

# 新基金一日售罄 建仓速度存分歧

## 基金经理看好5G、消费等主线

□本报记者 李惠敏

在近期A股市场震荡下挫的背景下,4月16日,A股低开高走,金融、5G板块表现抢眼,三维通信、奥维通信、中兴通讯等近百只个股涨停。随着股市大涨,偏股主动型基金赚钱效应凸显,基金发行颇为受益。除频频发布提前结束募集的公告外,甚至出现“一日售罄”的现象。不过,谈及新基金建仓方面时,机构人士现分歧。展望后市,业内人士表示,二季度市场仍存在机会,重点关注5G、人工智能以及消费等行业。

### 基金募集“一日售罄”

昨日,A股低开探底后回升,行业板块全线上扬。中信一级行业中通信、银行和非银金融等板块涨幅靠前,分别上涨5.80%、4.01%和3.42%。截至收盘,上证综指收3253.60点,涨幅2.39%;深证成指收10287.64点,涨幅2.33%。今年以来,截至4月16日,上证综指整体上涨30.46%,深证成指上涨42.10%,创业板指上涨35.75%。

受此影响,偏股主动型基金赚钱效应凸显,发行也颇受投资者青睐。4月16日,有基金公司发布旗下基金提前结束募集的公告,“一日售罄”再现。

实际上,近期新基金提前结束募集的情况频频出现。中庚小盘价值、前海开源优质成长、景顺长城集英成长两年定开等多只基金均发布提前结束募集的公告。

除对新发基金提前结束募集外,绩优老基

部分提前结束募集的基金	
基金名称	披露日期
中欧远见两年定开A	2019-4-16
景顺长城集英成长两年	2019-4-12
嘉合锦创优势精选	2019-4-12
华夏养老2045三年A	2019-4-4
前海开源优质成长	2019-4-3
鹏华核心优势	2019-3-29
中庚小盘价值	2019-3-28
嘉实消费精选A	2019-3-25
诺德新生活A	2019-3-22
睿远成长价值A	2019-3-22
富国互联科技	2019-3-19
财通资管价值成长	2019-3-19
永赢智能领先A	2019-3-19
凯石港A	2019-3-15

数据来源:Wind

制表:李惠敏

金也纷纷限购。4月12日,中欧明睿新常态发布公告称,中欧基金决定自2019年4月15日(含)起按如下规则对代销渠道的交易限额进行调整:如单日单个基金账户通过代销渠道对本基金任一份类类别的单笔或多笔累计申购、转换转入、定期定额投资的金额超过10万元(不含),本公司将有权拒绝。实际上,这已是该基金4月以来第二次限购,此前于4月1日时曾发布限购金额为50万元的公告。

私募方面,格上研究中心发布的数据显示,3月份新备案私募产品1611只,其中新备

案证券类私募产品1084只,占比67.29%,环比上月的437只实现翻倍。

### 建仓速度快慢不一

新募集成立的基金,是否会迅速建仓?一位公募基金经理告诉记者,公募产品有自己的建仓节奏,可能在三个月到六个月不等,在当前背景下,他们一般不会一次性完成。此外,除了品牌很好的基金之外,还有一部分基金是在银行渠道发售,存在一部分帮忙资金的可能性。因此,该部分基金在建仓时也不会把仓位打得特别满,以应对打开以后帮忙资金撤回的问题。

另一华北公募基金经理亦表示,在3月中旬后组合仓位就维持在均衡水平。此前在计算机、电子和消费品领域获得较好收益,因此,后续针对以上板块或偏谨慎,新成立的基金也将偏均衡。

不过,另一位公募基金经理则告诉记者,最近市场有所调整,主要还是担心货币政策收紧。不过,新资金进入,主要还是在于对市场有信心。如果短期调整结束,市场信心重新恢复,资金还是会积极建仓。私募方面,受产品存在预警线、止损线等要求影响,初始建仓规模亦不会特别快。一家私募基金经理表示,新基金的建仓节奏还需根据市场情况,自主性较大,普遍为6个月左右。该私募人士称,当前情绪较谨慎,旗下基金两三周前就降低了仓位。

