

大咖扎堆齐推新品 基金发行料迎“超级月”

10月13日，由中欧基金权益投决会主席、投资总监周蔚文掌舵的中欧洞见一年持有期基金正式发行，该基金也是这位顶流基金经理近两年以来首发新基金。

Wind数据显示，截至10月12日，10月以来已有97只（A/C份额分开计算，下同）新基金进入募集期。除此之外，还有89只新基金将于本月随后的时间里开启募集，总数合计为186只。基金发行市场在10月份或迎来“超级月”。

● 本报记者 李岚君

基金大佬密集发新品

发行市场上，基金投资大佬们纷纷发行新产品。中欧基金周蔚文、嘉实基金谭丽、广发基金费逸、博时基金沙炜、汇泉基金梁永强、光大保德信基金詹佳、信达澳银基金是星涛、永赢基金李永兴、方正富邦基金崔建波等实力战将都将于近期推出新品。

为何不约而同地选择这个时段发行新基金，这背后传递出什么信号？

以中欧洞见一年持有期基金为例，中欧基金对此回应：“从长期来看，市场有很多不错的买入机会。经过两年的结构性牛市，股市整体估值不低，有部分结构性高估板块，也有估值合理或低估的板块，存在结构性机会。除了未来高景气的新兴行业，经过近期的市场调整，餐饮、酒店、旅游、航空、银行、地产等受疫情影响大的行业，估值也已处于较低位置。”

同时，中欧基金认为，在震荡的行情中，新发基金的独特优势也有利于提升投资体验。在震荡市中，新基金建仓期内不必持续保持高仓位运作，不超过6个月的建仓期可以让基金经理逐步将基金资产比例配置到合同规定范围。如果遇到市场震荡下行，新基金可以利用建仓期控制仓位，改善投资人买入之后的持有体验，也有望以较低的成本完成建仓。

定增数据透露风向 明星基金规模变动揭秘

● 本报记者 张舒琳 李惠敏

近日，A股上市公司春风动力展开的定向增发吸引了傅鹏博、朱少醒、谢治宇、袁芳等多位知名基金经理参与。中国证券报记者梳理发现，三季度以来部分明星基金规模罕见缩水，甚至出现单只基金规模缩减100多亿元的情况，即使纳入净值波动因素，资金整体仍出现净流出。不过，与此同时，新能源主题基金仍获资金逆势净流入。

多只基金遭资金净流出

近日，全地形车龙头股春风动力定向增发落地，睿远成长价值、富国天惠成长、工银文体产业等明星基金都参与了该公司的非公开发行。

睿远基金于10月11日发布的旗下基金投资非公开发行股票公告显示，傅鹏博和朱璘管理的睿远成长价值自2999.99万元的成本参与了春风动力非公开发行股票的定向增发，总成本占基金资产净值的比例为0.09%。记者通过数据计算发现，截至10月8日，睿远成长价值规模约333亿元。而在今年二季度末，该基金的规模为369.63亿元。这也就意味着，三季度以来的时间里，睿远成长价值的规模缩减了约36亿元。基金规模除受到申购资金数量变化外，还会受到基金单位净值增长量的影响，而即使考虑到7月1日至10月8日期间，睿远成长价值的净值增长率为-7.42%，仍有资金净流出该基金。

根据富国基金10月12日发布的公告，公募老将朱少醒管理的富国天惠精选成长混合共认购90.91万股春风动



近百只基金开启募集

Wind数据显示，10月以来，截至10月12日，在新进入募集期的97只基金中，主动权益类基金依然占据多数。具体来看，偏股混合型基金在各类基金中数量占比最多，共有30只，占比为30.93%。此外，普通股票型基金和ODII股票型基金共有6只。偏债混合型基金、纯债型基金以及混合债券型基金共24只，占比合计为24.74%。指数基金方面则仍以被动指数型基金为主，共20只；增强指数型基金为6只。

以基金成立日作为统计标准，Wind数据显示，今年前三季度共发行新基金1387只，发行份额达2.35万亿份。其中，第一季度、第二季度和第三季度的发行份额分别为1.07万亿份、5555.25亿份、7267.49亿份，第三季度的发行份额相比第一季度缩水约32%。不过，从目前第四季度的发行情况来看，基金发行市场略有回暖。

除布局常规产品类型外，部分基金公司还在扩充新型理财工具，例如同业存单指数基金等。根据不完全统计，逾40家基金公司批量上报同业存单指数基金产品，其中包括南方基金、华夏基金、鹏华基金、富国基金、招商基金等多家头部基金公司以及平安基金、中金基金、中航基金等。



