

新老产品齐上阵 基金公司发力持续营销

除了发行新基金，对绩优老基金产品的持续营销也成为基金公司的“吸金”利器。近期，易方达基金、广发基金、国泰基金等公司都在力推旗下陈皓、林英睿、程洲等知名基金经理的老产品，发力持续营销。

投资者在新老基金之间如何选择？业内人士表示，老基金规模更稳定、投资效率更高，且有历史数据便于深度分析，更适合投资者投资。但在老基金规模大且严格限购等情况下，也可以选择所认可基金经理的新基金。

● 本报记者 徐金忠 万宇

持续营销绩优产品

近期，新基金发行逐渐回暖，东方红启恒三年持有期混合B类份额一日“吸金”约479亿元并启动比例配售，易方达悦夏一年持有认购超过129亿元，嘉实领先优势、兴业嘉福一年定开、南方宝恒等多只基金也都吸金超过70亿元。

一手抓新基金发行，一手抓老基金持续营销。近期不少基金公司在发行新基金的同时，不忘力推绩优基金经理的老产品。比如易方达基金近期就在“易方达微理财”上介绍旗下知名基金经理陈皓，并重点推荐了其代表作易方达新经济混合。

无独有偶，广发基金近期除了发行广发沪港深价值成长等新产品，同样也在推广林英睿管理的老基金。在广发基金官网首页上，林英睿管理的老基金广发价值领先与广发均衡回报等新产品在突出位置一起展现。

此外，金鹰基金、国泰基金等公司也都在持续营销老基金上下功夫。金鹰基金韩广哲管理的多只产品由于业绩表现优异，受到市场的认可，公司前线

借道ETF 公募紧盯港股科技板块

● 本报记者 余世鹏

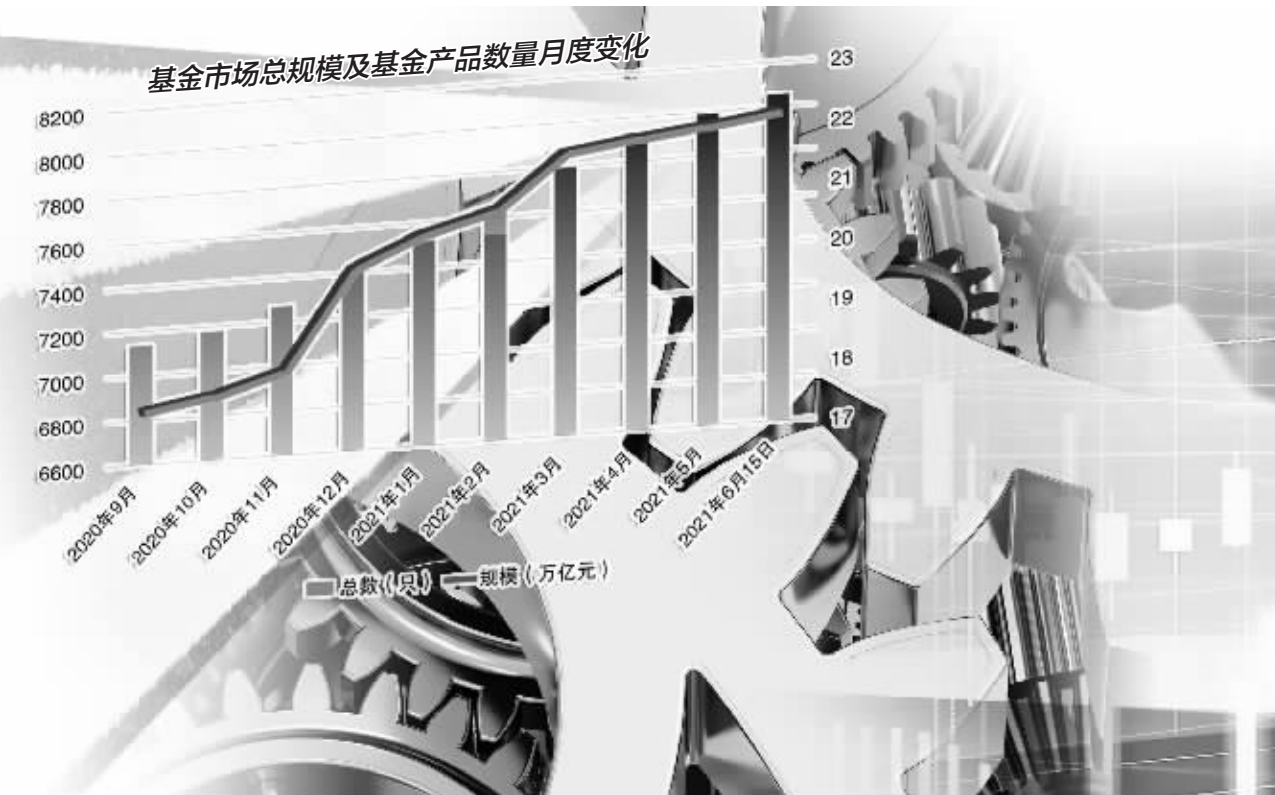
首批7只恒生科技ETF已全部上市，公募借道ETF布局港股科技赛道的步伐并没停止。目前第二批恒生科技ETF已在路上。另外，跟踪中证港股通科技指数、中证香港科技指数等领域的ETF产品，也将持续推出。

