

“专业买手”支招 FOF追求配置“稳进制胜”

近期，部分基金中基金(FOF)已经披露2021年年报。作为基金“专业买手”，FOF基金经理介绍了最新的市场观点。此外，在近期的新基金发行中，FOF产品成为重要的“风景线”，这些产品的基金经理同样为投资者给出了投资建议。

整体来看，这些“专业买手”认为，2022年的市场存在很多结构性机会，特别是在市场整体回调之后，不少标的性价比凸显，借道基金可以较好地抓住这部分收益。在具体配置上，FOF基金经理建议，在追逐机会的同时，风险意识同样重要，在基金配置上应该寻求一定的平衡。

● 本报记者 万宇 徐金忠



提示结构性机会

3月28日，景顺长城基金率先发布了旗下FOF产品的2021年年报。作为基金的“专业买手”，景顺长城旗下FOF的重仓基金都有哪些?公告显示，景顺长城稳健养老目标三年持有的基金一共有31只，景顺长城养老2045五年持有的基金一共有23只，两只基金都持有较多权益类基金。景顺长城稳健养老目标三年持有第11-15位的重仓基金分别是泰康恒泰回报混合C、易方达瑞祺混合B、景顺长城睿成混合C、易方达裕丰回报债券、华安新优选灵活配置混合C。景顺长城养老2045五年持有第11-15位的重仓基金分别是工银聚鑫30股票、景顺长城成长之星股票、易方达安心回报混合、景顺长城沪深300指数增强、华夏永福混合A。

景顺长城稳健养老目标三年的基金经

理薛显志在年报中表示，2022年宏观环境预期为宽货币和宽信用格局，从大类资产配置来看，股票预期相对占优。在稳增长背景下，阶段性可关注地产产业链相关行业和传统大基建相关行业；中长期看好以“专精特新”为代表的智能制造以及制造业升级、碳中和等相关板块表现；同时受益于边际改善的大消费板块及受疫情拖累而存在预期差的行业也具有一定配置价值。

景顺长城养老2045五年持有的基金经理薛显志、江虹认为，2022年对股市并不悲观，股市中存在结构性趋势和投资机会。依然会在符合制造业升级等相关链条中挖掘合适的品种纳入组合，同时，也会关注并持有一些估值处于底部、存在预期差、存在困境反转可能的行业。

FOF产品密集“上新”

在近期的新发基金中，有部分FOF产品。随着这些FOF产品的落地发行，基金经理也同步向市场传递着专业的声音。

采用股债均衡投资策略的上投摩根博睿均衡一年持有期混合FOF将于4月11日起发行，该产品拟由思学海和杜习杰共同管理。思学海认为，当下中国的权益市场具有远大的发展前景，但同时具备高成长和高波动并存的特点。思学海表示：“采用多元资产配置策略正是应对市场高波动、高不确定性的有效手段之一。从更远的角度来看，多元投资组合能帮助实现长线投资成果，因为没有单一资产类别可以成为常胜将军。”

4月6日，兴证全球基金将发行公司2022年首只FOF产品——兴证全球优选稳健FOF。兴证全球基金FOF团队表示，稳健策略FOF是主要投资于债券基金的产品，波动

相对可控，更通过分散配置，二次平滑风险，改善投资体验。同时，组合会适当配置权益类基金，追求提升长期收益弹性。兴证全球基金FOF团队指出，全球已进入“低利率时代”，固收类资产收益率下行是长期趋势，对于中低风险偏好的投资者，找到既能对抗通胀又能保持波动相对可控的稳健策略型资产的确不易。稳健策略FOF有望成为资产配置中的“压舱石”。

富国鑫汇养老2045的拟任基金经理王登元表示，未来将从基本面、资金流向和技术面等维度对行业景气度进行判断，对投资组合仓位做出动态调整。在底层基金配置方面，将从产品特点、基金经理、产品适用性三个研究维度挑选权益类基金；从收益、回撤控制、进攻/防御能力等方面配置固收类产品，做到科学选基、有的放矢。

部分FOF产品收益情况

产品名称	最近一年总回报(%)	成立以来总回报(%)	最新规模(亿元)	成立日期
前海开源裕源	9.26	69.65	1.7002	2018-05-16
招商和悦稳健养老一年A	6.02	26.89	25.2844	2019-04-26
安信禧悦稳健养老目标一年	5.75	9.06	0.5839	2020-06-09
招商和悦稳健养老一年C	5.49	25.06	14.2061	2019-04-26
平安养老2035A	5.18	43.44	7.3888	2019-06-19
平安养老2025一年持有	5.05	3.48	5.7612	2020-12-30
前海开源裕泽定开	4.92	19.36	0.5702	2018-11-22
平安养老2035C	4.92	42.46	2.5760	2019-06-19
易方达如意安泰一年A	3.81	6.49	1.1169	2020-08-14
国投瑞银稳健养老一年A	3.65	26.10	1.5151	2019-03-25

视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/杨红

平衡收益与风险

FOF的制胜之道在于组合。面临震荡调整的市场，2022年的组合布局应该如何展开?

