

一日售罄 公募FOF基金认购新纪录诞生

7月12日,FOF基金出现了一日售罄、触发比例配售的“盛况”。兴证全球基金公告,兴证全球优选平衡三个月持有期混合型基金中基金(FOF)提前结束募集,并将采用末日比例配售方式确认认购份额。中国证券报记者了解到,当天该基金吸引的认购资金大约在190亿元左右。统计发现,这只FOF基金的认购规模一举打破了此前FOF基金的纪录。

对于FOF基金发行的火热现象,业内人士认为,随着投资者配置思维的提升,以FOF基金为代表的多元化配置工具将获得越来越多的投资者认可。

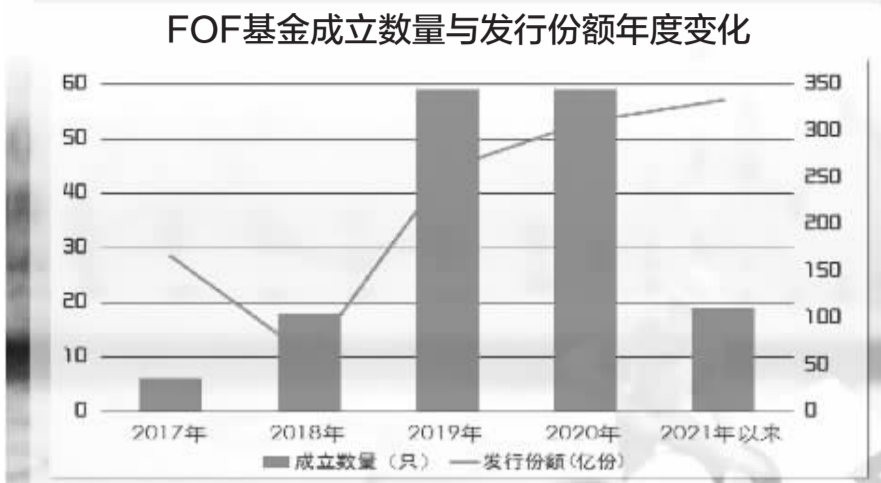
● 本报记者 徐金忠

认购规模约190亿元

7月12日盘后,兴证全球基金发布公告称,兴证全球优选平衡三个月持有期混合型基金中基金(FOF)于7月12日开始募集,原定募集截止日为7月23日。截至7月12日,基金的募集情况已符合基金合同生效的备案条件。为维护基金投资者的利益,并有利于未来基金的平稳运作,根据相关约定,兴证全球基金决定提前结束基金的募集。认购截止日提前至7月12日,并自7月13日(含当日)起不再接受投资者的认购申请。后续将启动比例配售并发布认购申请确认比例。

事实上,在7月12日午间,中国证券报记者就从发行渠道了解到,当日首发的兴证全球优选平衡FOF在经过半天募集之后,认购规模已经破百亿元,预计将启动比例配售。该基金首次募集规模上限为80亿元人民币。当日午后,120亿元、130亿元、140亿元、150亿元等关口被陆续突破。最终,该基金全天吸金的规模在190亿元左右。统计发现,这样的认购规模已经创下公募FOF基金的纪录。

资料显示,此次兴证全球优选平衡FOF的发行,由民生银行作为主代销行。民生银行以“聚焦战略”为市场所熟知。比如“民生磐石”系列产品,以“固收+”策略打造明确有效的理财替代品牌,收获了业内口碑和客户的欢迎;同时,民生银行在FOF领



视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/杨红

域也有非常鲜明的布局,其目标是成为全市场最懂FOF、最擅长销售FOF的银行,此前其主代销的公募FOF曾创下最大发行规模的纪录。此次作为兴证全球优选平衡FOF的主代销行,再次证明了其销售FOF产品的出色能力。

持续深耕FOF领域

业内人士分析,民生银行与兴证全球基金在发展战略上都非常注重聚焦优势领域,过去两年双方的合作发展势头迅猛,多次在FOF产品领域深度合作。

兴证全球基金从战略层面高度重视FOF业务线,早在2016年就开始布局FOF业务,其陆续引进培养了一支专业、资深的FOF投研团队,由业内最资深的FOF投资经理之一林国怀来担任FOF团队的领头人。据了解,该团队目前共有16位成员,拥有保险投资、海外投资、基金研究、量化、风控等多元化的背景。此次发行的兴证全球优选平衡FOF由林国怀和丁凯琳共同管理。

公开数据显示,兴证全球基金FOF产品线在业绩和规模上都取得了不错的成绩。截至今年一季度末,林国怀管理的兴全安泰平衡养老FOF自成立成立以来累计净值增长达54.82%,在同期所有养老FOF中排名

