公募巨头集体出手 大手笔自购旗下基金

视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/苏振

1月27日，多家公募基金公司宣布大手笔自购旗下基金产品。易方达、汇添富、工银瑞信、广发、睿远等公司均发布公告，分别出资5000万元到2亿元不等，自购旗下权益类基金。与此同时，易方达张坤、富国朱少醒、广发林英睿等知名基金经理旗下部分基金，宣布提高限购金额甚至取消大额限购。

公募基金人士认为，A股大概率将维持震荡走势，预计春节后随着风险偏好的修复，特别是稳增长政策效果逐步显现，市场将有反弹机会。

● 本报记者 杨皖玉 万宇

相继发布自购公告

1月27日，A股表现不佳，上证指数、深证成指、创业板指等主要指数悉数调整。当天午后，多家基金公司相继发布自购旗下权益类基金的公告，自购金额自5000万元到2亿元不等，持有时间多在1年及以上。

截至记者发稿时，自购金额最多的是汇添富基金。汇添富基金公告称，基于对资本市场长期健康稳定发展以及公司投资管理能力的信心，公司运用自有资金2亿元申购旗下偏股型基金，持有时间不少于1年。

睿远基金紧随其后。公告称，睿远基金及基金经理将于公告之日起30个交易日内申购旗下公募基金，拟申购金额合计不低于1.3亿元，持有时间不少于3年，其中固有资金申购部分持有时间不少于5年。

易方达基金和工银瑞信基金自购金额都为1亿元。易方达基金公告，于1月27日出资1亿元，申购公司旗下主动偏股型公募基金，并承诺持有时间不少于一年。工银瑞信基金公告显示，基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心，工银瑞信基金将于公告之日起30个交易日内以固有资金1亿元认购、申购旗下权益公募基金，并承诺持有时间不少于一年。

广发基金和招商基金均自购8000万元。广发基金将以固有资金8000万元申购旗下权益公募基金，并持有1年以上。招商基金以固有资金出资8000万元，于1月27日公告之日起申购、认购公司旗下股票型、混合型公募基金，并承诺至少持有1年以上。

富国基金公告称，公司固有资金出资6000万元于1月27日起10个交易日内，申购公司旗下股票型、混合型公募基金，并至少持有1年以上。此外，华夏基金、嘉实基金、大成基金均出资5000万元自购旗下权益类基金。

上海证券基金评价研究中心负责人刘亦千表示，在市场波动加剧之时，公募基金以自有资金自购产品，既表达了与其旗下产品持有人收益共享、风险共担的决心，也隐含了对财富保值增值的信心，体现出对资本市场投资价值的信心。自购是基金管理人体现行业担当的表现，而且自购基金承诺持有期在1年到3年时间不等，也体现出基金公司对择时的淡化和对基金最低持有时间的认识，为基民投资基金提供了有益参考。

知名基金经理放宽限购

除了基金公司的自购，知名基金经理也出手了。1月26日，根据中欧基金公告，千亿基金经理葛兰将于公告之日起30个交易日内以自有资金自购中欧医疗健康基金、中欧医疗创新基金合计200万元，并持有三年以上。

易方达基金张坤管理的易方达蓝筹精选提高限购金额。易方达基金1月27日公告，决定从2月7日起调整易方达蓝筹精选在全部销售机构的大额申购、大额转换转入业务金额限制，由“单日单个基金账户累计申购（含定期定额投资及转换转入）本基金的金额不超过2千元”调整为“单日单个基金账户累计申购（含定期定额投资及转换转入）本基金的金额不超过1万元”。

知名基金经理朱少醒管理的富国天惠基金也提高大额限购金额。富国基金公告显示，公司原决定自2021年2月18日起对单个基金账户对本基金日累计金额超过1万元（不含1万元）的申购、定投及转换转入业务申请进行限制。富国基金现决定自2022年1月28日起对单个基金账户对本基金单个基金份额日累计金额超过2万元（不含2万元）的申购、定投及转换转入业务申请进行限制。

