

# 18只新品齐发 基金发行“开门红”爽约

2022年1月将有85只新基金开始发行，其中1月4日新发基金达18只。为争取新基金发行“开门红”，多位绩优基金经理、知名基金经理齐上阵。

不过,从首日募集情况看,新基金发行并不尽如人意,暂未诞生爆款基金。业内人士表示,基金发行“开门红”爽约背后的原因复杂,大量基金同日发行分散了市场资金,加之新年首个交易日市场行情表现较弱,新基金暂时“遇冷”也在意料之中。有基金经理表示,基金行业在连续加速度增长之后,需要适应常规速度。

● 本报记者 徐金忠 万宇



视觉中国图片 数据来源/Wind

## 新基金密集上架

开年后的第一个交易日,18只新基金密集发行。新发基金的公司既有广发基金、富国基金、银华基金等大型基金公司,也有外资基金公司贝莱德基金同台竞技。甚至同一家公司同时发行多只新基金,比如富国基金当天有富国智浦稳进12个月持有FOF、富国趋势优先、富国中证港股通互联网联接3只基金开始发行,天弘基金有

Wind数据显示,1月份共有85只新基金开始发行。从新发基金类型来看,主动权益类基金仍占大多数。此外,“固收+”基金、FOF基金、量化基金等多个类型的基金均有新产品推出。

从拟任基金经理上看,各家基金公司对1月的发行高度重视,其中既有2021年取得良好业绩的大成基金韩创、广发基金唐晓斌和杨冬、金鹰基金韩广哲等绩优基金经理,也有银华基金李晓星、信达澳银基金冯明远、兴证全球基金任相栋、汇丰晋信基金陆彬等知名基金经理。

例如,韩创管理的大成国企改革、

大成新锐产业、大成睿景A2021年收益率分别为94.76%、88.25%、84.19%,在主动权益类基金业绩排名中均位列前十。1月4日,拟由韩创担任基金经理的大成聚优成长开始发行。

另外,唐晓斌和杨冬管理的广发多因于2021年收益率达89.03%,韩广哲管理的金鹰民族新兴收益率达79.41%。1月4日,拟由唐晓斌和杨冬管理的广发瑞誉一年持有开始发行;1月9日,拟由韩广哲管理的金鹰时代先锋开始发行。

## 暂未出现爆款基金

中国证券报记者从基金业内人士获悉,从新年首日募集情况看,新基金发行并不尽如人意,暂未诞生爆款基金,基金发行“开门红”爽约。

分析人士表示,基金发行“开门红”爽约背后的原因复杂。“一是市场行情不配合,2021年基金赚钱的比例并不高,不像2020年,公募基金业绩普遍表现较好;二是基金公司之间在发行资源上的‘内卷’,多只重磅产品齐发,分散了投资者的注意力以及市场的申购资金。”深圳一家基金公司市场部门负责人表示。

也有一些业内人士认为,“开门

红”爽约或许意味着后续基金发行整体节奏的变化。“2019年至今,公募基金享受了明显的加速度增长,现在或许到了回归正常速度的时候,基金发行不可能一直保持超常规的表现。”有基金经理告诉中国证券报记者。

不过,需要注意的是,“开门红”并非只是新年首日的专属,往年1月份会有爆款产品陆续出现。例如,2020年1月,刘格崧的新发基金广发科技先锋一日售罄成为爆款。2021年1月5日和6日,创金合信基金李游、前海开源基金曲扬分别发行了新基金,李游管理的创金合信竞争优势和曲扬管理的前海开源优质企业6个月持有期均提前结束募集。

## 把握结构性机会

虽然新基金在新年首个交易日的发行不尽如人意,但公募基金人士普遍表示,2022年仍将积极把握结构性机会。

创金合信基金认为,展望2022年,市场分化会有所收敛,结构有望趋于均衡,市场大概率仍以结构性机会为主,景气行业与估值修复的投资机会并存。创金合信基金经理王浩冰看好估值合理的成长股,其中值得关注

