

# 基金发行步入“盛夏” 明星基金经理扮演主角

A股市场持续震荡，新基金发行热度不减。Wind数据显示，8月9日，有31只新基金扎堆发行；而从8月10日到8月底，还有54只新基金即将开始发行。众多久违的知名基金经理再度出山，他们将在8月中下旬新基金密集发行的热潮中扮演主角，譬如广发基金的刘格菘、易方达基金的陈皓等。

在市场反复震荡之时，基金公司销售新产品的动力为何如此充足？从新发产品的基金经理观点来看，对A股后市投资机会的预期是关键因素。有基金经理认为，今年以来市场存在局部高估和局部低估的情况，后市发生系统性回撤的概率有限，市场整体风险不大。

●本报记者 徐金忠 万宇

## 新基金扎堆发行

Wind数据显示，8月9日，共有31只新基金批量扎堆发行，其中不乏知名基金公司。广发基金开始发行广发消费领先，南方基金开始发行南方新能源产业趋势，东方红资产管理开始发行东方红智华三年持有。甚至还有公司一天同时发行两只新基金，比如金鹰基金同时发行金鹰大视野和金鹰年年邮享一年持有期。另外，8月10日到8月底，还有54只新基金即将开始发行。

值得一提的是，8月的新基金发行市场可谓星光熠熠。广发基金高级董事总经理刘格菘的新基金广发行业严选三年持有将于8月23日开始发行。基金发售公告显示，广发行业严选三年持有将于8月23日至8月27日发售，拟任基金经理为刘格菘，募集规模上限为150亿元，产品的股票资产占

## 赚钱效应引资金涌入 绩优基金“闭门谢客”

●本报记者 李岚君

绩优基金的赚钱效应引来大量热衷于追涨的资金涌入，对于基金经理来说，这显然不是个愉快的体验。近期，部分绩优基金掀起限购潮。如金鹰民族新兴基金，自7月以来已经发布过4次“限购令”，最近一次限制申购金额已经控制在1000元。

## 绩优基金掀限购潮

上海一位管理规模超百亿元的权益基金经理向中国证券报记者直言，每个基金经理的资金管理能力在不同阶段是有显著差异的，基金经理需要一步一个脚印地提升资金规模，让其与当前阶段自己的管理能力相匹配。投资者不看基金经理的能力极限，疯狂涌入绩优基金“撑大”规模，会导致基金经理因为能力不足而被动转变投

资模式。不仅会降低预期收益率，还有可能打乱基金经理的正常成长步伐。

整体来看，近期发布“限购令”的公募基金普遍在今年取得不俗的业绩。Wind数据显示，截至8月6日，前海开源新经济今年以来收益率达到90.97%，位居主动权益基金首位，金鹰民族新兴、长城行业轮动、信诚新兴产业、宝盈优势产业分列第二位至第五位。除了信诚新兴产业外，其余四只基金已纷纷限购。

以长城行业轮动混合为例，由于该基金业绩突出，吸引了大量资金申购。仅以定期报告数据来看，今年以来其资产管理规模一路攀升，二季度末规模为39亿元，较去年年底的规模增长了逾6倍。为了保护持有人利益，该基金采取了限购措施。自8月5日起暂停大额申购、转换转入和定期定额投资业务，单日每个基金账户的申购、转换转入和定期定额投资累计金额应不超过10万元。

值得注意的是，近日易方达中证海外中国互联网50ETF联接基金紧急公告，因外汇额度限制暂停大额限购，并将单个基金账户申购限额定在500元。这在一定程度上反映了投资者对于海外中资股的抄底热情。



视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/杨红

精选，由华安基金“中生代”基金经理之一的饶晓鹏管理。同样是“中生代”基金经理，华泰柏瑞基金吴邦栋也正在发行新基金——华泰柏瑞景气成长。

## 把握结构性机会

展望下半年，刘格菘表示，疫情对全球经济复苏的影响、美国核心通胀走势依然是值得关注的问题。目前，经济增长、利率走势、流动性环境对于市场的影响或许已经被充分定价。下半年，全球经济增速边际回落，被大部分投资人所预期，市场结构问题是更重要的方面。

