

新春“上新”紧锣密鼓 基金公司囤积“弹药”

□本报记者 徐金忠

农历虎年，公募基金公司密集“上新”。Wind数据显示，春节后首周（2月7日-2月11日），将有22只基金产品同步发行，在新发基金类型上，主动权益类基金产品仍然是主流。

基金机构表示，尽管进入2022年以来，市场持续震荡，但是随着对于经济增长、流动性环境等因素悲观预期的修正，市场有望迎来一定幅度的反弹。在这样的背景下，通过新发基金吸引资金、囤积“弹药”，成为不少基金公司的选择。

22只新基金亮相

Wind数据显示，春节后首周，将有泰康沪港深成长A/C、富国稳健恒远三年持有A/C、信达澳银产业优选一年持有A/C、信达澳银远见价值A/C、招商品质领航A/C等22只基金产品密集新发。

具体来看，主动权益类基金产品仍然是春节后新发基金的主力产品。与此同时，ETF基金等继续保持了此前密集发行的势头。春节后首周，将有华安中证光伏产业ETF、易方达恒生港股通新经济ETF、招商中证沪港深500医药卫生ETF三只ETF基金产品启动发行。

在新春首周的新发基金中，不少基金公司推出知名基金管理的产品。例如，华泰柏瑞总经理助理张慧掌舵的华泰柏瑞匠心汇选混合型基金，于虎年开工首日（2月7日）启动发行。该基金从景气度选股的思路出发，重点配置景气度扩张的细分领域，兼顾景气反转的方向，注重行业对比和个股的性价比。资料显示，张慧拥有14年从业经历，8年基金管理经验，历经多轮市场周期考验，长期业绩出类拔萃。是全市场稀有的七年以上代表作“年化收益25%+”的基金经理之一。

同样，拟由银华“双金牛组合”李晓星和张萍担纲的新基金——银华心选一年持有期混合于2月7日起正式发行。据悉，银华心选可兼顾A股、港股，并设计一年持有期，希望为投资者提高赚钱概率和投资胜率。

囤积“弹药”谋新机

对于新基金发行，基金机构表示，尽管进入2022年以来，市场持续震荡，但是随着对于经济增长、流动性环境等因素悲观预期的修正，市场有望迎来一定幅度的反弹。正是在这样的背景下，基金公司认为，通过新发基金吸引资金、囤积“弹药”，可以为把握下一阶段的新机会做好准备，借此也有望为投资者带来较好的投资回报。

“当前市场整体点位处于较低位置，且前期热门板块持续调整。虽然目前市场主线仍然并不明晰，但是景气方向确定、宏观导向明确，所以在中长期确定性较大的板块和主题中，提前做好布局，大概率可以为投资者带来较好的回报。”有基金经理表示。

在后市机会上，张慧认为，宏观环境依然复杂。全年来看A股相对于海外可能具有相对收益，但由于2022年是盈利回落的一年，指数层面的机会较难期待。自下而上选股依然大有可为，全部A股PE (TTM) 在30倍以内的公司数量仍超过总数的40%，在诸如国企改革、传统行业转型与升级等领域，还有较大的挖掘个股结构性机会的空间。随着基金发行趋缓，市场存量博弈特征日趋明显，超额收益的机会主要来自有性价比的公司。张慧表示，后续将重点观察稳增长政策的落地情况，业绩和估值双击的行情值得期待。

重点投资方向上，兴银碳中和主题A/C拟任基金经理袁作栋认为，碳中和将成为我们国家的战略决策和影响经济全局的宏观变量。在此背景之下，他将持续研究跟踪碳中和对于行业的影响阶段，并根据个股的性价比调整不同方向的投资权重。

新华社民族品牌指数

多只成分股获北向资金增持

□本报记者 王宇露

春节前最后一周（1月24日至28日）市场再度调整，上证指数下跌4.57%，沪深300指数下跌4.51%，新华社民族品牌指数下跌4.28%。从成分股的表现来看，中微公司、中环股份和宁德时代等多只成分股表现强势。恒生电子、欧派家居、韦尔股份等不少成分股获北向资金增持。展望后市机构认为，市场依然会处在震荡格局中，低估值蓝筹股和高景气成长股都会有机会，但是需要注意的是两者之间的平衡和配置节奏。

多只成分股表现强势

春节前最后一周（1月24日至28日）市场再度调整，上证指数下跌4.57%，深证成指下跌5.00%，创业板指下跌4.14%，沪深300指数下跌4.51%，新华社民族品牌指数下跌4.28%。

尽管指数调整，但新华社民族品牌指数多只成分股表现强势。具体来看，1月24日至28日期间，中微公司以4.91%的涨幅排在涨幅榜首位，中环股份上涨4.86%居次，宁德时代上涨4.06%，中国中免和视源股份分别上涨2.94%和2.75%，智飞生物、安琪酵母涨幅逾1%。今年以来，宋城演艺上涨6.77%，新希望上涨5.79%，中环股份和格力电器分别上涨2.75%和2.16%。