密集发行

随着6月3日嘉实恒生科技ETF在深交所实现上市交易，首批7只恒生科技ETF已全部实现上市。而据证监会最新披露的信息，广发恒生科技ETF于6月4日获批，汇添富基金和大成基金旗下的恒生科技指数基金产品申请也均于6月初获得受理。

除聚焦恒生科技指数外，公募的指数产品还瞄准了中证港股通科技指数和中证香港科技指数等领域。目前，景顺长城基金、华泰柏瑞基金、鹏华基金、国泰基金、海富通基金等公司旗下的中证港股通科技ETF产品获批，是首批跟踪该指数的ETF产品。其中，海富通中证港股通科技ETF于6月7日起发行，景顺长城中证港股通科技ETF的发售日期为5月31日至6月11日。另外，6月15日，南方基金旗下跟踪中证香港科技指数的产品南方香港科技ETF正式发行。

此外，Wind数据显示，在当前发行的指数基金中，还有跟踪中证沪港深500、中证沪港深互联网等指数的产品。景顺长城ETF投资总监崔俊杰指出，近年来港交所改革上市制度，推动科技行业大发展，同时还吸引一批优质中概股回归，使港股成为新经济的投资高地。中长期来看，科技板块仍然是港股投资的优质赛道。科技主题类的ETF产品，则是广大投资者参与港股科技龙头投资的便捷工具。



视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/王春燕

渠道目前正积极持续营销其管理的金鹰医疗健康产业、金鹰策略配置等产品。国泰基金近期正在推介“固收+”产品国泰聚利价值定期开放灵活配置混合型基金，该基金在6月15日—6月28日开放。

一位头部基金公司的渠道人士透露，近年来对该公司规模增长贡献更大的是持续营销而非新发基金。他指出，今年以来不少基金公司的绩优老基金持续营销都取得了不错的成效。比如，根据基金定期报告，广发价值领先规模就从去年年底的3.95亿元增至今年一季度末的45.87亿元。

老基金业绩表现不俗

基金公司对老基金的力捧，原因之一是老基金良好的业绩表现。比如，截至6月11日，林英睿管理的广发价值领先今年以来的收益率达45.21%，目前在主动权益类基金中排名第二；另外，他管理的广发多策略、广发睿毅领先等基金今年以来收益率也都超过20%，排名靠前。