在具体投资策略上，饶晓鹏表示，A股市场下半年可能面临盈利恢复和风险偏好回归的情况，需要适当降低收益率预期，但仍有结构性机会可以把握。一是业绩突出，由于资金偏好原

因，被市场忽视的品种；二是自身能力持续提高，走在报表前面的公司。其中，第二类机会更具有长期布局意义。部分公司从去年到今年，一直在进行产能扩张，疫情期间也正常进行产能投放。单纯从报表看，很多潜力放在“在建工程”中，在没有完成时无法产生业绩，而今年经济恢复正常以后，公司的资本效率将会提高，业绩增速有望迅速提升。对于这些公司，市场习惯将其视作为周期性波动行业进行分析，但实际上很多公司能力建设走在了报表前面。

吴邦栋表示，伴随国内外环境的改善，下半年经济韧性进一步显现。国内外货币政策短期收紧的概率不大，流动性将保持宽松。在存量博弈行情中，关注高景气赛道的投资机会；沿着经济复苏主线，看好大金融板块。

同样是基金限购，一个是因为追涨，一个是因为抄底，这反映了基金投资人两端极度分化的心。

某基金公司内部人士表示：“事实上，不只是普通投资者，基金公司内部也有很大分歧，究竟是应该抄底传统蓝筹，还是顺从市场，拥抱新能源主题。这对于基金经理来说也是非常痛苦的选择。如果选择前者，势必面临短期基金净值持续回调以及客户赎回的压力；如果选择后者，短期的收益会放大，但风险也随之增加。”

上海证券基金评价研究中心负责人刘亦千建议，从投资者的角度来说，应该在合理配置的基础上实现长期投资。刘亦干表示：“第一，在配置上要保持基本合理，不能因为基金业绩好而全仓来买某一只基金；第二，在合理配置基础上，尽可能坚持长期投资，才是合适的投资方式。没有必要去择时以及集中投资一两只基金。”

## 应合理配置基金

值得注意的是，近日易方达中证海外中国互联网50ETF联接基金紧急公告，因外汇额度限制暂停大额限购，并将单个基金账户申购限额定在500元。这在一定程度上反映了投资者对于海外中资股的抄底热情。

对此，英大纯债基金经理易祺坤认为，ETF的暴涨暴跌或与基金规模过小有关。由于10年国债ETF规模不足0.3亿元，交易量较小，不具备太大参考价值。相比之下，另一只规模为8.86亿元的10年期国债ETF走势就比较平缓。

他提示：“有些基金盘子太小，容易受

很多非市场因素影响，导致波动较大，普通投资者应注意规模对基金波动的影响。”

值得注意的是，近一段时间债券基

金收益颇高，引起了不少基民的关注。

Wind数据显示，截至8月6日，7月以来，其所管理的转债基金规模持续

增长。在配置结构上，以纯债资产为底

仓，以股票和可转债提升收益弹性，在

保持高比例股票仓位的同时，进一步

加入可转债资产作为权益资产的补充，控制波动。

## 债券牛市可期

展望后市，基金经理普遍表示，中长期看好债券市场，若近期出现小

幅回调，将是很好的加仓机会。但在具体配置信用债方面，基金经理观点有明显分歧，有基金经理认为，应维持中高长期配置，也有人看好中短长期债券。

某债券基金经理李明（化名）表

示，中长期债券牛市可期。近一段时间，

疫情以及PMI数据等因素均体现出宏

观经济周期信号开始向利多债券的方

向倾斜，达到宏观经济周期与货币周期共振的效果。不过，从仓位周期角度来看，趋势交易进入较为拥挤状态，市

场将加大波动幅度。

另一公募基金经理指出，一方面，

宏观数据继续利多债市，政策方向担

忧有所缓解；另一方面，政府债大量发

行将提升供给压力。同时，市场对资金面

预期过于乐观，短端国债与隔夜利率倒

挂，隐含了再次降准甚至降息预期，若

预期难以兑现，容易出现回调。长期看

好债券市场，在当前时点维持中高长

期，若出现回调将进行加仓。

## CPE源峰：

### 用PE理念挖掘二级市场投资机会

●本报记者 李惠敏

CPE源峰在私募股权投资（PE）市场的战绩卓越，其投资了饿了么、贝壳、58同城、字节跳动、BYD、理想、云智慧、地平线等众多项目，累计资产管理规模超千亿元，其中不少项目成功上市并获得丰厚回报。