Wind数据显示，春节前最后一周北向资金净流出260.71亿元，新华社民族品牌指数多只成分股仍获北向资金增持。以区间成交均价计算，期间北向资金净买入恒生电子3.05亿元，净买入欧派家居2.37亿元，净买入韦尔股份2.23亿元，净买入爱尔眼科、今世缘、长春高新、五粮液均超2亿元，康泰生物、山西汾酒、双汇发展等多只成分股均被增持。

短期看好稳增长领域公司

鹏扬基金表示，今年以来，随着海外发达国家央行紧缩货币政策的预期升温，叠加国内疫情反复扰动经济复苏，A股市场波动加大。但与此同时，随着资本市场风险提前释放，稳增长政策提前发力，人民币资产在全球范围内的价值进一步凸显。

展望后市，鹏扬基金指出，2022年由于国内政策环境偏向宽松，经济动能稳中有进，全年GDP增速将接近“十四五”期间的潜在增速，制造业转型升级有望成为亮点，中下游企业盈利修复，流动性相对2021年会明显改善，各方面因素综合来看对资本市场总体是更加有利的。对应到资本市场投资策略，鹏扬基金认为，2022年低估值蓝筹股和高景气成长股都会有机会，在此环境下投资者需要做好灵活的切换应对，均衡风格配置，把握好市场节奏。

石峰资产也认为，预计A股市场将继续震荡，短期看好稳增长领域标的，长期依然是成长股行情。近期市场领涨板块多集中于低估值及稳增长领域，一方面是逆周期政策的逐步加码使得市场对基建、地产等领域稳增长的预期回暖；另一方面，经济的持续承压以及海外流动性收缩预期，使得市场风险偏好下降。展望一季度行情，预计稳增长政策加码，基建、地产相关产业链也将迎来预期修复。未来经济企稳回升的真正抓手还是在消费的恢复以及产业转型提供新的增长点方面。

具体到投资操作上，石峰资产认为，市场依然会处在震荡格局中，呈现结构化行情，未来的投资方向上没有重大变化，但是需要注意的是稳增长和成长股之间的平衡。长期来看，成长是资本市场的核心，但是短期政策的波动会对市场结构造成影响。

国寿安保基金阙磊：

“固收+”投资如“烹小鲜”

□本报记者 张舒琳

“偏债混合基金，是用‘烹小鲜’手法打造的产品，需要小火慢炖。若按照权益投资的常规思路管理，就容易‘糊锅’。”近日，中国证券报记者专访了国寿安保基金经理阙磊，采访过程中，阙磊多次强调“精细”，在有限的权益仓位内力争获取高性价比，并如同烹饪一样精确掌握火候，同时将底仓配置做到尽可能稳健。

善用仓位管理严控回撤

在阙磊看来，大类资产配置是要做到“模糊的正确”，而非“精确的错误”。就具体操作而言，阙磊表示，会从定性和定量两方面入手。定性方面，将延续固收投资的方法，用货币和信用框架进行界定，以判断每个阶段的市场环境；定量方面，主要用择时模型、风险预算模型进行测量，以解决股债配置的具体仓位。

“固收+”产品如何在严控回撤的前提下，获取亮眼的回报？阙磊制胜的秘诀在于通过仓位管理工具控制回撤，并敢于对看好的股票重仓。同时，他认为由于A股行业轮动较快，基金经理还需要具备较强的行业轮动投资能力。“只有在深度了解、看好的细分赛道里重仓，并及时止盈，才能

做到既控制回撤，又获得不错收益。”阙磊表示。对于定位参与相对排名的“固收+”产品，阙磊在判断市场机会来临时，会把股票仓位提升至权益仓位上限附近，并对看好的行业集中布局。此外，还会配置一些可转债作为辅助。债券部分提供的安全垫，也是产品收益的重要来源。市场机会明朗时，阙磊在债券配置上也更具进攻性，通过调整久期，充分发挥债券杠杆的调节作用。

“小火慢炖”精细投资

在去年的震荡行情中，“固收+”产品站上风口，不少“固收+”产品取得稳健收益。基金定期报告显示，截至2021年12月31日，阙磊管理的国寿安保弘A自2021年3月18日成立以来，净值增长率达28.17%，同期业绩比较基准增长率仅为2.03%。

在阙磊看来，“固收+”产品是用“烹小鲜”手法打造的产品，需要小火慢炖，精细化管理，如果用力过猛，可能就会“糊锅”。此外，不同类型的“固收+”产品，年化收益和回撤控制目标各有区别，基金管理人在打造产品时，一定要明确产品的风险收益特征，避免出现“既要、又要、还要”的情形。