格上研究中心认为,私募产品备案量剧增,表明3月份机构建仓热情出现。从私募基金

备案情况来看,投资者热情有所恢复,且后续可能入市的机构资金或对股市形成利好支撑。

除了私募基金,其他资金同样值得关注。有基金人士告诉记者,短期对市场影响更大的可能还是保险公司的资金。这段时间,保险公司资产对权益类的加仓比较明显。

### 关注5G、消费等主线

针对当前市场所处阶段,展望A股后市行情,新华基金表示,由于市场估值仍处于历史偏低位置、货币政策继续保持适度宽松,预计调整时间、幅度有限,二季度市场仍然存在机会。随着风险的缓释和科创板的推出,市场或将遵循两条主线继续上行,一是符合科技创新大背景的逆周期成长类行业;二是持续受益于外资流入的蓝筹白马。行业配置上,短期建议关注地产及产业链和周期的投资机会;中长期看好5G及产业链相关应用行业、龙头券商、自主可控、消费、国防军工等行业。

上述华北基金经理亦表示,一方面,看好上游器械和材料方面具有明显竞争力的制造业公司;另一方面,在5G、大数据、人工智能领域等新兴产业方向,并将业务重点转向具体行业和产业的公司。此外,受人口基数影响的消费品等细分领域。

星石投资认为,在3月社融超预期作用下,当前休整的股市有望重新作出方向上的选择,继续回到震荡上行的趋势中。经过前期快速的估值修复后,在业绩的试金石作用下,行情有望迎来分化,真正有业绩支撑的优质公司将成为市场的主线。

## 基岩资本范波:5G板块有望迎戴维斯双击

□本报记者 徐文擎

随着相关政策的推出,科技领域投资机会不断涌现,市场对科技股的投资热情也随之提升。基岩资本副总裁范波近日在接受中国证券报记者专访时表示,科技创新是提升国家竞争力的重要手段,从中长期来看,科技股有望成为未来的投资主线,其中5G作为底层技术之一,在今年有望迎来业绩和估值的双重提升。

范波崇尚价值投资,习惯以基本面分析为基础,选择景气向上的行业,挖掘其中被低估的个股,寻找合适的切入点并中长期持有以获取超额收益。

### 多层次掘金科技股

在范波看来,科技股的投资思路分三个层次,第一是最底层的技术,包括芯片半导体、通讯技术(5G)、人工智能技术,这是未来20年最重要的三种技术,大多数的创新都将将它们上面衍生出来。第二层是应用场景,比如自动驾驶、远程医疗、泛在电力物联网等,第三层就是基于各种场景的细分行业。

今年年初,边缘技术、网络切片等科技概念曾热极一时,广大投资者大呼从“股民”变成了“科研工作者”。范波表示,不管是普通投资者还是机构投资者,科技股投资都是一件不容易的事。在他看来,科技股投资面临两个难点,一是技术更替快,难以把握,采用旧有技术的企业在某项新技术上未能及时跟进便被快速淘汰;二是看错的风险很大,企业即便研究出了新技术,最终仍然有可能达不到量产的条件。

对于科技股投资方向,范波表示,比较看好消费者需求即“2C”端推动的场景落地,比如自动驾驶、VR等,能够给人们的生活带来更好的体验,而那些“2B”或“2G”端的生意并不容易。纵观美股科技股的成长史,排名前列的也是苹果、微软、亚马逊等“2C”端的企业。

### 青睐5G及新能源板块

在科技股中,5G和新能源是范波更为青睐的板块。2019年以来,5G进入商用部署的关键阶段,全球主要国家陆续宣布启动5G商用,为5G规模商用做准备,5G亦成为投资领域的热门板块。

范波表示,与前期炒概念相比,接下来5G的投资将进入业绩兑现阶段,5G相关上市公司有望迎来业绩和估值双提升的“戴维斯双击”。

“2019年是5G建设元年,基站、网络都将进入订单释放期,整个板块趋势向上。”范波表示,二季度5G板块的投资将重新回到业绩这条主线上来,关注基站招标进展,关注模块、器件同比、环比增速情况,一旦招标公告出来,就意味着公司层面业绩的落地。