截至6月11日，韩广哲管理的金鹰民族新兴、金鹰医疗健康产业A、金鹰

改革红利今年以来的收益率分别达到36.28%、34.78%、32.41%，在目前收益率排名前十的主动权益类基金中占据3个名额。

作为一只“固收+”基金，国泰聚利同样表现可圈可点，净值曲线自成立起即保持稳步上扬的趋势。Wind数据显示，截至5月28日，该基金成立以来总收益率30.15%，年化收益率8.66%。同期上证综指上涨14.90%。而风险控制方面，国泰聚利成立以来最大回撤仅为-2.70%，同期灵活配置混合型基金的平均最大回撤为-18.84%。最重要的是，成立以来的6个封闭期，国泰聚利均取得了正收益。

新老基金应该如何选择？盈米基金研究院杨媛春认为，在常规情况下，老基金规模更稳定、投资效率更高，且有历史数据便于深度分析，更适合投资者投资。如果投资者确实认可某一基金经理的投资能力，愿意重仓买入单个基金经理所管理的产品，那么在三种场景下，适合买新基金：一是新基金设计对投资者更有利，比如增加了投资范围，而老基金修改合同短期存在困难；二是市场处于中长期牛市中的震荡期，新基金给

予了基金经理更好的优化产品资产结构的直接机会；三是单一老产品规模偏大，严格限购，但该基金经理整体管理能力仍可以横向扩张。

做好组合结构配置

绩优基金经理对后市的看法是怎样的？国泰聚利基金经理程洲表示，对A股市场的中长期行情相对乐观，看好内需板块，以及受益于“十四五”规划的战略新兴产业的投资机会。

林英睿认为，从宏观环境、流动性、估值水平看，今年大概率不会出现系统性牛市，做好组合结构的配置是最重要的。从结构看，今年表现比较好的，很大概率不会过去两年涨得最好的资产，很有可能是跟着周期上行、业绩明显改善的资产。

韩广哲看好新能源汽车和光伏板块，他认为上述行业代表了低碳、绿色的发展思路，现阶段渗透率不断提升，是行业景气度不断向好的表现。另外，从长期来看，医药行业的需求和供给格局都比较稳定，一些龙头企业能够有持续较好的业绩表现。

关注四大细分领域

在布局策略方面，招商瑞利混合基金的基金经理王景指出，港股是较为成熟的市场，投资要遵循配比原则，深入研究个股基本面和估值性价比。同时，在目前情况下，港股仍是一个结构性行情，选股依然要回归到个股基本面上来，在合适估值位置介入。

崔俊杰指出，布局港股科技赛道，可重点关注生物科技、消费电子、半导体、游戏与软件服务这四大细分领域。生物科技方面，港交所于2018年4月修订主板上市规则，为更多创新药、新型生物制药企业在港上市创造了条件。同时，从市场表现来看，港股医药生物行业指数在2020年上涨了49.5%，大幅跑赢恒生指数。

消费电子方面，受益于产业链高景气度以及消费升级需求提升，汽车电子、可穿戴设备、5G手机、VR设备等领域发展前景明朗。

半导体方面，随着疫情的逐步好转，该行业的景气度回升趋势较为明显。目前，港股通半导体行业相关个股平均市盈率为39倍左右，相较于A股半导体指数平均市盈率92倍，具有很强的估值弹性和配置性价比。

此外，港股游戏板块汇集了研发、渠道等方面的公司，估值合理，稀缺性高，配置价值有望逐步显现。



基金经理点名

中加基金钟伟：布局中证500指数正当时

● 本报记者 王宇露

春节之后，A股市场出现大幅调整，市场波动剧烈。不过，期间不少量化产品展现出较强的抗跌能力，中加中证500指数增强型证券投资基金是其中一只。

近日，该基金的基金经理、中加基金量化与指数投资团队负责人钟伟在接受中国证券报记者采访时表示，相比于主动权益基金，量化产品覆盖面广，可以同时研究全市场所有股票，并能有效规避人为非理性决策；同时，持股分散度较高，有助于进一步降低风险。钟伟认为，过去两年抱团核心资产的市场风格演绎得过于极致，相比之下，跟踪高成长性中盘核心资产的中证500指数目前估值处于历史低位，投资性价比比较高，相关量化产品将有较好的业绩增长潜力。