的是稳增长相关的电网设备行业,以及景气成长领域的新能源车、风电、虚拟现实硬件、工业软件、医疗信息化等行业。

韩创表示,从宏观经济基本面角度看,2022年经济增长有保障;在流动性方面,国内货币政策有望边际放松,加之目前仍处于居民财富配置向权益资产转移的窗口期,股市流动性无忧。2022年投资机会将比2021年更多,市场行情大概率会趋于均衡,极致分化的趋势会有所收敛。在板块布局上,韩创表示看好三个领域投资机会:一是碳达峰、碳中和相关领域;二是中游制造业;三是财富管理领域。

广发基金认为,结构性震荡市或延续,2022年预计政策仍将以稳为主。对于市场热点板块,广发基金认为,消费的配置价值或将上升,一线品种配置价值相对更强;对于金融和地产板块修复的力度与持续性不宜有太高预期;未来周期股的投资重点还是在和新能源结合的方向。

恒越基金表示,短期关注基本面预期改善的中下游消费,如食品饮料、汽车零部件、消费电子等,以及政策支持的新老基建、有转型逻辑的低估值周期股等;中期继续看好景气度较高的新能源产业链、医药等。

年仍有部分新锐公司凭借品牌效应、渠道优势、股东助力等脱颖而出,获得市场认可。比如,2021年12月3日睿远基金旗下第三只基金产品——睿远稳进配置两年持有期混合型基金提前结束募集,申购金额或超过1000亿元。2021年9月,贝莱德在中国发行的首只公募产品——贝莱德中国新视野正式成立,吸引了66.8亿元资金认购。

不难注意到,2021年规模快速增长的新锐基金公司大多在权益规模上收获满满,很少在指数、固收等领域实现量的飞跃。业内人士表示,由于受限客户资源和同业伙伴资源,新锐公司在债基、货基等固收类产品方面较难与成熟公司相比。在指数化方面,想要与头部公司竞争,也需付出更多的投入。

基金杨宇、交银施罗德杨基金、华安基金刘畅畅等。

## 新锐基金公司势头强劲

除了新锐基金经理,2021年部分新锐基金公司势头强劲。Wind数据显示,在149家基金公司中,2021年部分公司的非货币理财基金规模显著增长。其中,成立三年的睿远基金规模超过600亿元,较2020年底增长158.55亿元;中庚基金规模为249.23亿元,上升183.29亿元;恒越基金规模149.75亿元,提升139.2亿元。

在大资管新时代,基金公司的地位已基本成型。头部公司把控更多市场份额,马太效应明显。在此背景下,2021

## “跳槽”数量创历史新高 基金经理“善变”真因解密

● 本报记者 余世鹏

2021年,公募基金经理变更人数创历史新高,全年离任和上任的基金经理人数均比2020年高出70%以上。业内人士表示,绩优基金经理会往更好的平台流动,人才资源配置需要在流动中寻求最优解。

## 1085位基金经理变更

Wind数据显示,2021年岗位发生变更的基金经理人数超过1000位,达到1085位,较2020年的变更人数797位显著增加,并创历史新高。从基金公司来看,基金经理履新人数不低于10位的基金公司则有17家,其中有5家基金公司新聘的基金经理数量不低于15位。具体看,广发基金新聘21位,华夏基金、嘉实基金、鹏华基金新聘基金经理数量均为19位,华宝基金新聘15位。

深圳公募人士王翰(化名)表示,在公募基金发展历史上,行情大起大落或结构显著分化的年份基金经理往往变更频繁,2021年和2015年都是典型的例子。2021年市场结构性行情表现得极为极致,押中了新能源等高成长赛道的基金经理业绩突出,而坚守蓝筹白马的基金经理业绩则较为惨淡。因业绩压力而被迫辞职的现象年年都有,因业绩突出而主动跳槽的现象则是2021年基金经理变更的主要特点。

“近几年,市场结构性行情较为突出,绩优基金经理往往能在短时间内做出业绩,其他基金公司很快抛来橄榄枝。如果基金经理所在公司的待

遇或平台匹配度不够,基金经理一般会选择跳槽。”华南某公募高管刘莉莉(化名)对中国证券报记者表示。

## 在流动中优化资源配置

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,从现实情况来看,基金经理群体的发展是严重分化的,具备优异业绩和可观管理规模的明星基金经理是少数,大部分基金经理默默无闻。因此,基金经理频繁跳槽主要是为了寻找能充分发挥个人能力的平台。