第一;兴全优选进取FOF成立以来累计净值增长38.12%,在同期所有混合型FOF中位居第一。截至今年一季度末,兴证全球基金旗下的公募FOF管理规模已近126亿元。

兴证全球基金相关人士表示:“我们的目标是成为业内持续领先的FOF投资团队,在FOF业务领域会持续深耕和投入。”

震荡市中显现优势

资料显示,FOF产品可以通过优选基金、平滑波动、优化配置,切实改善普通基民的投资体验。因为其独到的产品特色和优势,已经引起越来越多投资者的关注,未来发展前景可期。

2021年以来,伴随A股市场的持续波动与震荡,投资者逐渐调整收益预期,并开始关注FOF基金这类风险收益投资特征较为鲜明的产品。据银河证券、Wind数据,截至6月30日,2021年年初以来,有可比数据的偏股混合型基金的平均收益率为7.95%,混合型FOF的平均收益率为6.26%,混合理FOF平均最大回撤仅为7.7%,偏股混合型基金的平均最大回撤为15.16%。FOF产品在今年热点轮换频繁、业绩分化鲜明的市场环境下,体现出通过分散风险降低波动的产品特征。

此外,梳理资料发现,FOF产品在国内的诞生成长只有4年的时间,

今年以来公募FOF基金接连出现发行“小高峰”。Wind数据显示,全市场公募FOF的总规模已超过1300亿元。从美国市场的数据来看,自1985年成立第一只公募FOF以来,截至2017年底,美国公募FOF总规模达到2.2万亿美元,32年间FOF资产规模的年复合增长率达24.4%。虽然FOF在国内的发展尚属于起步阶段,但是可以期待未来市场对FOF的认知度将不断提升。

“基金投资正在从普及阶段向优化阶段转变。在持续的投资者教育和公募基金的赚钱效应之下,投资已经逐渐成为很多投资者的选择。但是,以历史收益率论英雄的基金选择模式较为单一,某种程度上选择适合自己的基金产品进行投资更为重要。”林国怀日前在接受中国证券报记者采访时表示。

对于兴证全球优选平衡FOF的火爆发行,林国怀表示:“近些年市场关注的‘基金赚钱,基民不赚钱’现象,很大程度上取决于投资者面对8000余只公募基金产品时,选不准、拿不住的问题,而FOF产品在一定程度上可以解决基民的投资痛点。兴证全球优选平衡FOF是兴证全球基金今年全力打造的一款FOF产品,未来我们将力争在中长期为客户创造良好的持有体验。但鉴于近期市场火爆,还是建议投资者谨慎选择。”

一线私募乐观研判A股后市

● 本报记者 王辉

本周一A股市场放量上涨,主要股指全面走高,创业板指创出2015年以来新高。来自多家一线私募的最新策略观点显示,尽管宽幅震荡仍是私募业内对于股指运行的主流预期,但对于短中期市场走势的研判趋于乐观。

沪深两市放量上涨

在多重利好因素的推动下,周一沪深两市合计成交额突破1.3万亿元。近期表现强势的创业板指,大幅上涨3.68%,创2015年6月以来新高。对于本次降准对A股市场的影响,星石投资表示,通过降准的方式来缓解小微企业资金成本端的压力,有助于小微企业的经营,也有助于我国经济更加均衡的增长。与此同时,降准将降低金融机构资金成本,进而通过金融机构传导降低社会综合融资成本,将助力宏观经济更好修复。

重阳投资表示,本次降准大抵可以理解为货币政策前瞻性应对经济增速回落的压力。在去年5月,我国率先引领全球货币政策正常化后,此次又成为第一个将宏观调控焦点从物价上升转向经济增长的主要经济体,再次体现了国内宏观政策的前瞻性。就本次央行降准而言,A股市场的投资者也需要转换思维,将关注的焦点从物价因素转向实际的经济增长情况。

鼎锋资产进一步指出,除资金面、流动性等方面的考量外,此次降准将有利于提升小微企业盈利,增加就业,继而提升消费。整体而言,

下半年经济和上市公司业绩增速的阶段性回落幅度预计将好于预期,而流动性的宽裕也有利于市场估值保持在高位。在此背景下,对于A股市场的多空研判,由前期的整体偏于谨慎,改为宽幅震荡。

热门赛道仍是关注焦点

值得注意的是,尽管上周末部分市场人士曾认为低估值蓝筹与低位传统行业板块,可能将逐步受益于本次降准,但从当前一线私募机构的整体结构性研判来看,热门赛道依旧是私募机构的关注焦点。

森瑞投资表示,从中国经济增长动力、增长结构等维度来看,该私募机构在关注长期权益类资产投资机会的同时,仍预期A股强势行业与强势个股将“强者恒强”。例如,医疗医药、消费升级、新能源车等具有长期确定性的赛道,仍将是短中期A股投资的确定性收益机会。

