前基金机构仍以审慎乐观为主。景林资产总经理高云程发表2021年A股市场年度策略表示，面对当下A股市场，投资者既要保持一份冷静和客观，也要目光放远一些，找出那些能不断奔跑的优秀企业。投资者在产业层面可以看到很多不断变化的机遇，如“渠道平权”的力量、“表达视频化”的趋势、人工智能技术正在重新改造传统制造业领域等等。整体而言，景林资产在对宏观层

面抱有一定谨慎的同时，也将在产业和企业层面，关注由竞争带来的进步和由企业家精神带来的创新。

施罗德投资管理（上海）有限公司股票权益基金经理张晓冬发表最新市场观点指出，今年对A股依旧审慎乐观，指数可望持续震荡向上。在行业方面值得关注的投资亮点包含5G、半导体、医疗保健、化妆品及免税行业等特定消费板块，而受益于汽车电动化、智能化、轻量化趋势的股票，则有望延续去年的强劲表现。

在这样的市场预期下，爆款基金的掌舵人又将如何安排建仓节奏？

兴全合兴的基金经理陈宇表示，新基金的投资将用自己的投资方法一以贯之。新基金的建仓将会延续之前的思路，继续由底仓品种和阶段性增强品种两部分组成。“底仓品种希望能占到整个权益组合的一半，通常会集中在消费品行业、医疗服务行业等，希望能够提供可持续增长；而对于增强品种，希望在一定阶段内展现出很强的盈利弹性，来增厚整体收益。”

“整体而言，建仓期会略微放长，当下市场不具备快速建仓的条件。建仓品种上寻求适度均衡，不再唯赛道论，寻求进攻性和防守性的动态平衡。”一位公募基金经理表示。

# 新华社民族品牌指数连续六周跑赢上证指数

□本报记者 王宇露

新华社民族品牌指数上周上涨8.26%，同期上证指数上涨2.79%，已连续六周跑赢上证指数。从成分股表现来看，赣锋锂业、海尔智家和泸州老窖等表现强势。其中，海尔智家、赣锋锂业、中国银行等成分股获北向资金增持。展望后市，基金经理表示，在2021年经济复苏的大背景下，对于疫情受损严重的公司会有再平衡的过程，未来主要关注两大投资方向。

### 多只成分股获北向资金增持

上周上证指数上涨2.79%，深证成指上涨5.86%，两市成交额连续五个交易日突破1万亿元。

上周新华社民族品牌指数多只成分股表现强势。具体来看，赣锋锂业以22.20%的涨幅排在涨幅榜首位，海尔智家、泸州老窖和科沃斯分别上涨12.98%、12.96%和12.10%，伊利

股份和片仔癀涨逾10%。此外，山西汾酒、五粮液、今世缘、恒顺醋业、广誉远等成分股涨逾5%。

Wind数据显示，上周北向资金净流入191.27亿元，已连续十周净流入。同期，新华社民族品牌指数多只成分股获北向资金增持。以区间成交均价计算，上周北向资金净买入海尔智家7.30亿元，净买入赣锋锂业4.18亿元，净买入中国银行、恒顺醋业、贵州茅台和科沃斯分别达1.82亿元、1.70亿元、1.42亿元和1.25亿元。此外，南钢股份、步长制药和山西汾酒等多只成分股也均被增持。

### 关注两大投资方向

展望后市，拾贝投资创始人胡建平认为，在2021年经济复苏的大背景下，对于疫情受损严重的公司会有再平衡的过程。供给侧改革除了要压缩落后产能以外，还需要科技创新，增强产业链、供应链自主可控能力。

胡建平表示，大消费板块虽然已经涨幅

可观，但是在未来降低收益预期的情况下，还是一个不能错过的投资方向。未来由于中国创造品牌的土壤，如信息传播的方式、消费群体的换代等，相比其他国家有很大优势，所以能够不断涌现中国自创的大品牌。此外，从制造业的角度看，产业链拾遗补缺后，中国制造业会更加强大，2020年很多领域国外供应链受疫情影响停工停产，中国工厂获得进入其他市场的机会。未来我国在制造业的优势会更进一步得到发挥。

涌津投资CEO谢小勇表示，未来投资机会主要体现在两个方面，即创新未来和美好生活领域。在创新方面，优秀的互联网公司、平台型创新公司、新能源、新材料等都是值得重点关注的对象。另外，代表美好生活的各个行业依然会有很好的表现，主要包括优质的食品饮料、医药健康、家电和电子消费、个人消费公司，以及为提供这些产品和服务而存在的中上游高端制造和优势产业链环节等。

## 私募监管新规发布

# 私募行业规范发展再获助力

□本报记者 吴娟娟

1月8日，证监会发布《关于加强私募投资基金监管的若干规定》。私募机构认为，《规定》对近16万亿元规模的私募行业规范发展有深远意义，有助于私募机构回归资管本源，有助于行业向专业化、规范化方向迈进。

证监会表示，本次发布《规定》是贯彻落实有关防范化解私募基金行业风险要求的重要举措之一，将进一步引导私募基金行业树立底线意识、合规意识，对于优化私募基金行业生态具有积极意义。