出人意料的是，这样一家PE巨头在二级市场的投资业绩并不逊色于股权投资领域。源峰基金是CPE源峰的二级市场投资主体，截至目前，二级市场管理规模超200亿元，为持有人带来了稳健的回报。近日，源峰基金消费与互联网行业基金经理吴宏奇在接受中国证券报记者专访时表示，CPE源峰对二级市场的重视程度不亚于一级市场，通过目前已成型的多元行业基金经理制及中后台运营等支持，未来会致力于将源峰基金打造成为头部证券私募。

## 采用多元行业基金经理制

用PE的投资理念参与二级市场投资，是CPE源峰的优势之一。

作为同时在一、二级市场布局的资产管理机构，CPE源峰对于一级市场的广泛研究和布局给二级市场的投资带来广阔视角。与此同时，对于已上市的一些优质企业，只有通过二级市场投资，才能享受优秀企业持续成长所带来的超额收益。

因此，在投研人员的配置方面，源峰基金采用了高度聚焦行业细分赛道的行业基金经理模式。每个行业基金经理带领1-3名研究员，专注于行业内的几个细分赛道，这大幅提升了投研的深度和效率。

“未来市场会越来越专业化，单个基金经理不可能同时深入了解食品饮料、互联网、半导体、生物医药、SAAS软件等所有行业。”吴宏奇表示，这就需要高度的专业化分工，由投委会负责整体自上而下的行业配置以及仓位选择，每个行业基金经理只需聚焦在单个大板块内的几个细分赛道中，自下而上挖掘个股，捕捉优质投资机会。与此同时，设置多元行业基金经理制的可拓展性也很强，只要找到符合其理念和方法论的行业基金经理，就可纳入源峰基金现有体系中。

具体来看，源峰基金采用的是自

上而下的MITTS投研框架。MITTS分别代表宏观、行业、赛道、投资策略以及股票池五方面。首先通过人口、技术、政策等维度判断宏观趋势，寻找未来5-10年确定性最高的长期趋势；其次是行业研究，对各行业的发展空间、盈利模式、竞争格局等因素进行深度研究；同时优选市场空间大、成长性好以及盈利能力强的细分赛道，在此基础上，关注有持续竞争优势的优质龙头，以中等以上市值公司为主，选择最优参与方式。据了解，源峰基金当前普通股票池约有300只至400只个股。

在吴宏奇看来，采用多元行业基金经理制这一模式从根源上实现了对于产品回撤的控制。“在注册制背景下，上市公司数量不断增多，行业亦是如此。一级业务的投研方法论和行业认知积累，能更高效地筛选出优秀的赛道和企业，避免‘踩雷’。同时，多元行业基金经理的模式在不断拓宽收益来源。”他表示，源峰基金的风险还体现在分散化、多市场配置。投资范围涉及A股、港股和美股等，组合构建注重行业分散、个股集中，具有整体贝塔偏低的特征。

## 重视估值和增长匹配度

结合CPE源峰在私募股权投资市场的优势，消费与互联网、科技与工业、医疗与健康以及软件与商业服务四大行业是源峰基金的主要投向。

谈及当前市场部分赛道高估值的问题时，吴宏奇表示，他们并不囿于短期估值的高低，而是非常重视估值和增长的匹配度，强调以合理估值买入高成长标的，尤其关注公司未来3年成长能否消化目前的估值。“我们会以年度为单位，对公司的估值合理性进行分析，重点就是把握估值和成长的匹配度。”他说。

展望未来，源峰基金表示，虽然流动性会逐渐迈向拐点，但随着经济走强，企业盈利增速仍处于恢复过程中，企业的盈利能力和成长性仍将是下一阶段市场的核心逻辑。长期来看，居民和海外配置资金持续涌入、创新引领产业结构升级、中国经济双轮驱动提高增长的确定性、发行注册制推广与退市常态化等因素均有利于资本市场进一步发展壮大，对资本市场的长期增长保持坚定信心。