中欧瑞博董事长吴伟志表示,从当前中国经济中观及微观层面来看,不少行业与公司持续处于景气上升阶段。该机构仍将新能源汽车、光伏、鸿蒙等新经济赛道列为战略配置方向,后期逐步提升对低估值价值板块的关注。

名禹资产表示,本次降准带来的流动性改善预期,将有助于短期市场运行,而现阶段投资者的关注焦点预计仍在企业盈利和成长性上。在此背景下,该机构将会继续重点关注近期市场普遍认同的人气方向。例如,科技板块中的半导体、制造领域中的新能源汽车与光伏产业链、大消费领域中的新兴消费与国产品牌,以及医疗服务、发电等行业。

南向资金持续净流出 机构看好港股互联网龙头

● 本报记者 张舒琳 李惠敏

今年初,港股市场表现突出,不少机构表示看好港股前景。但春节后至今,很多机构重仓的港股互联网公司股价经历了大幅调整,南向资金也从这一板块悄然撤退。港股互联网公司后市还有机会吗?

股价大幅下挫

近期港股互联网龙头公司股价显著调整。Wind数据显示,4月12日至7月12日,腾讯下跌13.62%,阿里巴巴下跌9.45%,美团下跌9.17%。

在最近的电话会议上,格雷资产创始人张可兴表示,互联网行业出现了超预期风险,确实没有预料到,给投资者的净值带来一些回撤,对此表示抱歉。

私募排排网数据显示,格雷资产近三月收益率为-10.67%,今年以来最大回撤发生在6月份。不过,张可兴仍坚持认为,在股票投资中,波动并不是风险,反而是布局绩优企业的机会。若一个企业有着美好的前景,那么它的股票回调将是买入的机会。

资金净流出逾200亿港元

近日南向资金持续净流出,港股互联网龙头则遭受资金集中撤离。Wind数据显示,7月以来,南向资金净流出209.32亿港元。其中,沪市港股通净流出79.58亿港元,深市港股通净流出129.74亿港元。

从具体个股流向来看,遭南向资金卖出最多的是腾讯、美团等港股互联网龙头。其中,一季度被516只公募

基金重仓持有的腾讯控股在7月5日位居沪深两市港股通净流出第一名,净卖出分别达39.79亿港元和34.58亿港元;而在7月2日、7月6日、7月7日、7月8日四个交易日,南向资金分别净卖出腾讯33.10亿港元、10.06亿港元、21.59亿港元、27.90亿港元。

另外,一季度被公募基金重仓持股市值超过100亿元的美团,也在7月以来的多个交易日被南向资金大幅卖出,尤其是7月2日、7月5日和7月8日三个交易日,分别被南向资金净卖出14.40亿港元、17.87亿港元和20.91亿港元。

看好中长期前景

对于港股互联网龙头的后市走向,张可兴认为,该到重新贪婪的时候了。互联网类的股票短期处于低迷蓄势的阶段,这个时候是非常适合逆向投资的,互联网企业基本面其实并没有发生根本性变化。

“如果眼光放得稍微长远一点,互联网龙头的自由现金流或者净利润必然会继续增长,职业投资者把握好胜率就可以了。这些企业的基本面没有问题,股价适度波动后,其实就调整得差不多了。在当前时点,大幅度看空是不理智的。”张可兴表示。

银华基金基金经理贾鹏认为,今年港股互联网龙头公司股价表现偏弱,和港股市场整体表现偏弱有一定的关系。但放在一个较长的维度来看,中国的互联网公司在全球都是非常好的商业模式,客户基数大,在很多领域形成了相对稳定的竞争壁垒。虽然这些公司股价经过了一番调整,但仍看好中长期前景。

南向资金净流入月度变化				
时间	成交净买入(亿港元)	买卖总额(亿港元)	沪市港股通净买入(亿港元)	深市港股通净买入(亿港元)
2020年8月	379.63	5,188.06	88.07	291.57
2020年9月	417.17	4,109.71	109.72	307.45
2020年10月	709.63	3,420.80	425.92	283.71
2020年11月	703.01	6,288.69	402.24	300.77
2020年12月	602.01	6,283.35	132.99	469.02
2021年1月	3,106.24	13,971.76	1,411.69	1,694.55
2021年2月	749.30	9,278.26	168.23	581.07
2021年3月	-126.90	10,781.00	-143.74	16.84
2021年4月	432.84	5,438.36	66.18	366.67
2021年5月	435.45	6,518.83	135.80	299.65
2021年6月	50.37	7,447.36	-110.87	161.23
2021年7月以来	-209.32	3,301.26	-79.58	-129.74