此外，广发基金旗下知名基金经理林英睿、郑澄然管理的广发价值领先、广发睿毅领先、广发鑫享均取消了投资者的申购（含转换转入、定期定额和不定额投资）限额。

底部渐行渐近

针对年初以来A股市场的表现，金鹰基金认为，这是多重负面因素的共振反应。一方面，受到外围货币紧缩预期的压制；另一方面，受到年初机构资金调仓和春节前市场情绪相对保守的影响。对利率变化相对敏感尤其去年涨幅较大、机构持仓较多的A股偏成长方向面临更显著的压力，并导致机构调仓步伐有所加快。但金鹰基金表示，A股市场短期的较弱表现并不意味着春季行情不复存在，预计春节后外围市场的干扰因素或有所消退。

博时基金也表示，尽管开年以来A股持续回调，但北向资金依然是净流入，表明海外资金依然看好A股未来的表现。央行近期释放出鲜明的稳信贷、稳经济的政策信号，市场流动性维持宽松的状态。未来A股出现系统性风险的概率不大，或将维持震荡走势，后续仍将以结构性行情为主，可适当关注部分细分赛道龙头企业的投资机会，如军工电子、新能源汽车产业链、半导体设备材料和设计等。

华宝基金称，本轮市场调整，外部风险是主要诱因。展望后市，虽然市场在波动过程中持续走弱，但预计本轮调整幅度和持续时间相对有限，持续性不会特别强。预计春节后随着风险偏好修复，特别是稳增长政策效果的显现，市场仍有反弹机会。“市场底”渐行渐近，建议继续紧扣稳增长主线布局蓝筹股。

金牛私募 预期A股节后走势较乐观

● 本报记者 王辉

受外围市场波动等因素影响，2022年以来A股市场持续震荡调整。在此背景下，金牛私募对A股的预期仍偏向于积极。多家金牛私募表示，经过本轮急跌之后，投资者可耐心等待春节后市场的低位布局机会。

看好全年表现

名禹资产总经理张晓华表示，2022年以来，A股市场调整在一定程度上受到外围市场影响，但最重要的还是由于成长股前期涨幅较大，稳增长相关个股尚未看到上涨空间。2019年至2021年是A股市场自1993年之后第一次出现连涨三年，从历史经验的角度来看，2022年A股再度大幅上涨的概率较小。但与此同时，近三年市场整体涨幅并不大，综合考虑到最近三年上市公司的业绩增长，市场整体并没有估值泡沫，也没有系统性下跌的风险。

在美联储加息等不确定性风险因素增多的背景下，金牛私募普遍认为，相关扰动因素现阶段仍难消除，但未来不确定性因素将逐步消除，稳增长政策逐步发力，仍有望对市场构成较强支撑。

明泽投资董事总经理马科伟称，2022年A股市场最大的不确定性因素来自海外，主要是美联储货币收缩导致的全球性市场波动。此外，全球疫情反复、地缘政治风险也可能是影响2022年A股运行的重要因素。与此同时，经过年初一段时间的持续调整之后，相关积极因素更值得关注。就全年而言，利好支撑主要体现在市场充裕的流动性，以及中国经济增长动力向科技创新方向切换。整体而言，明泽投资认为，流动性充裕的宏观环境大概率仍然会推动A股延续结构性牛市。

关注低位布局机会

从具体策略方面来看，保银投资总裁、首席经济学家张智威表示：“当前国内宏观政策更加积极，只是见效还需要一定时间。未来当消费见底回升，中小企业情况好转等确定性信号出现时，A股市场有望重新迎来上涨。”在此背景下，张智威强调，经过1月的快速调整之后，保银投资相对看好春节后的A股走向。

星石投资副总经理、首席研究官方磊表示，近期A股表现不佳的原因主要有三点：一是部分投资者对稳增长政策力度和效果有分歧；二是全球市场正在对美联储加息节奏加快带来的影响进行评估，市场风险偏好有所降低；三是部分机构调仓，可能对市场进一步带来负反馈。但在春节之后，这三方面因素都将有所缓解，星石投资对于春节后A股的走向较为乐观。

与此同时，在经历了2022年开年以来的一轮深度调整之后，目前金牛私募对于春节之后的左侧布局，整体抱有较为积极的态度。张晓华表示，经过近期的深幅调整之后，成长股的性价比正在逐步显现。在春节后市场流动性进一步改善的背景下，前期回调较深的成长股板块有望重新获得资金加仓，走出上涨行情。