量化产品抗跌能力强

不少权益类产品春节后回撤幅度超过20%，而一些量化产品却展现出出色的抗跌能力。以中加中证500指数增强基金为例，Wind数据显示，截至6月1日，今年以来该基金取得了11.87%的回报，期间最大回撤仅7.66%，最近6个月该基金相对中证500指数的超额收益为8.5%。

钟伟介绍称，中加阿尔法量化多因子策略采取的是目前公募量化投资领域比较常用的一套多因子分析框架。在筛选股票的时候，首先要从评价股票的多个维度中，筛选出一些刻画股票特征的指标，例如成长性、盈利质量等财务数据，以及分析师评价、估值、波动率等，形成所谓的因子。而不同的因子有着不一样的运行规律。

接下来，需要在众多因子中，筛选出在过去较长一段时间比如十年维度表现比较稳定，且近期表现持续性较好的因子，作为当前选股的指标。把它们综合起来构建量化模型，然后对股票进行综合评价。

最后，在跟踪中证500指数的基础上，进行中证500指数优化筛选和非成分股优选，即从股票池里选择综合评价排名靠前的股票，构建投资组合。此外，不少量化产品也会同时叠加打新策略，稳定增厚收益。

“老有所养”有量更有质

（上接A01版）规范发展个人商业养老保险的行动时间表渐趋清晰。据国务院关于落实政府工作报告重点工作分工的意见，由人社部、财政部、银保监会牵头，将在今年9月底之前出台规范发展第三支柱养老保险的相关政策，并在年内持续推进。

完善多层次养老保障体系成共识

缓解第一支柱“独大”局面，让我国养老保险体系发展更加平衡、更可持续，成为今后一个时期的重点工作。“特别是在人口老龄化程度加深背景下，要夯实应对人口老龄化的社会财富储备，就要全面建成多层次、多支柱的养老保险体系。”中国社会科学院保险与经济发展研究中心主任郭金龙王说。

董登新认为，职工基本养老保险面临三大改革：加快全国统筹、逐步推进延迟退休、大幅下调缴费率。针对第三支柱养老金，他建议，将其纳入家庭理财资产配置，通过个人养老金产品的大量研发，引导家庭理财从短炒赚快钱到向全生命周期养老储蓄的转变。

“我国人口老龄化程度进一步加深，对于个人来说，需要多种方式为自己的养老做好准备，构建个人完善均衡的‘养老三支柱’，即‘基本养老+企业缴费+个人储备’。”泰康养老保险首席养老金执行官田军称。

规范发展第三支柱养老保险

加快构建多层次养老保险体系，大力发展第三支柱个人养老保险，被认为是养老金融改革的关键环节。

“所有的因子筛选、个股选择、策略更新等，都是由系统程序自适应完成的，一般情况下不会做人为的干预，以有效规避人为非理性决策，高效处理投资标的。相比于其他量化策略，从业绩角度来衡量，中加的量化策略稳定性较强。”钟伟表示，未来中加基金量化团队也会在减少交易损耗，以及挖掘另类数据方面下更多功夫。

中证500指数投资价值凸显

在钟伟看来，相比于主动权益基金，量化产品的优势之一就是覆盖面比较广。主动权益基金经理的精力有限，能深入研究的个股数量有限，但量化模型可以同时研究全市场的所有股票，尤其是在股票数量不断增多的背景下，这种优势将愈发凸显。

目前，中加中证500指数增强基金持有大约300只个股，行业分布与中证500指数近似，分布较为均衡。

钟伟分析称，过去两年，不少主动权益基金抱团核心资产，而量化产品似乎很难与其竞争。但随着核心资产估值被推高，其风险也在加剧，春节之后市场的波动正是风险的爆发。而量化产品持股分散度高，有助于进一步降低风险，这也是今年一些量化产品回撤较小的原因。