范波表示,除了建设端,5G应用端前景更为广阔,它将驱动各行业数字化转型,实现业务创新和升级,芯片模组、终端逐步走向市场,带动新应用的发展。车联网、无人驾驶、VR、物联网等都将有很大发展空间。

而对于新能源板块,范波较为看好偏中游的电池正负极、隔膜、电解液等,因为国内企业在这方面具备制造优势,未来增长确定性相对较高,甚至有可能重复苹果的故事。

## 从6人到5万人 这家公司股东会吸引全世界

□兴全基金 黄鼎钧

在1970年代,伯克希尔·哈撒韦的年度股东会只有6名股东参加,地点选在当地的咖啡馆;1980年,仅有13人出席股东会。直到1986年,巴菲特第一次亲自参加股东会,那时候的他已经相当有名气了,为了应付“汹涌的人潮”,他们把股东会改到一家美术馆内,当时有300多人参加。1989年,超过千人想要挤进会场,让股东会延迟了15分钟开始。1994年,有高达3000人试图挤进股东会会场奥芬剧院。1997年,7700名股东填满了当地被用来当作赛车场的体育馆。因为参与人数不断增加,不得不选择更大场地,巴菲特还自嘲说“从艺术殿堂到旧时剧院,再到体育馆,伯克希尔的文化品位正在走下坡”。

为什么一场股东会能从6人到5万人呢?除了伯克希尔惊人的盈利能力吸引世界目光,巴菲特与芒格如同“导师”般的传道授业解惑引来大批“学生”外,还与巴菲特聪明地于1990年代中期开始把股东会打造成一场嘉年华盛会有关。身为兼具管理保险、投资与实业能力的巴菲特,早就懂得怎么把活动“搞大”了,有了旗下众多“赔笑人口”的子公司加持,这场股东会很快就变成一场零售嘉年华。如果你觉得只是几个摊位还不够花俏,那商场还提供可口可乐的购物袋,到处都是印上巴菲特漫画肖像的T恤衫、番茄酱瓶身、箱子已经吸引人了。嘉年华盛会的形式不仅吸引大批股东来参加股东会,“伯克希尔商城”的做法还将参与人数转换为实际营收。从过去的数据来看,这场盛会的消费力相当可观。2012年,参会人在时思糖果和波仙珠宝上花费了超过3500万美元,相当于每个人花了超过1000美元。2014年,内布拉斯加家具商场在股东会活动期间实现了4000美元的营收,这对线下零售渠道来说,是一个非常可观的数字,占了他们10%年营收。

自从2001年伯克希尔股东会改到现在举办的会场——Century Link中心,开始每年都吸引超过万人参加。而根据2019年2月23日最新的《致股东信》,2019年伯克希尔股东会将于当地时间5月4日举行,日程与前几年相似,今年预计同样会有超过5万人一起共襄盛举。最近5年中国投资人纷纷热情参与伯克希尔股东会,据新闻报道,估计参与股东会人数已经有四分之一是中国人了,现场除了英语外,还提供普通话翻译,是唯一的外语。从1970年到2019年,光是每年举办的例行股东会,因为有着巴菲特的坚持和商业头脑,竟然就可以从6人变成5万人,还创造出千万美元的商机,可见要办好一件事没有捷径,坚持就对了。

兴全基金  
ARGON INDUSTRIAL FUND  
周年 15岁理想路上  
暨会员投资年会

## 北向资金终结持续净流出

# 私募人士认为外资不会轻易撤出

□本报记者 王辉

在4月3日上证综指一举升破3200点之后,陆股通北向资金在截至本周日的连续7个交易日出现单日净流出。这一净流出时间长度,一举创出2017年1月以来的最长连续净流出纪录。周二,在银行股板块“大象群舞”的背景下,北向资金终结了此前连续7个交易日的“赤字表现”。对于近期北向资金的这一投资动向,私募人士认为,更多只是阶段性调仓换股,投资者对此应保持淡定。