在刘莉莉看来,基金经理频繁变更,的确是公募行业蓬勃发展的映射,但对基金公司的长远发展来说并不见得是好事。“基金经理的业绩是个人和公司平台共同发力的结果,基金经理一旦做出成就就跳槽,公司的长期付出基本就付诸东流了。不仅如此,基金经理去了新东家后,往往还拿旧业绩来做宣传。但随着时间推移,新东家也可能会变成昨日的老东家。”刘莉莉说。

某权益基金经理表示,基金经理是为基金公司“打工”的,在公司平台上做出优异业绩,既为公司客户带来了投资回报,也为公司带来经营收入。基金经理在这个过程中收获名气 and 身价提升,也是合情合理的。

杨德龙认为,基金经理是基金公司核心竞争力的重要体现,具有明显的“光环”效应。一方面,基金公司会想办法留住绩优基金经理;另一方面,绩优基金经理也会往更好的平台流动。正是在这样的流动中,行业人才资源配置会逐渐趋于最优解。

## 2021年新聘基金经理数量较多的基金公司

基金公司	新聘基金经理数	离任基金经理数	基金经理数	基金经理平均年限
广发基金	21	4	77	4.49
华夏基金	19	5	76	4.28
嘉实基金	19	9	73	4.24
鹏华基金	19	8	61	3.84
华宝基金	15	7	38	4.80
安信基金	14	1	34	4.06
博时基金	14	8	71	4.77
建信基金	13	5	46	4.75
南方基金	13	3	68	4.98
招商基金	13	6	57	4.38

数据来源/Wind

## 补贴退坡影响有限 新能源车企“斗法”产品力

(上接A01版)不过,业内人士指出,即便后续车企跟进提价,对终端消费的影响也有限。“从跟消费者的交流来看,我感觉三五千块钱的差价已经不构成是否购车的优先选项了。”王明告诉中国证券报记者,“从这两年的新能源汽车市场来看,像五菱宏光MINI EV等不享受新能源汽车补贴的车型同样卖得很好。”

某车企负责人对中国证券报记者表示,“新能源汽车市场已经进入产品驱动的时代。实际上,从2020年退坡节奏确定后,车企比拼的就是车型了。而2021年新能源汽车市场之所以超预期,补贴虽然是一方面,但更核心的是随着新车型的大量上市,新能源汽车市场的优质供给大大增加。”

东兴证券指出,国内新能源汽车市场已由政策推动转向需求驱动,此次补贴退坡对终端需求的影响有限。补贴已不是车主购车时的主要考量,高性价比和强产品力的车型更易获得消费者认可。随着更多高质量车型的推出,消费者更关注驾驶体验和配置,市场化趋势将持续强化。

正在4S店选车的李先生告诉中国证券报记者,自己元旦前就开始看车,并没有因为补贴退坡后可能涨价就在节前匆促下单。“现在车型很多,我还是想多看看再做选择,就汽车这样的大件消费肯定不会图几千块钱的便宜,看的主要还是电池的性能、智能化程度等因素。”

乘联会秘书长崔东树认为,根据目前新能源汽车市场的销量数据表现,2021年新能源汽车市场的政策导向与市场导向相比较,市场导向的增量比例在加重。消费者对于新能源汽车产品接受程度逐步提高,消费市场呈现由一线城市向二、三线城市扩张的趋势。

虽然新能源汽车短期购车成本上承压压力很大,但长期来看,降价仍然是大势所趋。崔东树指出,新能源

汽车未来降价潜力较大。一方面,电池产能持续增加,可以拉低电池采购价格;另一方面,新能源汽车具备场景化出行方向,可根据不同使用场景定制相应产品,从而改变大而全的现有结构,有望降低整车成本。