视觉中国图片 数据来源/Wind

关注两类投资机会

针对今年四季度新发基金的布局方向和募集情况，不少新发基金经理发表了市场研判。

在后续的投资布局上，周蔚文表示，会重点关注经济转型中的两类投资机会：第一类是新能源、自动驾驶、物联网、AI、云计算、创新药、创新医疗器械、医疗服务等未来多年景气持续向好的新兴行业长期投资机会；第二类是市值与景气处于低位的行业，如餐饮、酒店、旅游、航空、博彩、银行、地产等受疫情影响大的行业阶段性投资机会。

詹佳认为，对于后市，看好与创新生活相关的四大新方向。首先是更具

创新的消费场景，在“通信智能+数据智能+硬件智能”共同驱动下，中国消费形态正在经历一场剧烈的迭代进化，5G与云计算、大数据、人工智能等技术深度融合，将创造并发挥巨大的价值，给新产品、新业务、新模式带来无限想象空间；其次是更个性化的健康医疗服务，包括需要战略性配置的核心资产龙头、创新药、医疗器械等；再次是中国服务机器人市场规模扩大速度非常快，近年来成为机器人市场应用领域中颇具亮点的领域，重点关注家庭服务机器人和专业服务机器人；最后是低碳生活推动消费端的需求变革，各地政策推动下的绿色建筑将在未来五年内实现迅速发展，看好家用光伏产业发展的巨大潜力。

治宇管理的三只基金合计仍有不少资金流出。

新能源主题基金获净申购

值得注意的是，近一段时间，A股市场波动明显，前期表现突出的新能源、半导体等热门板块出现回调，而此前表现低迷的金融、地产、医药等板块却迎来强势反弹。不过，从参与了定向增发的新能源主题基金来看，仍获得不少资金流入。

例如，景顺长城基金旗下由杨锐文管理的景顺长城新能源产业以6626.35万元的成本参与了士兰微非公开发行股票，定增成本占基金资产净值的0.74%，由此计算，10月8日景顺长城新能源产业最新规模约90亿元，相较于二季度末的75.16亿元，规模增长近15亿元，剔除此期间该基金净值增长10.34%带来的规模扩容后，仍有资金净申购。

与此同时，天天基金网数据显示，在基金月度销量榜单中，农银新能源主题、华夏能源革新股票A、前海开源公用事业股票、东方新能源汽车混合等新能源主题基金位居前列。

展望新能源板块后市，嘉实基金姚志鹏团队认为，当下的新能源车行业，与七八年前的光伏行业比较相似，渗透率10%左右，正处于即将爆发的阶段。随着芯片问题逐步缓解，叠加行业进入旺季，后续产销量有望看到更明确的爬升趋势，有望带动产业链盈利的进一步上行。当前的渗透率处于行业起点阶段，无需担心优秀公司的成长空间，从中线来看，行业仍在快速发展。

QDII基金“油气冲天” 王者归来还是昙花一现

● 本报记者 张舒琳 见习记者 杨皖玉

近日，纽约油价和布伦特油价双双突破每桶80美元大关，并创下近7年新高。随着国际油价持续上涨，国内原油基金“一骑绝尘”，持续霸榜ODII业绩榜单，今年以来收益率最高的超过77%。

原油基金霸榜

今年以来，原油市场一改去年的弱势格局，在国际油价高歌猛进的背景之下，国内原油基金频霸ODII业绩榜。Wind数据显示，截至10月11日，共有15只ODII基金年内收益率突破60%（A/C份额分开计算），皆为原油主题或以原油为主要投资标的基金。

其中，华宝标普油气A美元今年以来净值涨幅为77.70%，广发道琼斯美国石油A美元现汇上涨77.20%，华宝标普油气A人民币等多只原油基金涨幅都超过70%，易方达原油A美元现汇、嘉实原油、南方原油等涨幅超60%。

上海证券基金评价研究中心负责人刘亦千对中国证券报记者表示，原油基金今年以来业绩亮眼与国际油价的表现密不可分。首先，油价上涨主要是需求驱动。一是今年以来疫情缓解，各国经济活动升温，全球需求快速上升；二是全球气候的变化加剧了原油市场紧缺和紧缺的预期，全球原油供应严重不足，欧美亚纷纷出现能源短缺，强劲需求推动原油价格快速上涨。其次，全球持续多年的宽松货币政策下，大量流通的货币在积极寻找不同的资产承载，以原油为代表的大宗商品在供给相对不足的

市场风格转换 私募策略锚定“顺势”与“均衡”

● 本报记者 王辉

9月下旬以来，A股主要股指震荡下行，市场风格转换明显。一方面，前期持续快速走强的“双碳”等人气投资主题出现大幅走弱；另一方面，金融地产等权重蓝筹与大消费白马股再度展现强势。

来自多家一线私募的最新策略观点显示，近期市场风格频繁转换的背后有多方面因素驱动，四季度A股市场的风格轮动可能持续。从应对策略角度来看，顺势与均衡成为多家私募当前把握市场投资脉络的关键词。

