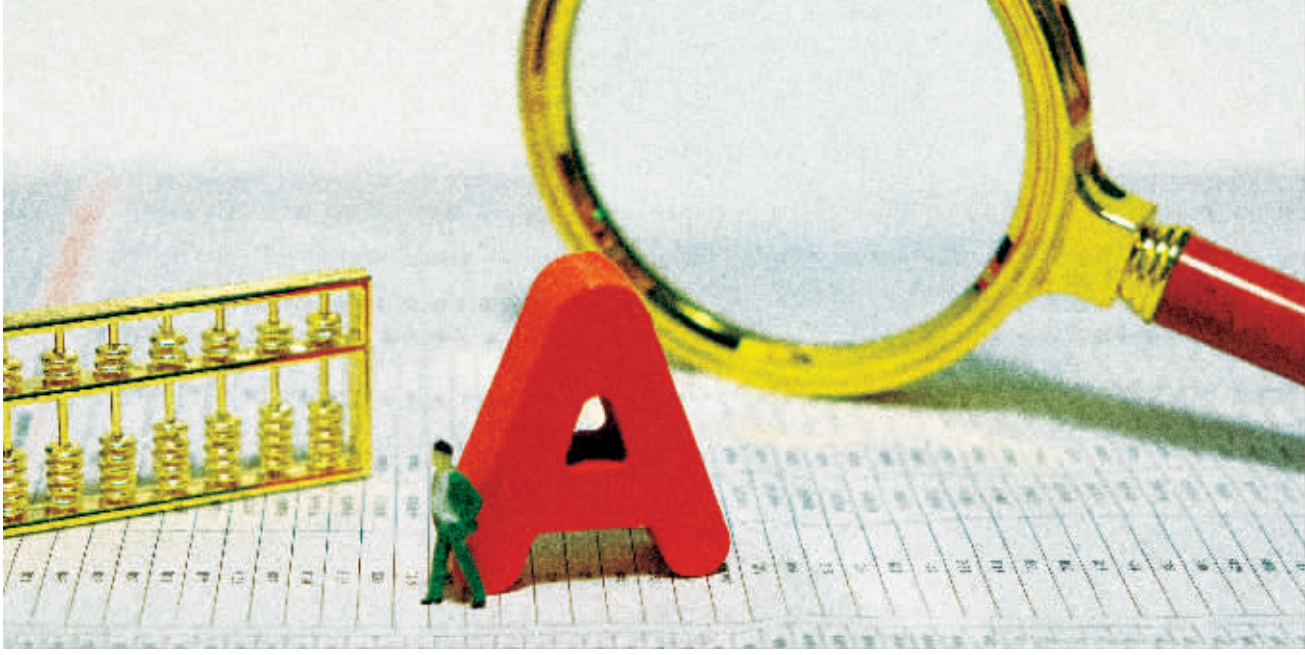


源头活水浪花翻腾

基金发行收获“稳稳的幸福”

□本报记者 徐金忠



新发产品受追捧

近期，新发权益类基金迎来“稳稳的幸福”。9月19日，南方基金发布南方智锐混合型证券投资基金成立公告，该基金募集规模近60亿元，合计认购户数达7.7万户，该基金是近4个月以来成立规模最大的主动权益基金。

统计数据显示，9月以来有4只主动权益基金新发规模超过20亿元，除了南方智锐混合基金外，还有交银施罗德瑞丰三年、嘉实价值成长、嘉实瑞虹三年定开等3只基金首发规模超过20亿元。其中，交银施罗德瑞丰三年封闭混合基金采取了末日比例配售方式，有效认购申请确认比例为25.79%。该基金设定了30亿元的成立规模上限，按照确认认购资金29.65亿元反推，该基金实际募集资金超过百亿元。

事实上，新发产品的火热并非只有几个闪光点，而是整体新发市场的回暖。资料显示，9月以来，新发的主动权益基金规模已达到224亿元。相较而言，5月、6月、7月、8月新发主动权益基金规模分别为167.45亿元、219.37亿元、146.5亿元和36.2亿元。