### 北向资金单日净买入34.33亿元

Wind统计显示,经过今年一季度连续3个月的狂买之后,4月4日至4月15日,北向资金在连续7个交易日日均出现净流出,单日净流出金额分别为145.2亿元、44.41亿元、4.03亿元、33.52亿元、41.99亿元、5.07亿元和22.74亿元,创下2017年1月以来最长连续净流出纪录。周二,银行股力挺大盘走强,北向资金终结了持续净流出,出现单日34.33亿元的净买入。此外,相关统计监测数据进一步显示,近

阶段北向资金在A股市场的资金净流出,明显体现在对部分年内股价涨幅较大的白马股板块上。另一方面,北向资金对于今年以来股价迭创新高的招商银行、中国平安等大型银行股和保险股,以及汽车、家电等行业的大型蓝筹股依然加仓毫不手软。

数据显示,截至4月16日收盘,陆股通北向资金近7个交易日净卖出前四位的个股,分别为五粮液、美的集团、海康威视和贵州茅台,净卖出金额均超10亿元。其中净减持规模最大的五粮液,共累计净卖出59.36亿元。

另一方面,最近7个交易日北向资金净买入前三位的个股分别是招商银行、格力电器、中国平安等“老面孔”。招商银行、中国平安、兴业银行、上汽集团、中国建筑等老牌蓝筹股,仍然是北向资金的重点买入对象。其中,类似招商银行、中国平安等个股,虽然近期股价迭创历史新高,但未能阻挡境外资金的加仓热情。

### 银行股获外资重点加仓

来自广发证券的最新统计监测显示,截至上周五,4月以来北上资金合计净流出85

亿元。分板块来看,境外资金净流入主要集中在银行、商业贸易、房地产等行业,净流出较多的行业主要是食品饮料和家电。

中原证券的周统计监测则显示,4月8日至12日,北上资金持股市值增加部分最高的前五个行业为休闲服务、房地产、电气设备、银行、综合,市值增加部分分别为7.6亿元、5.16亿元、3.97亿元、2.43亿元、2.02亿元。持股市值减少最高的前五个行业为食品饮料、电子、家用电器、非银金融、钢铁。

此外,从4月15日的情况来看,在银行股板块中涨幅居前的兴业银行、平安银行,分别位列当日北向资金净买入金额的第一和第八位。与此同时,4月以来,兴业银行、平安银行、招商银行这三只银行股,在过去半个多月里均曾在北向资金每日前十名活跃个股名单中多次出现。其中,北向资金对于兴业银行、平安银行多数均以买入为主。

### 私募称正常调仓宜淡定

尽管近期北向资金流动一度出现近两年较为罕见的净卖出,且部分白马股也遭遇较

## 养老目标基金密集发行 “出身”不同各有特色

□本报记者 徐金忠

近期,养老目标基金密集发行。Wind统计显示,4月15日,就有国联安安享稳健养老目标一年、海富通稳健养老一年、民生加银康宁稳健养老一年等11只养老目标基金同时发行。

记者观察发现,目前正在发行的养老目标基金各有特点,银行系、保险系、券商系等基金公司在养老目标基金的定位上各有不同,固收投资出身、FOF研究出身等各路基金经理,也是多有自己的特色。

### 新基金密集发行

Wind统计显示,4月15日,有国联安安享稳健养老目标一年、海富通稳健养老一年、民生加银康宁稳健养老一年、南方富元稳健养老一年,招商和悦稳健养老一年、中银安惠稳健养老一年、华夏养老2035三年、嘉实养老2050五年、国泰民安养老2040三年、汇添富

养老2040五年、万家平衡养老三年11只养老目标基金正在发行。

例如,资料显示,南方基金推出的南方富元稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金(FOF)于4月8日至5月8日公开发行,助力养老金第三支柱建设。民生加银基金旗下首只养老基金——民生加银康宁稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金也正在募集中,该基金采用目标风险策略,单笔最短封闭一年。通过限制预期波动率和下行风险,将风险维持固定水平,实现投资组合收益最大化。