广发基金资产配置部总经理杨喆表示，在政策的有力支撑下，今年经济基本面逐步改善，但短期内市场波动和分化依然难以避免，可以通过资产配置和适当分散去平衡收益与风险，进攻可退可守，适应不同的市场，收获更稳健的投资收益。短期来看，成长板块承压，但随着部分高景气赛道的估值进一步下行，性价比将逐步抬升，应密切跟踪一线私募在投资视野及国内信用扩张的情况。

“今年的基金组合配置，一方面追逐进

攻性，其中原因有两个：第一是成长股已经在调整行情中体现了‘深蹲起跳’能力，第二是在年初以来的调整中，组合的收益已经严重低于预期，需要用进攻性资产收复失地；另一方面则需要兼顾稳健，2022年市场仍将维持复杂局面，特别是在海外因素和疫情防控的影响下，市场短期将维持震荡格局。”深圳一位FOF基金经理表示。

另一位FOF基金经理给出了更为细致的“选基”标准。在他看来，今年将重点聚焦一些管理规模偏大、管理时间偏长的基金经理，优选他们管理的产品，力求相对平稳的表现。另外，由于市场震荡调整，行业ETF和部分工具化产品也将是收益的重要来源。

私募看好A股反弹 投资主线存分歧

● 本报记者 王祥

A股市场本周二继续震荡整固。来自私募业内的最新研判显示，目前一线私募对于市场震荡筑底后进一步反弹，仍抱有较为一致预期。在近期价值股呈现整体强势的背景下，私募机构在投资主线和投资脉络的把握上，仍然存在一定分歧。

“筑底+反弹”成主流预期

3月28日，A股市场在低开之后展开横向整固，截至收盘，主要股指涨跌互现。对此，名禹资产表示，国内少数地区疫情散发，对短期经济预期构成一定影响；地缘局势紧

张导致的全球通胀和加息预期仍在扰动市场。考虑到新一轮稳增长政策值得期待，短期内市场可能继续震荡筑底。

蝶威资产研究总监濮元凯表示，短中期国内A股市场面临的主要扰动风险已经得到充分释放。在少数地区的疫情散发对经济基本面可能存在一定影响，但机构仍维持“市场底已经出现”的研判。

从中期市场走向来看，濮元凯称，考虑到筑底尚需一定时间，“短期大盘还是以震荡为主”。在筑底期之后，市场的反弹势头仍将持续。

丹羿投资执行合伙人兼投资总监朱亮称，从市场估值角度来看，目前A股约有60%的行业市盈率已经在历史估值的20%分位

数以下，估值层面的风险较为有限。另外，目前地缘局势有阶段性缓解的迹象，而国内少数地区的散发疫情虽有反复，但防控机制依然有较高效率。整体而言，后期“杀估值”的因素一旦明显缓解，市场将迎来反弹。

短期市场情绪倾向防御

上周以来，A股市场低估值风格整体占优，以周期股为代表的价值股板块总体向好。在此背景下，当前一线私募在投资视野与市场主线的判断上，仍然分歧较大。

合远基金总经理管华雨称，价值型股票有一定防御价值，这是近期价值股跑赢成长股的主要原因。但管华雨同时认

为，在本轮市场调整之后，先进制造业和科技创新浪潮中的高成长性公司，未来的投资机会更大。

朱亮表示，目前丹羿投资的投资方向，仍偏向成长。重点看好并布局的板块主要包括汽车电子、软件SaaS、后疫情时代的消费复苏机会、锂电下游板块、半导体以及光伏板块。

濮元凯则称，目前蝶威资产在组合的构建上，无论是大市值个股还是小市值个股，都会更加偏重“超性价比股”策略。在未来较长一段时间内，市场情绪还会以防御为主，成长股整体走出“流畅上升行情”的难度依然较高。他建议，短期市场或继续处于震荡磨底阶段，投资者可坚守价值股。



视觉中国图片

内蒙古第一机械集团股份有限公司关于全资子公司签订日常生产经营合同的公告

证券代码:600962 证券简称:内蒙一机 公告编号:临2022-009号

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示：
● 合同类型：日常经营性合同
● 合同总金额：41,642,783.00美元（折合人民币约265,264,527.71元）
● 合同生效条件：乙方收到并接受甲方信用证；甲方收到并接受甲方付款的信用证。目前上述条件均已满足，合同具备生效条件。
● 对公司当期业绩的影响：合同的履行将对公司经营工作和经营业绩产生积极影响，但对公司业务的独立性不产生影响。本次合同的签订是公司积极开拓海外市场的成果，有利于公司不断完善海外业务布局，提高海外市场竞争优势。

