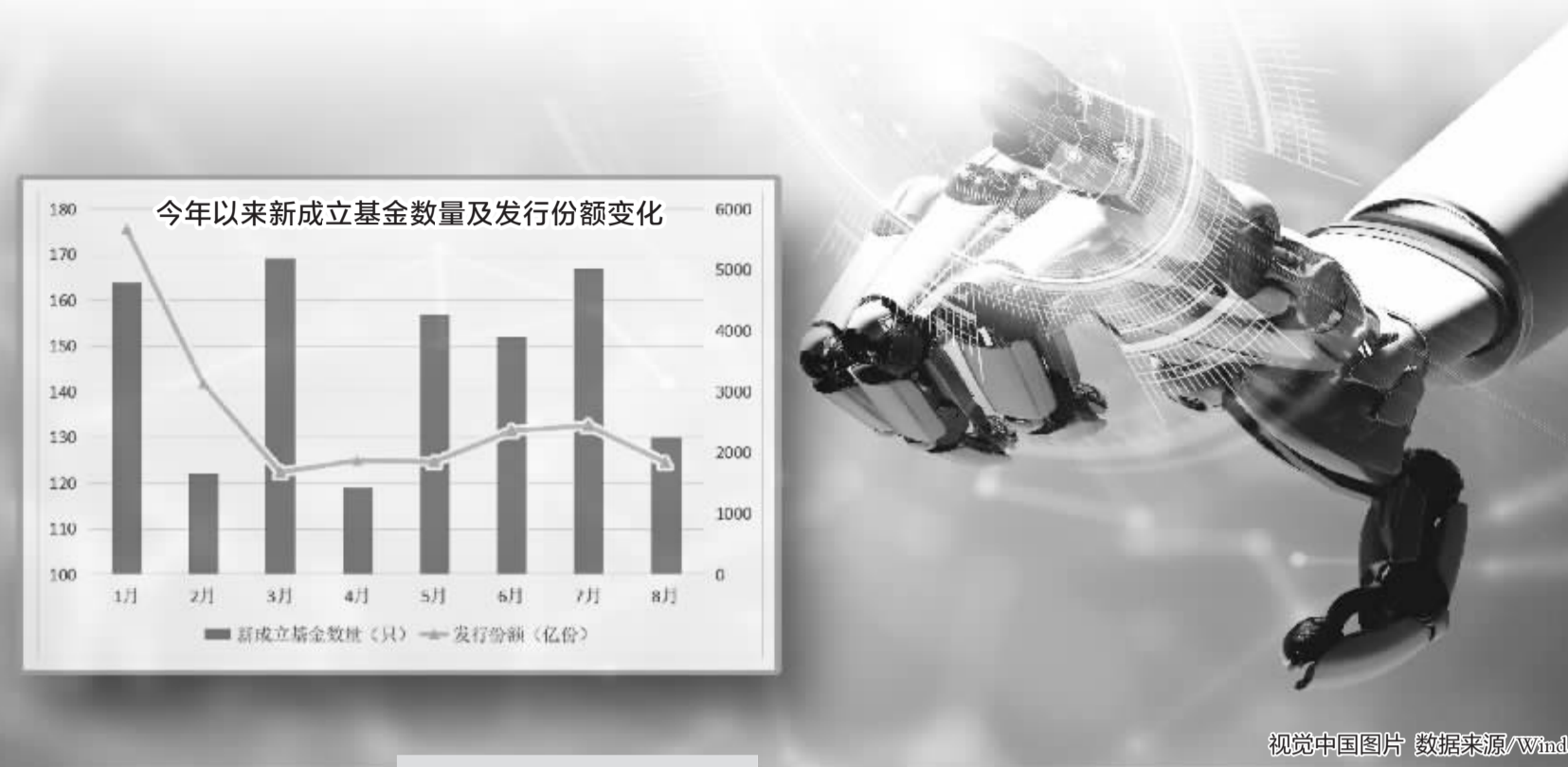


# 新基金悄然建仓 速度迥异



## 建仓节奏有差异

Wind数据显示,8月份,共有130只新基金成立,发行总份额超过1800亿份。基金经理在建仓方面出现分歧,有的已开始积极建仓,有的还处于观望状态。

知名基金经理刘格崧管理的广发行业严选三年持有基金于8月26日成立,募集规模高达148.69亿元。8月27日该基金净值就出现了0.19%的波动,显示出明确的建仓信号。截至9月3日,该基金净值为0.9854元,周净值跌幅为1.64%。