数据来源/Wind

甄选高成长主线 公募机构指点迷津

● 本报记者 余世骥

7月12日A股市场呈现普涨行情,两市成交额放大到1.32万亿元,网络安全、新能源产业链、半导体、光伏等高成长主线扛起做多旗。创业板指大涨3.68%,创2015年以来新高。

公募基金普遍表示,对A股下半年走势并不悲观,但成长行情的演绎已有时日,估值难以继续全面提升,流动性的驱动作用也可能弱化,没有业绩支撑的高估值存在风险。成长股投资应围绕产业景气度和业绩确定性来展开,可遵循盈利和估值相匹配的原则,挖掘新能源、光伏、半导体等高景气赛道。

高成长板块获追捧

东方财富数据显示,截至7月12日收盘,两市共有近2900个股飘红,行情主线依然是近期表现活跃的高成长板块。

首先,通讯板块获得资金集中追捧。龙头股中兴通讯高开高走,早盘迅速涨停,为通讯板块全线上涨定下基调。此外,亿通科技、欣天科技、路畅科技等个股接连上演涨停潮,烽火通信、宜通世纪等多个股涨停8%。

其次,新能源产业链、半导体、光伏、国防军工等高景气板块继续稳步攀升。锂矿、正负极、隔膜等细分行业龙头均连创新高,新能源车龙头比亚迪涨停7%,宁德时代盘中一度涨停5%,赣锋锂业涨停并再创新高;半导体细分赛道电子元件同样不乏牛股,国民技术和风华高科双双涨停(涨幅分别为20.02%和10%),北京君正涨停18%。

Wind数据显示,12日有近1700个股获主力资金净流入,比亚迪、中兴通讯、东方财富、润和软件、中环股份的主力资金净流入规模居前,分别为

7月以来累计涨幅较大的个股				
证券简称	涨幅(%)	总市值(亿元)	市盈率(TTM)	申万一级行业
联创股份	88.51	75.94	—	传媒
久吾高科	79.39	47.67	58.35	公用事业
富临精工	73.45	178.18	51.13	汽车
融捷股份	72.65	307.80	1157.06	机械设备
聯絡互动	69.96	194.64	147.28	计算机
川金诺	61.07	44.12	219.52	化工
川恒股份	60.65	118.25	78.05	化工
永福股份	59.66	127.58	248.52	建筑装饰
北方稀土	57.83	1186.92	81.14	有色金属
江特电机	55.14	203.56	189.61	电气设备
南方汇通	52.55	46.67	39.36	公用事业
海目星	51.70	91.72	110.40	机械设备
盛新锂能	48.55	317.95	168.76	轻工制造
五矿稀土	48.03	280.24	76.04	有色金属

数据来源/Wind 剔除6月以来上市的新股

24.4亿元、11.71亿元、9.85亿元、6.72亿元、6.07亿元。

此外,在流动性宽松预期下,软件服务、网络安全、旅游等板块个股也上演涨停潮,为成长行情再添一抹亮色。

“支持市场成长行情的主要逻辑是行业景气度上行叠加流动性宽松。”创信基金首席策略分析师、首席投资官助理王婧对中国证券报记者表示,央行降准超出市场预期,消除了投资者此前对短期流动性趋紧的担忧,后市资金有望继续追逐稀缺的高成长赛道。广发基金表示,降准有助于扭转市场对下半年流动性的担忧预期,高景气成长风格相对受益,继续看好科技成长板块行情。

流动性驱动或将弱化

在公募机构看来,本轮成长行情的演绎已有时日,即便在降准的背景下,下半年市场估值也难以继续全面

提升,后市成长行情更多是围绕产业

景气度和业绩确定性来展开。鹏华基金直言,当前流动性或已进入到一个合理充裕周期中,利率进一步下探的空间或相对有限。鹏华基金分析,从工业生产来看,产出端的景气度仍高于疫情前的趋势值,短期大幅回落风险不大;从出口来看,海外补库与复工复产仍然对出口形成支撑;从制造业投资来看,制造业投资在边际加速,但产业间分化明显,高新技术产业表现更优。

随着国家政策对制造业的持续呵护,供应链运行和成本传导效率会持续改善,制造业投资也将逐步向疫前水平靠拢。招商基金指出,下半年对A股大势不悲观,但流动性因素对市场的驱动有可能弱化,投资应更加强调盈利和估值的匹配度。市场估值体系的修正接下来将体现为确定性溢价和赛道权重的下降,以及当期业绩权重上升,核心品种或将迎来分化,偏中上游的周期股将获得资金阶段性青睐。

恒生前海基金表示,二季度以来A股重新进入上行通道,但大盘股成交额