一、签订合同情况概述
内蒙古第一机械集团股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司包头北方创业有限责任公司（以下简称“北方”）与巴基斯坦铁道部采购部（以下简称“买方”）签订了820台铁路货车及备件采购订单，合同总金额合计41,642,783.00美元（折合人民币约265,264,527.71元）。

二、交易对方情况
1. 交易对方名称：The President of the Islamic Republic of Pakistan, acting through the Director Procurement, Ministry of Railways, Government of Pakistan
2. 办公地址：Pakistan Railways Carriage Factory, Admin Building, Sector I-11, Islamabad, Pakistan
3. 交易对方简介：巴基斯坦铁道部是巴基斯坦政府的内阁部门，主要负责规划、管理和建立客运货运车辆服务，规范铁路公司、行业和相关组织。巴基斯坦铁路的管控、政策和铁路网络的发展也由铁道

部管理，北创公司此次铁路货车供货最终用户为巴基斯坦铁道部。

4. 公司与交易对方不存在任何关联关系。

三、合同涉及主要条款
1. 合同名称：采购订单
2. 合同金额：41,642,783.00美元（折合人民币约265,264,527.71元）
(1) 货币：美元
(2) 价格条款：天津港FOB价（2010年国际贸易术语解释通则）
(3) 包装：采用标准海运包装，该包装能够承受海运和陆运运输期间的正常装卸。
3. 装运日期：货物应在六月至十五个月内按照交货时间表以离岸价从中国装运。
4. 付款方式：全部即期信用证
(1) 支付条款
A. 买方应在签字日期后尽快开立以卖方为受益人的买方信用证。
B. 从开具买方信用证之日起至本合同规定的交货期后三十天，买方应按规定金额保持买方信用证具有充分且十足的效力；但条件为：若交货期延长，则应将买方信用证延长至交货期后六十天。
C. 买方信用证应遵守国际商会第600号出版物《跟单信用证统一惯例》（最新修订版）的规定，与外国银行发生的任何费用和其他手续费应由买方承担。与买方信用证相关的所有其他费用应由买方承担。
(2) 预付付款
A. 提交预付付款函，并向买方提交五份卖方开具的首张商业发票的副本后，买方应向卖方支付预付

B. 买方每次中期付款应向卖方支付的金额，首先根据预付进行调整，将应付金额减少商业发票价值的百分之十五。
(3) 期中付款
A. 按照合同约定进行适当调整后，对于每批货物，买方应向卖方支付相当于商业发票价值百分之八十五的金额。
B. 根据合同支付的期中付款在提交付款文件时即时支付。
6. 履行保证
(1) 预付款保证
A. 卖方应在签字日期后十四天内向买方提供预付款保证，该保证应提供充分且十足的效力，直至其价值减少至零。
B. 预付款保证应递减每张商业发票价值的百分之十五。
(2) 质保保证
A. 对于每批货物，卖方应向买方提供一份质量保证，作为对不良工艺和/或缺陷材料的质保。卖方应确保根据本条开出的每份质量保证在质保期结束前保持充分且十足的效力。
B. 在不违反保证金兑现条款第一条的前提下，双方已经同意并特此承认，若卖方未能在发出违约通知后三十天内纠正其违反质保义务的行为，买方可以从一份或多份质量保证中提款。违约部分的保证中提款。
(3) 履约保证
A. 买方特此确认，卖方已向买方提供履约保证。
B. 卖方应担保履约保证有效，直至买方在巴基斯坦卡拉奇港收到本合同项下货物和服务后三个月。天津港交货三个月后。

C. 在不违反保证金兑现条款第一条的前提下，双方已经同意并特此承认，若卖方未能履行其在本合同项下的任何重大合同义务，买方可以从履约保证中提款。
(4) 保证金兑现
A. 买方应在有权向开证行提供兑现文件后兑现担保函。
B. 若买方未要求延期，则应在担保函期满后十五天内将所有担保函原件退还给卖方。
7. 保险
在不违反合同的前提下，乙方应确保在发货前，每次装运的货物均由 NICTL 投保。 乙方应确保在装运至少前五天内通知买方和 NICTL 关于装运货物的细节，以便 NICTL 为每批货物签发保险单。
四、合同履行对公司的影响
合同的履行将对公司经营工作和经营业绩产生积极影响，但对公司业务经营的独立性不产生影响。本次合同的签订是公司积极开拓海外市场的成果，有利于公司不断完善海外业务布局，提高海外市场竞争优势。
五、合同履行的风险分析
公司在履行过程中如遇到不可预计或不可抗力等因素的影响，存在可能会导致合同无法全部履行或终止的风险。本次合同金额以美元计价和支付，随着美元汇率的波动，对合同实际收入产生一定的影响。敬请广大投资者关注投资风险。
特此公告。
备查文件：
● 《采购合同》英文版及中文翻译版。
内蒙古第一机械集团股份有限公司董事会
二〇二二年三月二十九日