由郭睿管理的中欧内需成长于8月3日成立,截至9月3日,该基金累计净值增长率为3.38%。这显示出该基金的建仓动作较为明显。

此外,成立于8月30日的同泰行业优选,5个交易日后净值下跌1.24%。国海证券量化优选一年持有成立于8月23日,截至9月3日,净值涨幅为3.46%。恒越品质生活于8月31日成立,9月3日更新的净值显示,该基金净值已经向下波动了3.78%。

和上述积极建仓的基金经理不同,也有多只新基金采取谨慎的建仓节奏。汇添富的知名基金经理胡昕炜

观察基金净值变化的数据不难发现,部分8月以来完成募集的新基金已悄然建仓,但建仓速度差异较大。多位新任基金经理表示,新基金建仓时会选择景气度较高的行业板块,“硬科技”成长股仍是投资主线。

● 本报记者 李岚君

就比较谨慎,8月17日,他与郑慧莲共同管理的新基金汇添富价值领先成立。从8月20日公布的净值波动看,周跌幅仅为0.05%。截至到9月3日,该基金成立近三周,净值波动仅为0.42%。

除胡昕炜外,陈皓管理的易方达港股通成长、魏晓雪管理的光大睿盈混合、陈思郁管理的上投摩根景气甄选混合等新基金净值波动都较小,显

示出建仓速度或较为缓慢。

## 调研热情高

对于新基金建仓速度差异,有基金经理表示,一般而言,小基金可能建仓会快一点,如果觉得时机合适,就立刻建仓;规模偏大的基金建仓速度会相对慢一些。不过,也有基金经理认为,考虑到资金利用效率,大规模的基金建仓速度更快。

一位新发基金的基金经理表示,他管理的新基金以稳健回报为投资目标,在新基金建仓上会尤其重视投资的“安全垫”。他在新基金建仓上,会快速增加债券类资产的持有仓位,以这类固收资产为基金积累收益。在此基础上,会在严格控制风险回撤的前提下,均衡配置高景气度的科技股和回调到合理价位的个股。

“当前股市还在震荡区间,建仓也会比较谨慎,我们会在积累更多安全垫的基础上,再去慢慢加大持股仓位。希望在基金封闭期打开时,可以为投资者打造稳健的正回报,提升大家的持有体验。”上述基金经理称。

虽然建仓节奏不同,但基金经理调研积极性十足。

Wind数据显示,8月以来,基金

公司累计调研次数近2000次,被调研次数最多的上市公司是兆易创新,有143家基金公司参与调研;之后是爱美客、东富龙、美迪西,参与调研的基金公司也都在100家以上。

9月6日晚,东鹏饮料发布公告显示,正在建仓期的胡昕炜等现身调研名单,主要调研内容涉及半年报合同负债中预收货款下降、毛利率预期以及产品市场占有率等。另外,9月1日,胡昕炜调研牧原股份,同行的还有新发基金的雷鸣。8月17日,榨菜行业龙头公司涪陵榨菜发布了最新投资者关系活动记录,胡昕炜参与调研。

新成立的中欧新兴价值一年持有基金经理袁维德也加快了调研步伐。8月以来,袁维德共参与了康斯特、洁美科技、三花智控等公司的调研活动。

多位新任、拟任基金经理表示,新基金建仓时,还是会选择短期景气度较高的行业板块,成长股依旧是投资主线。刘格崧表示,短期市场走势很难判断。从中长期来看,现在是布局权益资产的较好时机,具有全球比较优势的制造业是其重点关注的方向,包括光伏、新能源车、化工、面板、部分性价比较好的医疗服务等行业。

## 华夏基金孙轶佳:投资成长消费赛道 获取超额收益

● 本报记者 李惠敏 见习记者 葛瑶

如何为投资者获取超额收益?在面对这一问题时,现任华夏基金社保投资部总监的孙轶佳总会交出一份与众不同的答卷。孙轶佳从未刻意与市场不同,符合她投资逻辑的标的便果断入手,反之则断然舍弃。在冷静的判断之下,孙轶佳是包容的,她会在市场变化中不断修正投资框架和假设。她时常说:“积极乐观拥抱变化。”

## 锋利视角破行业之局

许多消费类基金的持仓中含“酒”量较高,给基民留下了“买消费等于买白酒”的印象。而孙轶佳的投资组合中,白酒股只占25%左右,更多的是家具家电、体育品牌等可选消费标的,其中不乏中小型冷门公司。

正是这些处于成长期的中小公司,定义了她“成长消费投资”的风格,也成为她超额收益的主要来源。

而面对热门的白马股,孙轶佳坚持以独立视角进行分析。“我们希望能够看到市场没有看到的维度,对这些市场一致性较高的企业建立自己的认知,与行业观点不一定相同。”她说。

面对同一条信息,不同人的解读不尽相同,这被孙轶佳称为认知差。在信息透明的今天,消费行业的信息差逐渐消弭。因此在她看来,若想在现今的消费行业中获得超额收益,关键在于从信息中分析出他人尚未意识到的事情,看到他人没有看到的维度。