对于近期养老目标基金密集发行的情况,基金分析人士认为,今年5月1日后,公募基金有望正式纳入个税递延优惠政策,迎来养老金投资的新时代,很多基金公司率先做好产品的发行布局。而公募基金市场部门人士则表示,当下养老目标基金的推出时间较好,有望吸引更多投资者。“一方面是税递延优惠政策的预期,市场预计政策有望在5月1日后出台,基金公司需要提前做好准备;二

是当下时点,权益投资市场环境较好,基金发行环境较此前有较大改善;三是首批养老目标基金获批至今,行业内进行了密集而持续的投资者教育、理念宣教等活动,为养老目标基金积累了较好的投资者基础”。上海一家公募基金市场部门人士表示。

### 不同“流派”各有特色

观察目前正在发行的养老目标基金,特色也比较明显,显示出在养老投资大发展的背景下,各家基金公司不同的战略选择。

统计显示,目前正在发行的养老目标基金中,采用稳健型策略的占多数。也有养老目标基金在资产配置上更加趋向平衡。

中国证券报记者采访发现,不同的基金公司旗下基金产品的定位多有不同,且希望突出自己的特色,银行系、券商系、保险系等各个“流派”的基金公司对养老目标基金产品的规划也有所差异。例如,一家“保险系”基金公司在布局养老目标基金的时候,

投,那么截至目前也能收获9.2%的累计收益,这当然要好于在这一轮反弹行情中踏空了。”王联欣表示。

王联欣指出,诸多经验表明,定投在国内股票市场的应用往往伴有奇效。与能够走出慢牛形态的美股不同,A股在历史上一贯表现出“牛短熊长”的特点,也就是说在A股进行择时的成功率是非常低的,这也就为不依赖择时、自带逆向投资属性的定投策略创造了更好的生存空间。股市的下跌通常意味着投资者能够以更低的价格买到更多的筹码,从长期来看,在A股开展定投更有利于降低整体投资成本。此外,从个人资金管理的角度

出发,定投没有投资期限的限制,也与市场所处的牛熊状态无关,加之省时不费力,所以也有助于绝大部分投资者开展和实施科学的资产配置策略。

王联欣同时表示,当然根据个人条件和偏好的不同,定投策略依然能在诸多环节上产生差异。比如在投资标的的选择上,就可以按照仓位的变动风险划分为指数基金、量化基金和主动管理基金等。如果希望在标的指数上取得一定预期收益增强,可以选择量化基金进行定投;如果相信基金经理在选股、择时上的独特能力,不妨选择相应的主动管理基金;而指数基金则是仓位变动风险最小同

时也更省心的定投标的。此外,也可根据需求在定投中对每一期的投资权重进行适当优化,主要思路一般都是进一步提高低位价格的投资权重,这样就有望在一轮清晰的牛熊转换后获取更为显著的投资回报。比如,可以按照标的指数的动态市盈率在历史上所处的分位数进行权重调整,当市盈率所处的历史百分位低于一定比例时提高投资比例,相反,当百分位高于一定比例时降低投资比例。不过,定投中最重要的事还是对投资纪律的严守,相信坚持定投本身也是一次对自己的修炼与提高。

时,各家基金公司推出的养老目标基金的基金经理也大有看头。总结来看,固收投资出身、FOF研究和资产配置研究出身为其中三大主流。“基金经理是固收投资出身,希望在固收投资领域做出特点,权益部分作为收益增强;FOF研究出身的基金经理,长项在于对基金行业的了解和洞悉,喜欢追求养老FOF产品的分散投资;资产配置研究和实操出身的基金经理,则更能在市场中灵活运用配置,这类基金经理的特点也将会比较鲜明。”一位养老目标基金拟任基金经理表示。

## 摩根士丹利华鑫基金王联欣:反弹中定投价值彰显

□本报记者 张焕鈞

今年以来A股走势强劲。在摩根士丹利华鑫基金数量化投资部王联欣看来,并不排除能有人在去年年底通过精确抄底的方式享受到这一波反弹行情,但对大多数普通投资者而言,投资时点的把握总是最困难的。此时,他建议投资者去寻求一些便于掌握、又不易错过每一轮反弹行情的投资手段,比如定投就是一个非常不错的选择。

“试想,如果我们能够在去年的每个月月底按照上证综指的月收盘价进行等额定