## 看好未来市场

虽然补贴退坡,但业内人士普遍认为,2022年新能源汽车市场的增长潜力仍然非常大。

中信证券指出,随着2022年补贴政策的稳定落地,叠加优质车型的持续投放,行业的智能电动大趋势将持续加速,推动电动化、智能化景气向上。国内方面,维持2022年新能源汽车销量预测,预计全年销量达480万辆,同比增长38%。

不少市场人士更是认为2022年国内新能源汽车市场的销量将达到500万辆以上。崔东树预计,2022年新能源乘用车销量应调整到550万辆以上,新能源乘用车渗透率达到25%左右;新能源汽车销量有望突破600万辆,新能源汽车渗透率在22%左右。

而优质车型的大量上市仍将是驱动新能源汽车市场持续向上的最大动力。“我觉得这两年新能源汽车市场越来越像智能手机市场。”王明对中国证券报记者表示,“大量爆款车型密集上市,一方面是产品性能不断提升,另一方面是新的功能层出不穷,而且覆盖高中低端市场,极大地满足和激发了消费者的购买欲望。”

东兴证券预计,中国新能源车市场将出现如下变化:从供给端看,入市车型将大为丰富;从消费端看,市场2C属性将进一步强化,外资品牌、合资品牌、传统自主品牌和本土造车“新势力”品牌之间的竞争将加剧,不同区域、不同消费购买力细分市场的热销车型将出现一定分化。

## 基金体检指南

过了30岁,成年人一年一度最怕的事情是什么?答案可能是体检。但怕归怕,这也是一年最不能忽略的一件大事。作为基金投资者的我们,手里投资的基金状况也需要定期做好体检,确保投资的健康。基金的系统性体检怎么做呢?这份指南供参考。

### 第一项 你的投资计划健康吗?

查尔斯·埃利森在《赢得输家的游戏》一书中强调,投资中最重要的确立是确立长期目标和相应的投资方案;但比较讽刺的是,我们很多时候容易被人兴奋的、短期的“获胜机会”所述惑,而分散了我们对长线规划的注意力。

如何检查自己的整体投资计划是否健康?不妨问自己几个问题:

- 我用于基金投资的钱是否是长线?排除了短期“要花的钱”和必须的“保命钱”支出。
- 我是否为实现相对长期目标(例如养老、教育等)做好了长期的投资安排?操作简单、拉长投资期

限、分散择时风险的基金定投或是匹配这类需求的很好方式。

●用于“主线的钱”所投资的基金,是否匹配我的风险承受能力?投资长期预期收益更高的股票型基金,就要做好承受较大的最大回撤幅度的风险;而如果你面对较大的波动会太过焦虑,或许“固收+”基金可以作为你的重点考虑对象。

### 第二项 你的基金组合“超重”了吗?

很多基民常有的一个现象是,在没有精挑细选的情况下持有一大堆基金,只要别人一推荐就买,这买一只,那买一只,甚至有新闻报道发现投资者同时持有上千只基金。这样的行为可能会带来以下的负面效果——

1. 错误分散,难以降低波动

要起到分散风险的效果,前提在于投资的多只基金在行业、市值等风格上有所差异。但很多基民由于没系统性地接受过投资专业培训,可能会出现“买10只约等于买1只”的效果,徒增操作成本,却没有提高投资效能。

2. 持有过多“非优质基金”,反而拉低整体投资收益

更进一步,除了难以分散风险,“海王行为”还可能拉低收益。此前我们的测算显示,成立超过10年的500多只基金里,过往年化收益超过20%的头部基金占比不到2%。与其广撒网,不如多花些时间研究,更大可能地挑选出长期业绩优异的好产品。

### 第三项 你的投资动作变形了吗?

基金投资中有一个隐形公式:

基金投资收益率=基金净值增长率+基民操作带来的收益变动

事实上,第二项在很多时候是“负”的,也就是我们经常说的“基金赚钱、基民不赚钱。”

频繁操作、持有时间太短、追涨杀跌,或许是最常见的变形动作。早在今年三月,支付宝针对旗下“支付宝精选”系列的近一百只基金产品的研究就发现,持有基金时长超过一年的用户中,近9成是赚钱的,但持有基金时