“因此我们愿意与市场不同。当然同时也会不断地通过与市场对比,校正自身观点。”孙轶佳如是说。

## 积极心态应市场之变

投资组合与众不同,有时能做到“众人皆绿我独红”,但有时也会出现相反的情况。在今年分化行情的极致演绎下,孙轶佳主投的消费板块遭遇“至暗时刻”。她管理的华夏新兴消费混合基金上半年扛住了市场的震荡,不过在下半年以来消费行业的调整中,基金净值也出现了一定回撤。截至9月3日,华夏新兴消费今年以来净值下跌4.72%,而中证内地消费指数同期跌幅达20%,相对而言回撤控制良好。

孙轶佳于2008年入行,已经经历过两轮宏观周期的她十分重视市场的长期风险。从不单押某一只股票,孙轶佳更加看重投资组合整体的胜率,从多个维度选择行业和公司,持股集中度维持在40%-50%之间。孙轶佳判断,今年消费板块下跌

的原因有三点。从外部环境来看,新冠病毒变异毒株打断了居民生产生活的恢复进程。但与去年不同的是居民在疫情管控结束后的报复性消费力度有所下降。其次,市场上出现了对外部环境以及原材料价格的担忧。此外,一些以大众消费品为代表的公司估值高企,但是上半年的业绩同比增速却不达预期。

不过,孙轶佳认为大消费行业的赚钱逻辑依旧没有改变。从海外成熟市场的经验来看,消费行业中有长期的阿尔法。而国内消费行业的子行业众多,结构性机会依然存在。

面对短期的市场波动,孙轶佳更底层的价值观显露出来。她说:“我很乐于拥抱变化,一定会在复盘中将市场方向跟我们的框架做对比。”

## 紧随时代觅超额收益

孙轶佳自人行起便从事消费研究,13年的投研经历雕琢了她的研究框架,也成为她认知的坚实后盾。面对新的细分行业时,孙轶佳往往会花更多时间去研究、琢磨,为的是获得更透彻的理解。

捕捉处于成长期的中小型企业,是孙轶佳获得超额收益的秘诀之一。在她看来,这些公司往往是在新模式、新需求孕育而出。在通常意义上的传统行业中,一旦出现了一些新模式,那便是难得的投资机会。“比如说我看到智能汽车对传统燃油车的替代,就是一种新模式替代旧模式的典型代表。”她说。

她认为,人口结构的变化与财富再分配的变化,都会带来新需求。新一代年轻人进入社会便会掀起新一轮的消费风潮。不一定人人都喜欢潮流玩等新的流行方式,但如今最顽固的人也不得不承认,这或许是年轻人的消费趋势。她表示:“需求与年轻人在一起,所以研究年轻人的消费倾向非常重要。”这背后,实际上是孙轶佳对消费市场的紧密追踪与学习。

孙轶佳及其团队相信,只要做正确的事,按照正确的方法做事并且专注地做事,一定会为投资者带来超额收益。在她看来,投资消费行业即是正确的事。不断在投资中磨砺完善投资框架和方法,即是按照正确的方法做事。专注于自己的投资框架,便是专注地做事。孙轶佳只投资符合自己大消费框架的优质资产,否则会选择不投资。“在没有胜率的领域中,我们不希望贸然行动。”她说。

从认知差出发,不断修正投资框架与假设,孙轶佳即将在一只新基金——华夏优加生活的管理中进一步实践,她将保持一贯独特的投资视角,佐以更优的风险收益策略,为持有人捕捉成长消费行业的优秀标的。

## 谋求理财替代业务发展

# 公募密集布局短债基金

● 本报记者 余世鹏

在净值化转型的背景下,继“固收+”产品之后,短债基金近期也引来各家公募密集布局,以求在理财替代中谋求业务发展。分析人士指出,在短端资产收益率下行背景下,短债策略产品具有明显的收益优势,同时兼备流动性和费率优势,未来或会成为货币理财的较好替代品。

## 今年以来发行数量达30只

Wind数据显示,截至9月8日18时,今年以来发行的短债基金数量达到了30只,部分基金还设置募集规模上限。其中,华安添荣中短债基金从9月7日起发售,募集上限设定为80亿份;8月27日起发售的平安元鑫120天滚动持有中短债基,募集上限为30亿份。

此外,证监会官网最新数据显示,截至目前,今年以来共有36家基金公司申报了58只短债基金,其中滚动持有期短债基金数量为49只,还有9只为普通持有期短债基金。其中,达诚定海双月享60天滚动持有短债基金在8月9日提交申请,8月16日被受理;鹏扬利鑫60天滚动持有期债基8月20日提交申请,8月26日被受理。