证监会介绍，《规定》共十四条，主要内容包：一是规范私募基金管理人名称、经营范围，并实行新老划断。二是优化对集团化私募基金管理人监管，实现扶优限劣。三是重申私募基金应当向合格投资者非公开募集。四

是明确私募基金财产投资要求。五是强化私募基金管理人及从业人员等主体规范要求，规范开展关联交易。六是明确法律责任和过渡期安排。

上海重阳投资管理股份有限公司（简称重阳投资）表示，《规定》进一步优化了对集团化私募基金管理人的监管要求，有助于防范集团内部变相自融、利益输送等侵害基金投资者利益的巨大风险。

重阳投资表示，《规定》重申细化非公开募集和合格投资者要求。进一步细化合格投资者的范围，将国务院金融监督管理部门监管的机构依法发行的资产管理产品、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者，视为合格投资者，不进行穿透核查。同时，立足私募基金“非公开募集”本质，坚守“合格投资者”基石不动摇，细化重申私募基金募集过程中的禁止性行为要求。

## 中信保诚李争争：精心打造FOF基金

□本报记者 李岚君

对于投资者而言，投资基金面临两个复杂的挑战：一是风云变幻、波动不定的金融市场，二是对投资标的领悟能力千差万别、知行合一程度参差不齐的基金经理群体。尤其是在中国人口老龄化加速的大背景下，作为未来养老保障体系中第三支柱的重要选择，养老FOF基金对个人养老投资而言意义深远。

作为中信保诚养老目标日期2035（FOF）拟任基金经理，在李争争心中，做好养老FOF基金的管理人，就是精心打造一只陪投资人“慢慢变老”的基金。

### “战略+战术”的资产配置

作为长期限的多资产投资组合，投资过程中养老目标日期基金既需要持续关注大类资产战略配置，又需要结合中短期市场预判，对投资组合中资产类别和市场风格进行战术调整。

当前阶段我国养老目标日期基金的主要载体是FOF，在李争争看来，FOF底层资产类别较丰富，可投资于不同市场、不同品类、不同风格的基金产品，主要由权益基金、混合基金、债券基金、货币基金和其他基金等品种构成，成功的资产配置是在承担必要的波动水平下，通过有效管理组合中各类资产的风险敞口，实现预期目标收益，操作上通过对基金公司基金经理的优选，进一步扩大实现预期目标收益的胜率。

事实上，李争争拥有10年以上的相关从业经历，覆盖养老金、资产配置、组合管理和基金投资领域。公开资料显示，在加入中信保诚基金之前，李争争曾在全国社会保障基金理事会工作，对养老金领域的投资管理有较深理解，在中国太平洋人寿保险公司工作期间，作为直接管理多个千亿元以上寿险账户的账户经理，他有5年以上资产配置、组合管理和委托专户（含FOF）实战经历和优秀业绩，积累了穿越股债牛熊的资产配置和基金投资的实战经验。

在对养老目标日期产品进行资产配置时，李争争采用战略与战术相结合的方式。明确约束条件对战略资产配置至关重要，保险账户管理的约束条件之一是由公司利润转化形成的保险账户收益目标，养老目标日期基金虽然没有显性约束条件，但是投资人退休后对支出的长期需求构成养老FOF关键隐性约束。对于投资人而言，养老目标日期产品生命周期中的风险容忍度将随着目标日期的临近逐渐降低。对于管理人而言，养老目标日期基金的风险敞口也将随着目标日期的临近逐渐降低，时间序列上战略资产配置中高风险资产比例也将呈现逐渐降低的趋势性特征，在每个时间节点上需要结合管理人对中短期各资产市场观点，对各类资产的风险敞口进行动态管理，在承担必要波动前提下，提升投资收益目标。

### 优中选优的基金选择

在完成大类资产配置、确定组合的攻防比例之后，李争争接下来的一大工作就是在7000多只基金中挑选合适的基金。对于主动管理基金，李争争采取定量与定性指标结合的方式进行筛选。

首先是对基金产品进行分类并对同类产品进行定量分析。李争争会通过收益率、波动率、风险调整后收益等指标，基于客观数据，定量计算出基金的风险收益特征。在一定的筛选条件下，对同类基金进行分析比较。即便有定量的筛选模式，挑选合适的基金也不是件容易的事情。接下来，他通过调研等定性方式，深入了解基金经理的投资框架，并重点关注基金经理的投资方法与投资行为是否吻合。

“未来较长时间内，养老FOF超额业绩的重要贡献仍来自于对基金经理的选择。通过调研基金经理的研究背景、投资逻辑与方法，对基金经理业务能力的归因分析，从而发现基金经理能力圈与投资风格。”李争争说，“如果是一位风格确定、知行合一的基金经理，我们会更有把握。”

通过定量的数据分析、结合定性的基金经理调研访谈，李争争尽可能排除掉投资中“运气”对结果的干扰，形成对基金经理和其管理基金的正确评价。在他看来，定量和定性分析二者缺一不可、不可偏废。同时，管理人在运作过程中，会根据实际情况调整底层投资标的与投资比例，并对管理人池进行动态调整。