而马科伟进一步指出，由于外围消息面和全球股市的大幅波动，上半年A股市场确实会面临较多不确定性，但正因为如此，明泽投资更看好一季度的布局机会。与“科技创新”“碳中和”等投资主题相关的多个行业赛道，值得投资者在春节之后重点关注。

今年以来表现较好的申万一级行业

行业	今年以来涨幅（%）	2021年涨幅（%）	市盈率（TTM）
银行	3.98	–4.58	6.26
煤炭	–1.00	39.60	9.26
房地产	–1.32	–11.89	8.22
建筑装饰	–1.52	16.39	10.41
交通运输	–3.64	2.57	14.40
家用电器	–3.95	–19.54	17.31
石油石化	–4.59	20.25	12.84
非银金融	–5.73	–17.55	13.55
钢铁	–6.39	34.06	8.88
农林牧渔	–7.15	–4.93	47.26

大类资产何去何从 基金建议以变应变

● 本报记者 徐金忠

2022年以来，A股市场持续回调，全球大类资产走势明显分化，大宗商品表现强势，权益市场则表现不佳。对此，基金机构表示，后市A股继续大幅下行的概率较小，投资者可以在权益市场震荡之际，在资产配置上进行多元化调整。

美联储政策引发波动

1月27日，A股市场再度迎来调整。基金机构认为，美联储加息预期的变化是近几日市场持续波动的主要因素。

浦银安盛基金认为，美联储1月议息会议结束，本次会议比市场预期更加“鹰派”，美股下挫，美债利率大幅上行，市场加息预期升温，全球股市震荡引发A股投资者信心受挫。

“美联储加息预期一直存在，但是在确定落地之际，引发了市场较为强烈的反应。”有基金经理表示。不过，浙商证券在分析每一轮加息周期中的美股、A股和港股的走势后表示，美股往往在加息早期或加息末期出现调整；而在美股调整期间，A股和港股也往往受到阶段性影响，但影响大小不一，走势更多取决于我国经济和政策。

博时基金表示，展望后市，随着风险逐步释放，A股继续大幅下行的概率较小，将延续震荡走势，结构性行情料延续。尽管海外相关经济体在收紧货币政策，但我国的货币政策坚持“以我为主”。近两天，多家基金公司出手自购旗下基金，在一定程度上表明各机构对后市的看好。

招商基金发表观点指出，美联储的加息预期对全球权益市场带来显著冲击，A股受明显波及。但A股春节前调整反而为节后市场留出空间，预计春节后A股有望逐步回暖。招商基金指出，预计春节后市场的积极因素将逐步向上修正，负面因素将加速收敛。当前，海外流动性预期负面影响正被加速消化，投资者短期风险偏好已处较低水平，继续向下空间有限。

浦银安盛基金认为，临近春节市场交投热情下降，避险情绪增强。美国货币政策开始周期性收紧，对海外市场风险需要保持关注。2022年A股市场更为关注估值、股价的安全边际及性价比。

权益市场机会仍存

多数基金机构认为，后期权益市场还会提供较多机会。

浦银安盛基金表示，未来可关注三大配置方向。首先是在景气赛道中寻找更景气的板块，包括光伏、新能源等在所有板块中业绩增速靠前的细分赛道。其次是低估值的板块，在宏观环境变化过程中寻找安全边际和性价比高的板块，如基建、地产等。最后是估值相对合理的消费等板块，业绩相对稳定，存在宏观逻辑支撑。预计全年景气资产呈现结构性行情，稳增长或是全年主线。

在这样复杂多变的环境下，投资者的大类资产配置该如何应对？有基金机构表示，投资者可以在权益市场震荡之际，在资产配置上进行多元化调整，以塑造更好的风险收益曲线。

财通基金总经理助理、基金投资部总监金梓才表示，随着稳增长措施出台，经济低点大概率已经过去。随着基建项目发力，经济底部已经探明。2022年大概率是大宗商品价格回落的一年，很多中下游行业的成本压力有望缓解。同时，随着2022年内需的企稳，通胀水平大概率会逐步回升。综合判断，从需求端来看，可能出现业绩超预期的行业将在服务业、必选消费各个领域。