## 民生加银基金宋永明：

### 多角度发力基金投顾业务

●本报记者 张舒琳

日前，民生加银基金拿到基金投顾资格备案函，成为第二批基金投顾试点的基金公司之一。面对广阔的投顾市场，民生加银将如何打造差异化服务？如何发挥拳头产品的竞争优势？对此，民生加银基金副总经理宋永明接受了中国证券报记者专访。

宋永明表示，未来，从居民财富流向财富管理机构，再进入资产管理机构，以及最终配置到底层资产，这一链条上的三个环节将结合得更紧密。他认为，各类机构应专注于自身优点，互相协调配合将成为资产管理行业未来发展的大趋势。

## 发挥FOF产品竞争优势

在存量理财产品向主动化、净值化、规范化、标准化转型的背景下，基金公司如何发挥优势，做好传统保本理财产品的产品迁移承接工作？

对此，宋永明认为，符合资管新规要求的公司及产品才有未来。对基金公司而言，最重要的是提高投研能力。这是因为投资者往往带有一定的收益预期选择资管产品，公募基金首先要做到以稳健的收益保证持有人利益。此外，还要丰富产品设计，对民生加银基金而言，重点是把以FOF为代表的“固收+”产品做好，从体制、人才、投研、销售渠道四个方面提前布局，发挥FOF这一拳头产品的竞争优势。

对于FOF业务未来的发展规划，宋永明认为，完善产品线，推出多元化策略和期限的FOF产品非常关键。目前，民生加银的FOF产品以偏债策略为主，且偏重于半年期和一年期的FOF产品。未来，偏股型FOF也将做出如下改革：

第一，完善权益平台建设。他认为，塑造稳定的投研机制、方式、模型和风格，远比培养单个的优秀基金经理更加重要。要建立一套相对稳定的投研方法论和投研体系，通过内部的机制将其实现固化下来，避免出现因个别人员流失影响公司发展的趋势。

第二，建立长期考核机制，追求稳健业绩。对基金经理的业绩考核按照1年、3年、5年的维度，分别占据30%、30%、40%的比重，确保基金经理不要因为博取短期收益而触发风险。

第三，强化人才队伍建设。着重从内部培养人才，形成了头部基金经理、投资骨干和投研新秀三个梯队的稳定局面。将来还要继续加大外部招聘和内部培养力度，夯实投研的人才堡垒。

## 可转债基金领衔 债基迎来“高光时刻”

●本报记者 李惠敏 张舒琳

8月9日，富国中证10年期国债ETF（简称“10年国债ETF”）盘中涨停，继上一个交易日跌停之后再度出现净值大幅波动。10年国债ETF异动的背后是投资者对债基的关注度与日俱增。

近期债基整体表现不错。数据显示，近一个月超九成债基获正收益，表现最好的可转债基金收益率近20%，涨幅不输偏股型基金。对于后市，基金经理普遍看好债券市场中长期走势，认为若出现短期回调，将是加仓机会。不过，基金经理在具体配置信用债方面出现分歧。

## 短期收益靓丽

8月9日，10年国债ETF罕见涨停，涨幅为10%，不过该ETF在前一个交易日出现跌停。此前，这只基金也有过多次大涨大跌的情形。例如，2020年7月16日，该基金大涨8.88%，但在下一个

交易日，又大跌8.03%。

对此，英大纯债基金经理易祺坤认为，ETF的暴涨暴跌或与基金规模过小有关。由于10年国债ETF规模不足0.3亿元，交易量较小，不具备太大参考价值。相比之下，另一只规模为8.86亿元的10年期国债ETF走势就比较平缓。

他提示：“有些基金盘子太小，容易受

很多非市场因素影响，导致波动较大，普通投资者应注意规模对基金波动的影响。”

值得注意的是，近一段时间债券基

金收益颇高，引起了不少基民的关注。

Wind数据显示，截至8月6日，7月以来，其所管理的转债基金规模持续

增长。在配置结构上，以纯债资产为底

仓，以股票和可转债提升收益弹性，在

保持高比例股票仓位的同时，进一步

加入可转债资产作为权益资产的补充，控制波动。

具体来看，收益率靠前的多为转债基金。此外，部分中长期纯债基金表现也不错。某转债基金经理表示，7月以来，其所管理的转债基金规模持续

增长。在配置结构上，以纯债资产为底