钟伟认为，过去两年这种核心资产占优的市场风格，需要较强的流动性支撑，未来可能难以为继。对比来看，以高成长性中盘核心资产为代表的中证500指数过去两年的涨幅并不算高，目前的估值还是处于底部区域，风险比较可控；此外，指数成分股整体一季度净利润同比增速超过100%，在所有宽基指数里是最高的，其潜力和弹性都值得期待。

当前，越来越多的投资者开始了解量化产品，也有不少投资者将量化产品作为资产配置的一个重要品种。对于国内量化投资的发展，钟伟表示：“国内的量化投资规模正在逐步上升，随着市场逐步成熟，参与机构不断增多，量化投资的发展也会越来越好。”同时，钟伟建议投资者，在指数估值较低时积极布局中证500等相关量化产品，可采用定投的方式来分散风险。

定投最适合的这三类人，是你吗？

□文倩玉、陈畅莹（实习）

编者按：定投人人都说好，但小编周围多数人，听了很多道理，还是做不好定投。这是因为大家的定投知识仍然很零散，缺乏系统性。因此，兴证全球理财实验室推出《兴证定投实验室》系列，来真正把定投说透。

兴证全球理财实验室：
小明，最近的电视剧《小舍得》听说很火，你入坑了吗？
基民小明：
别说了，边看边焦虑。想想我家神兽这几年也得周中语数外、周末体美劳补课，说不定还要出国深造，一下子拿出这么多钱怎么办？
兴证全球理财实验室：
让我想想……目标明确，一下子没那么多钱，投资期限又长，基金定投是你的好选择！实际上，据我多年对基民朋友们的观察，

有三类人特别适合定投。
第一类，就是像你一样的“目标党”。这部分人在未来一段时间，有相对大笔的资金需求，比如有结婚的打算，需要准备房子的首付，打算准备孩子未来的教育开销，或者趁现在储备一些养老金等等，而使用资金的时间没有非常迫切，这时基金定投就是一种不错的长期理财方式。
因为距离资金使用还有一段时间，通过持续坚持的小额投资，更有可能见证长期投资的价值。
第二类，是忙碌的职场新人。一来职场新人通常是月光族，可能平时网红餐厅打个卡，和朋友聚个会，再加上各种节日纪念日，很快荷包就所剩不多了，剩下的小部分闲钱也不知往哪搁，那定投就是个的好去处，顺便还能防剁手。
二来他们作为非专业的投资人，能花在研

究投资上的精力也少，很难抽出时间盯盘，看指标、看报告，对他们来说，操作简便、被称为懒人投资法的基金定投就“真香”了。
基民小明：
哦，难怪经常听说亲子定投、养老定投、懒人定投、新手定投了。
那还有第三类人呢？
兴证全球理财实验室：
第三类，是所有“长跑投资人”。其实，除了初学者，定投也是投资高手们常用的工具之一，甚至包括基金经理本人也会定投自己的基金。
为什么呢？因为除了操作简便之外，定投还有一个更大的优点在于它分批投入、分散择时成本的纪律性。
如果投资者设置了定期定额投入，随着市场价格波动，定投自然会在净值低点买更多的份额，净值高点买更少的份额，这就可以有效

平摊整体的投资成本，还能规避“追涨杀跌”的人性弱点。所以业内人士会用“无招胜有招”来形容定投。
我们知道，在长跑中，必要时需要加速、减速，但更多的时候，都是在匀速前进。对于投资长跑者而言，基金定投就像匀速跑一样，轻便省力但有效，是大多数长期投资者都会使用的投资方法。
基民小明：
哇，说得我都心动了，那我先坚持2个月试试？
兴证全球理财实验室：
2个月也叫定投？建议根据你的定投目标，制定一个不少于1年的定投计划，或者以月数来算，投入至少10期。
一方面，长期定投，才能投入可观的本金，不然再高的收益率也不等于高的收益。另一方