另外，在黄金、固收等品种的投资上，基金机构建议投资者做一定的配置调整。华安基金总经理助理、指数与量化部高级总监许之彦对黄金投资价值进行了分析。他表示，第一，2022年海外经济增速放缓叠加通胀中枢上行，总体宏观环境对黄金较为有利；第二，当前黄金已较充分反映了货币紧缩预期，复盘上一轮美联储货币政策紧缩周期可以发现，2015年底加息落地后黄金开启上涨行情；第三，疫情不确定性和美联储政策收紧将持续加大市场波动，黄金与其他资产的低相关性有助于降低资产配置投资组合的波动与风险。因此，2022年黄金的配置策略或由保守转向积极。

今年以来主要大类资产市场表现

资产	今年以来涨幅	2021年涨幅
NYMEX原油	16.86%	55.50%
LME铝	10.03%	42.11%
LME锡	8.05%	91.57%
LME锌	3.32%	28.55%
英国富时100	2.62%	14.30%
恒生指数	1.75%	–14.08%
LME铜	1.44%	25.61%
美元指数	1.15%	6.68%
LME铅	1.09%	15.19%
COMEX黄金	–1.17%	–3.41%
法国CAC40	–1.62%	28.85%
德国DAX	–2.15%	15.79%
上证指数	–6.75%	4.80%
标普500	–7.31%	26.89%

数据来源/Wind

2021年工业经济持续稳定恢复 企业利润增逾三成

（上接A01版）亏损企业数仍然较多，亏损额同比增长较快，工业企业效益状况持续改善存在压力。

朱虹称，2022年工业经济持续稳定发展仍面临诸多挑战。下阶段，要着力提升制造业核心竞争力，做实做强做优实体经济，落实好减税降费、保供稳价等政策，大力帮助企业纾困解难，更大激发市场主体活力，促进工业经济平稳运行提质增效。

从一系列政策看，2022年工业企业利润增长仍有多重支撑。国联证券首席宏观分析师樊磊认为，减税降费、金融支持实体经济等系列稳增长政策，将为2022年工业企业利润回升提供坚实基础。

英大证券研究所所长郑后成预计，2022年工业增加值增速大概率高于2021年，将对2022年工业企业利润形成支撑。

专家：莫为浮云遮望眼 A股长期向好趋势未变

（上接A01版）基于这一主线，中国经济有着高质量发展的基础。

就眼下而言，经雷认为，着力稳定宏观经济大盘是当前政策主基调，市场最终将会对坚实的基本面因素给予正向表达与反馈。“中央经济工作会议的部署在各地、各部门正得到不折不扣地执行。大量行业和公司的盈利展望必然会逐渐改善，2022年A股市场的表现将非常值得期待。”江向阳如是说。

不少机构果断出手

在看好A股长期投资价值的同时，业内人士指出，近期A股调整已在相当程度上释放了风险，性价比正快速提升。

这一背景下，不少机构投资者已果断出手。易方达、汇添富、广发、富国、南方、嘉实、华夏等多家头部公募基金公司近日纷纷发布公告，出资自购旗下权益类基金，积极表达对长期投资、价值投资的坚守。

“市场总是起起落落，而长期主义者总是在调整中买入。”陈戈告诉中国证券报记者，正是基于这种朴素的理念和对各方面因素的理性分析，富国基金已公告将以公司固有资金出资6000万元，申购公司旗下股票型和混合型公募基金，并承诺至少持有1年以上。

经雷也称，维持后市结构性机会丰富的判断，同时短期性价比快速提升，坚定看好后市。记者注意到，嘉实基金公开宣布，自1月27日起1个月内，运用固有资金投资于公司旗下偏股型基金5000万元，所投资基金持有期限不短于1年。

“莫为浮云遮望眼。A股已渐渐远离大涨大跌、牛短熊长的过往，前途一片光明。短期的市场波动，正在为真正的价值投资者创造难得的进场机会。愿和广大投资人携手同行，一起分享中国经济发展带来的红利。”江向阳表示。