阙磊表示，“固收+”产品对权益资产仓位有所限制，因此在控制权益仓位，降低风险的前提下，

更需要将资金集中配置到具有弹性的权益资产上，并通过对仓位的调整和止盈操作增强收益。

“由于本身权益仓位并不高，因此选股要更加精细，而不是像撒胡椒面一样‘海投’。”

对于债券市场，阙磊表示，2022年大概率为震荡市。他判断，年初债券收益率快速下行，但伴随宽信用和稳增长效果逐渐显现和美国货币政策收缩逐渐落地，年中债券市场存在调整压力，下半年经济逐渐企稳后，债券市场仍有一定的投资机会。目前收益率点位相对偏低，接近于2019年和2016年的低点。因此，收益率进一步大幅下行空间有限；在稳增长的背景下，此前对宏观经济相对悲观的预期将扭转，债券市场可能会有调整压力。2022年，组合里债券部分收益或主要来源于票息收益、骑乘收益和杠杆收益。后市投资要更精细地做好底仓资产配置，此外，要重视交易策略，避免追涨杀跌，在市场涨得过多时及时止盈，在市场跌幅较大时也要及时建仓。

对于转债投资，阙磊表示，主要采用两种策略，一是低价策略，找到价格合适的低价转债适量配置；二是找到高景气赛道的企业，如新能源可转债等，挖掘结构性机会。考虑到大部分转债估值较高，2022年重点关注新发转债的投资机会。

摩根士丹利华鑫基金徐达：

把握估值与业绩匹配度 布局现代服务业投资蓝海

□本报记者 余世鹏

大摩现代服务混合基金拟任基金经理徐达近日在接受中国证券报记者采访时表示，在“稳增长”政策发力下，2022年A股结构性行情仍然可期。中国疫情防控得力，经济内生韧性显著，现代服务业在经济结构中的占比，有望回到增长正轨上来，以现代服务业为代表的第三产业，蕴含着巨大投资机会。

深度研究吃透基本面

在近10年的基金从业经历过程中，基于“自下而上”的投资思路，徐达练就出一套深度基本面研究框架，尤其注重标的估值与业绩增速匹配度。

徐达表示，对于持仓中的公司她必然会“吃透”基本面。“比如，处于成长期的公司，需要关注行业景气度、竞争结构等；而对于行业龙头企业，则需要关注更为细致的方面，比如原材料波动、季度毛利率、公司产能、产能投放进度等。观察时间越久，提炼基本面核心的要点速度也越快，也能够更敏锐地解读到公司的变化。”

基于对基本面的深度了解，徐达持续地捕捉到一些高性价比、更具安全边际的投资机会。以2021年为例，徐达说道，近5年来汽车零部件行业整体估值从30倍左右跌至10多倍，不少投资者判断这个行业难有机会。但她却逆势布局，最终给组合带来可观回报。

徐达特别指出，自己尤其关注估值与业绩增速的匹配度，对于基本面较强，但估值低于历史中枢、行业平均水平、同业公司水平的公司，往往能够孕育估值和业绩双升机会，上述汽车零部件行业的布局正是基于这一逻辑。

布局两类现代服务业标的

据了解，为布局2022年，拟由徐达管理的摩根士丹利华鑫现代服务业混合基金于2月8日起公开发售，该基金投资于“现代服务业”相关股票不低于非现金基金资产的80%。徐达表示，现代服务业全产业链的投资机会，包括随着技术发展而产生的新兴服务业态，以及运用现代技术对传统服务业进行提升的行业，主要包括新消费以及相关产业链上的高端制造业上市公司。

一类是面向消费者的公司。徐达表示，这类公司主要是聚焦新消费领域的代表性企业。此前出行消费和体验式消费企业受疫情影响严重，目前公司经营面已处在历史较低水平，再恶化的可能性较小，不少公司股价已跌出相对安全性，一旦疫情缓和趋势更加明朗，需求有望快速恢复到疫情前水平，相关公司业绩增长和股价有望表现出较强弹性，2022年上半年会重点挖掘必选消费品类的投资机会。另一类是面向企业的公司。徐达表示，这类公司的作用，主要是通过高科技手段提升传统行业运作效率，最典型的就体现在智能化和自动化领域，大多数是偏高端制造业的公司。

徐达认为，高端制造业领域拥有两条利好主线：一是2021年大宗商品涨价幅度颇大，相关公司成本承压，增收不增利，预计2022年成本压力将减缓。在疫情缓和趋势下，相关公司的利润弹性值得期待；二是在国内疫情防控得当背景下，出口类公司在国际供应链上的相对份额不断提升，很多上市公司营收有了显著增长，这个趋势在2022年依然会持续。

具体到投资操作上，石峰资产认为，市场依然会处在震荡格局中，呈现结构化行情，未来的投资方向上没有重大变化，但是需要注意的是稳增长和成长股之间的平衡。长期来看，成长是资本市场的核心，但是短期政策的波动会对市场结构造成影响。