此外，除新发基金外，还有打开申购的券商资管“参公”产品引来市场资金的追捧。9月16日，国泰君安资管旗下首只参公管理集合产品“君得明”打开申购，渠道消息称单日销量超过120亿元，而该产品此前规模仅3亿元。

同业的热火朝天景象，自然引发更多基金公司顺势推出重磅产品。例如“网红基金”兴全合宜很快将迎来“合系列”的同款产品。国庆节过后，兴全基金将推出旗下第16只权益新基金——兴全合泰。兴全合泰限额60亿元，而且发行时间只有11天。兴全合泰是拟任基金经理任相栋加盟兴全基金的首只权益类产品。公开数据显示，任相栋代表产品任职期回报达95.81%，位居同类普通偏股型基金第一，超越业绩基准88个百分点。此外，长盛基金推出长盛龙头双核混合型基金，并将于9月23日起全面发售。该基金拟由长盛基金国际投资部总监吴达管理，长盛龙头双核将重点聚焦消费升级、科技研发等领域的龙头企业，其股票投资占基金资产的比例为60%—95%，其中投资于龙头上市公司的股票和债券不低于非现金基金资产的80%。未来将通过价值精选和趋势择时的双重策略，定量与定性相结合，多维度挑选市场绩优龙头上市公司。

“在这样的发行环境中，我认为自己背靠公司资源和自身实力，有希望获得投资者的认可。我们虽不会一味地追求首募规模，但是整体情况应该不会差。”余海表示。

“公募基金今年的赚钱效应明显，我对新发的产品有信心。一直以来都说好发不好做，但我认为现在属于市场驱动的新产品发行机会，后期操作虽会存在一定压力，但是整体收益仍然可期。”一位近期正在发行产品的基金经理余海（化名）告诉中国证券报记者。

事实上，从最近的新发基金情况来看，背靠知名公募机构，依托强有力的销售渠道，余海确实有理由这么乐观：南方智锐混合首募近60亿元；交银施罗德瑞丰认购触发比例配售，配售比例为25.785061%。此外，富国智诚精选、汇添富内需增长等认购情况同样是“稳稳的幸福”。

新发市场高歌猛进带来的源头活水，将给市场带来怎样的新气象？多数基金经理继续看好权益市场机会。他们认为，当前市场结构性演化，消费与成长领域的主题性机会持续，但是在前期上涨之后，存在分化调整的压力。在新基金的风格和建仓节奏上，多位基金经理表示，将摒弃鲜明风格而求诸平衡操作，建仓上以稳步推进为宜，避免市场可能出现的阶段性调整。

天时地利人和

权益类新基金发行的火热，背后是多重因素的“天时地利人和”。

今年以来，权益类基金赚钱效应凸显。Wind资讯数据显示，截至9月20日，今年以来收益超过50%的基金已经多达385只，上述基金集中在普通股票型、偏股混合型和灵活配置型。而今年以来收益率超过80%的7只产品，无一例外

都是主动权益类基金。“基金赚钱效应正在吸引更多投资者参与基金投资。仅在我们网站，近期咨询基金投资和参与基金投资的投资者人数就明显增多。特别是一些市场上较为有名的基金机构和基金经理，投资者对他们的关注明显增多，一是看他们管理产品的业绩，关注一些带封闭期产品的打开情况，二是问有没有新产品推出。”招商银行上海大宁支行理财投资顾问人士介绍。

中国证券报记者了解到，在市场稳步上涨之际，投资者有“买新不买旧”的心理，而且很多基金公司也通过限制大额申购等方式，引导市场资金走向。“基金净值大幅上涨之后，投资者资金跟进申购，面临为前期资金‘接盘’的压力。一般而言，大部分基民不太会选择业绩特别突出的老基金产品进行跟进操作，这是今年以来的行情演化所决定的。今年以来业绩较好的基金，多重仓布局消费和科技两大类机会，而这两类机会的演化有点相似，即快速拉升。投资者在投资相关基金的时候，会考虑这两类主题机会到达高位之后，后期是否会分化的问题，投资相关重仓基金也同样会考虑基金的后期表现。”券商研究所金融产品研究人士表示。