多因素引发风格转换

畅力资产董事长宝晓辉表示，近期市场风格频繁切换大致可以归结为四方面原因：一是宏观经济增速略低于预期，投资者对于A股走势的预期也有所下降；二是前期高景气板块涨幅过高，部分机构已开始逐步获利了结；三是原材料价格走高对下游企业利润形成压制；四是第四季度公募、私募等机构投资者开始逐步获利调仓，前期调整充分的部分低估值蓝筹和白马股更容易受到资金青睐。

建泓时代投资总监赵媛媛则认为，近期市场风格再次出现急速转换，主要有两方面因素驱动：一是名义利率上升降低了市场风险偏好，使得市场开始远离相对高估值的成长股、周期股，转而倾向于投资有当前业绩支撑的行业及受益于利率上升的大金融板块；二是上市公司三季报业绩开始披露，此前被市场忽略的绩优股正重新得到资金认可。

对于未来一个阶段的市场风格和板块轮动，驻点资产总经理陈平表示，该机构的量化模型研究显示，国庆节前几周中证500等中小市值指数已经在高位区域发出转弱信号，在获利盘了结之后，做多资金大概率将切换至已经阶段性调整充分的行业，以及大市值蓝筹和白马股，如消费、医药、金融等。陈平进一步表示，现阶段A股市场可能在未来一个月时间

背景下，成为了全球流动资金选择的重要承载工具。最后，目前全世界以“碳达峰、碳中和”为主要目标掀起了新一轮产业调整，能源改革带动产业并购重组加剧，产业成本短期受政策影响而推高，客观上也成为推动原油价格上涨的重要因素。

四季度油价或继续走高

原油基金如此亮眼的业绩，是王者归来还是昙花一现？基金人士认为，在全球产业调整以及复工复产的大背景下，需求增长预期将继续推升四季度油价。

广州期货表示，供应方面，“欧佩克+”产油国11月维持40万桶/天的谨慎增产，美国释放紧急石油储备存在不确定性，且今年美国页岩油生产商重心不在产能扩张上，而更注重股东回报。需求方面，关注拉尼娜带来的冷冬预期，东北亚及美国北部地区将面临更冷的冬天，而亚洲和欧洲天然气价格已经上涨至历史新高，石油替代天然气及煤炭需求强劲，这部分需求将继续推升四季度油价。

国海良时期货表示，在供应端相对比较平稳释放的情况下，原油市场更多是在交易需求端的增长预期，即欧美国际航班恢复和油气发电的需求。

刘亦千表示，原油基金未来的投资机会仍将主要取决于全球对能源的需求形势和供给，影响的因素有很多，包括全球气候变化、全球经济活动复苏进展、原油采掘业的增长水平等。同时，也包括各主要国家的原油政策等，比如美国是否释放储备原油，各国碳政策对非清洁能源是否有变化等。短期来看，油价大概率继续上涨，相应的投资风险也在上升。

内，延续上证50、沪深300等指数的相对强势，相关指数成分股中权重较大的行业值得阶段性看好，但投资者也不应抱有 too 高的短期盈利预期。

深挖市场结构性机会

在市场起伏不定、风格转换再度加速的背景下，从策略应对的角度来看，明泽资本董事总经理马科伟表示，在板块轮动较快的市况中，该机构会坚持自己看好和擅长的领域，采用小幅的仓位控制应对回撤。与此同时，马科伟建议，目前A股市场机构化趋势已经非常明显，投资难度也越来越大。对于普通个人投资者而言，不应因市场的轮动加速而进行频繁短线操作，而要做自己擅长领域内的事。

宝晓辉分析称，预计在年底之前的近三个月时间内，综合各方面因素，A股市场的运行风格大概率仍将继续来回切换，短线择时或埋伏风格轮动依然很难，建议投资者维持均衡配置。就目前而言，建议可适当高配上证50、沪深300中的低估值个股。赵媛媛预测，未来一段时间，市场风险偏好的下降会经历一个反复的过程，而三季报因素带来的本轮市场风格漂移，可能会持续两周到三周，建议投资者在10月增加对金融、消费等强势板块的关注。

值得注意的是，尽管10月开局以来A股先扬后抑，10月12日两市个股更出现普跌，但一线私募机构对于市场的结构性机会依然保持积极态度。世诚投资总经理陈家琳表示，综合未来一阶段的宏观因素来看，此前受原材料成本预期影响而表现落后的中游行业将迎来转机，具体包括新能源产业链、基础装备制造、半导体产业链等。与此同时，从大赛道角度来看，以消费和医药为代表的传统核心资产，在近几年经过了时间的检验和市场的证明，其性价比正再次凸显。在目前的市场环境下，建议投资者以高质量成长的维度，继续深挖市场结构性机会。