长信基金指出,公募密集布局短债基金,是为了积极应对市场需求变化,以求在短债基金细分领域寻求业务突破。距离资管新规规定的非净值型产品过渡期只剩下四个月,在净值化管理趋势下,未来投资者理财习惯会发生改变。

国泰基金则表示,中短债基金主要投资于期限在3年以内的债券资产,并严格控制组合久期,力求在控制风险和保持流动性前提下,实现基金资产稳健增值。此外,中短债基金兼备流

动性和费率优势,定位于加强版短期理财工具,未来或会成为货币理财的较好替代。

## 收益优势凸显

Wind数据显示,截至9月8日下午18时,纳入统计的50只短债基金近两年平均收益率为6.26%,其中创金合信恒兴中短债A收益率达到了10.17%,嘉合磐泰短债A、平安中短债A等收益率也在9%以上。

国泰基金表示,从历史数据看,过去一年、过去三年等阶段短期纯债基金收益率均显著超越货币基金,并且与中长期纯债基金相比,短债基金历史波动率和久期风险更低,费率也相对更低。

固收基金经理陈蒙(化名)对中国证券报记者表示,实际上,从近两年来看,不仅短债基金,具有固收属性的基

金产品如“固收+”、FOF、MOM等产品,均体现出了较好的理财替代效应。一方面,是因为在产品净值化转型预期下,市场对这类产品的认可度逐渐提高;另一方面,近年来的市场环境变化,也为这类产品的投资发挥提供了空间。

万家稳鑫30天滚动持有短债基金拟任基金经理陈奕奕表示,今年以来权益市场走势震荡,短端债券绝对收益率尚可,资金对固定收益类产品的需求整体增加,短债策略产品在当前的市场环境中具有特定优势。

“在央行降准之后,短端资产收益率下行,短债基金相较货币基金的收益优势凸显。而相较于普通短债产品而言,持有期短债产品具有负债相对稳定的特点,产品规模更可预测,管理人的流动性压力更小,策略选择空间更大,有利于帮助持有人理性对待产品净值波动。”陈奕奕说。

## 中信银行与永赢基金合作开发 首只碳中和主题公募债基正式获批

近日,中信银行与永赢基金合作开发的永赢信利碳中和主题一年定期开放债券型发起式证券投资基金正式获批,这是全市场首只碳中和主题公募债基,在我国经济向绿色低碳发展转型的“双碳”元年,留下浓墨重彩的一笔。

当前,全球目光聚焦碳中和,碳减排已成为全球视野下的新时代主线,对我国而言,实现碳达峰、碳中和是一场广泛而深刻的经济社会变革,将成为我国“十四五”以及更长时间内经济社会发展的重要主题,由此将带来我国在产业结构、能源结构、投资结构等方面的深刻转变。

中信银行作为该产品的基石投资人,成为全国首家在公募债基领域参与碳中和投资的金融机构;作为国有金融企业,坚定执行国家战略,忠实服务于实体经济,以高质量可持续发展为主线,践行最佳综合金融服务提供者的愿景,回归本源,积极探索绿色发展理念,大力支持经济转型升级,在我国绿色金融体系加快构建和不断完善过程中,发挥了强有力的模范带头作用。该行金融市场部总经理叶雪松表示,中信银行已将绿色发展纳入银行新三年发展规划,为经济社会的重点领域和关键环节提供更好的综合金融服务,本次碳中和主题产品落地,一方

面通过碳中和主题债基提升相关绿色债券的市场影响力;另一方面发挥国有金融企业主力军作用,通过金融产品向公众宣導碳达峰、碳中和的绿色金融理念。

产品管理人永赢基金相关负责人表示,产品采用碳中和作为主题界定,主要投资于具有碳减排效益的绿色项目的债券或投资领域包括但不限于清洁能源类项目(包括光伏、风电及水电等项目)、清洁交通类项目(包括城市轨道交通、电气化货运铁路和电动公交车辆替换等项目)、可持续建筑类项目(包括绿色建筑、超低能耗建筑及既有建筑节能改造等项目)、工

业低碳改造类项目(碳捕集利用与封存、工业能效提升及电气化改造等项目)及其他具有碳减排效益的项目的债券等。该产品的获批发行将积极推动金融工具在粗放式产业经济转型中的支持功能,是国内金融领域的一次创新探索,在推动绿色产业发展的同时,丰富了绿色金融业务变革的创新思路。

未来,中信银行与永赢基金将继续携手,以金融力量支持“双碳”目标实现,服务实体经济,融社会责任于企业使命之中,持续推动绿色金融向纵深发展。