基金公司对投资者资金的引导也促使投资者更多关注新发基金的机会。目前不少绩优基金已经高挂“免战牌”。Wind数据显示，截至9月20日，今年以来收益超过50%的385只基金（不同份额分别计算）中，已有46只基金暂停大额申购或者暂停申购，占比约12%。其中，在闭门谢客的基金中，“第一梯队”的绩优基金占比较高。截至9月20日，今年以来收益超过70%的33只基金中，已经暂停大额申购或是暂停申购的基金多达6只，占比达18%。“我们重点营销基金经理，为后续新产品做准备，避免过度营销绩优基金，这是对基金持有人和广大投资者负责。”上海一家基金公司市场部门负责人介绍。

此外，近期也恰逢基金公司传统意义上的营销发力期。中国证券报记者了解到，一般临近四季度，基金公司将会加大对公司旗下新发产品的宣传力度和存量产品的持续营销力度，以期基金产品和公司带来新增规模。在当前基金行业普遍以一年为周期的考核机制下，第三、四季度是获取增量资金、做大规模的重要时间窗口。今年公募基金行业的有利环境，更是成为基金公司市场营销部门借势而为的绝好机会。

建仓行稳致远

新发市场高歌猛进带来的源头活水，必将给市场带来变化。多数基金经理认为，继续看好权益市场机会。他们认为，当前市场结构性演

化，消费和成长领域的主题性机会持续，但是在前期上涨之后，也存在分化和调整的压力。

汇丰晋信基金认为，在市场累积了一定涨幅之后，一些不确定因素使得市场的波动加大，但看好市场的主逻辑并没有发生变化：外部环境缓和之后，宏观经济快速下行风险弱化；逆周期政策的方向不变；A股风险溢价处于高位，估值吸引力较大。

华泰柏瑞基金投资部副总监、基金经理张慧认为，上证综指3288点的关口短期内很难逾越。当前政策预期相对明确，即有限度的稳增长，有节制的宽松。当前，外部环境仍有不确定性，经济下行压力存在，由此将触发相关政策的逆周期调节力度加大。A股非金融石油石化上市公司2019年三季度或是盈利增速的低点，到四季度企业盈利则将环比改善。在这样的宏观环境下，A股重陷存量博弈，市场将走向分化，当前则将经历市场热点、市场资金等扩散的过程。

在新基金的风格和建仓节奏上，多位基金经理表示，将积极抓住当前市场机会。任相栋认为，如果上证综指进一步下挫，投资者可以适当增加投资仓位，尤其是权益仓位。在行业选择上，任相栋更偏好具有长期竞争力但尚未处于自身或行业周期的有利阶段的资产，通常这类资产公司自身周期的相关性比与经济周期的相关性更大，能够通过自身战略调整产生持续的竞争力。同时他也会配置一些消费品相关公司，并更注重制造业与非制造业投资组合的结合。具体到选股策略，任相栋表示，前十大重仓股是基础资产，目标是取得长期良好的回报，所以需要找到具有优秀商业模式、能产生持续回报的公司。非前十大重仓股则会考察短期弹性强的标的进行补充，以增厚产品业绩。他会积极挖掘有质量的增长标的，即能够提升公司核心竞争力、带动公司可持续成长、深挖护城河的个股。

而在风格和节奏上，多位基金经理则表示将做到权衡和平衡。“在结构性行情下，追随‘科技+消费’的市场主逻辑将很难战胜同业此前取得的业绩，反倒可能积累风险。我的操作思路是看好市场整体上涨的大趋势，追求风格的相对平衡。其中，阶段性布局市场不同类型的机会，例如在四季度的建仓期，鉴于经济数据企稳的预期和企业产能去化的进度，会重点关注部分周期性行业机会。”余海表示。

另一位银行系基金公司基金经理则表示，将适当控制建仓节奏。“三、四季度之交的市场，多重因素交织，我选择审慎积极，会在消费和科技上做一些跟随的布局，但是在具体标的上，将把握消费龙头结合科技逻辑延伸下的相关标的，比如5G产业链应用层面的个股机会。”