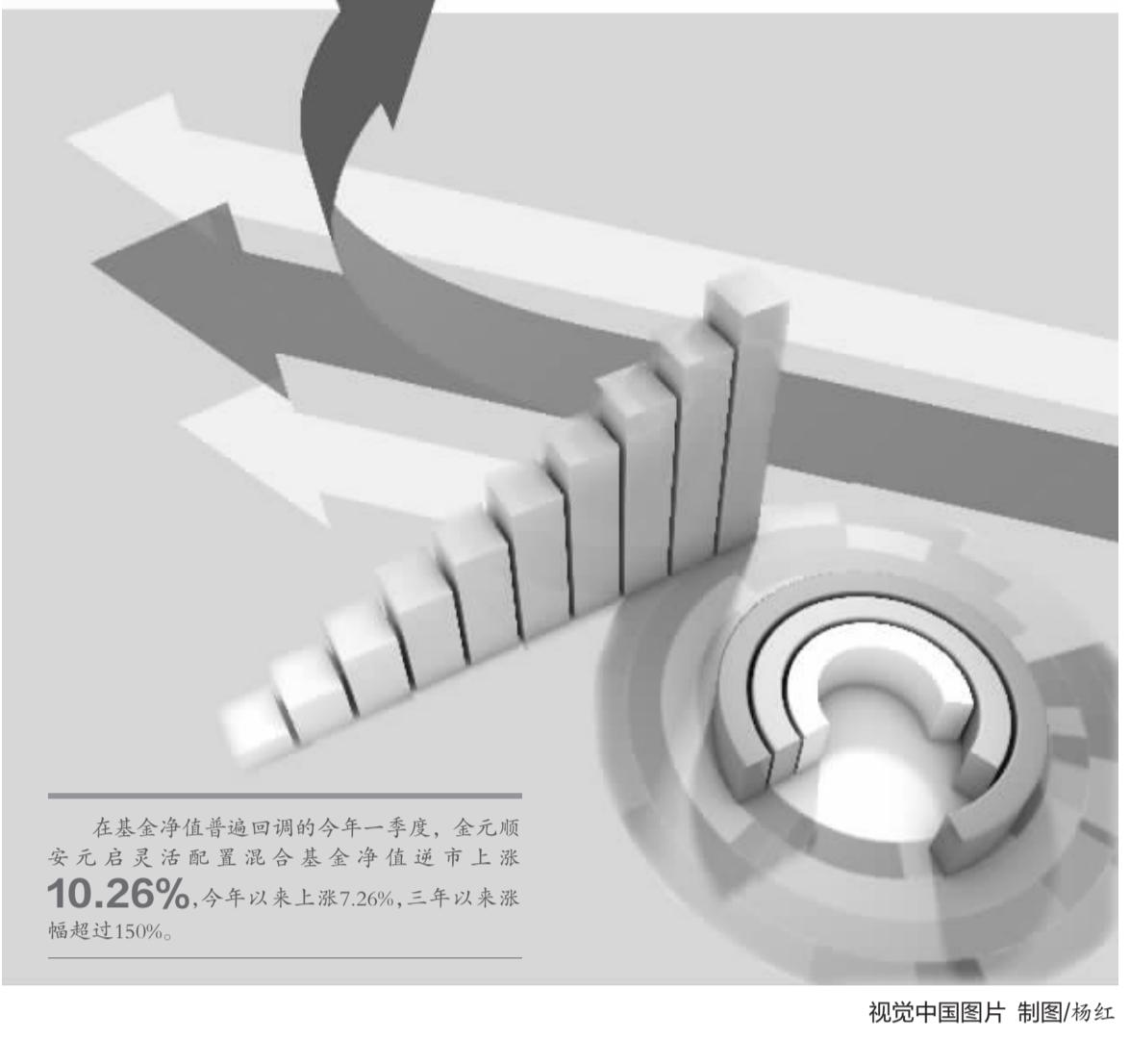


限购基金成“万人迷” 中小机构聚力打造“拳头产品”

一只每日限购金额仅100元的基金，一季度规模却大增超过50%。金元顺安元启灵活配置混合因出色的业绩，成为广受追捧的“网红”基金。研究一季报数据发现，今年以来，尽管市场剧烈波动，但仍有不少“黑马”基金在一季度获得资金追捧，呈现逆市净申购现象，这其中还包括部分波动较大的医药行业基金。

●本报记者 张舒琳 王宇露



视觉中国图片 制图/杨红

限购背景下规模大增

随着一季报披露完毕，一些广受追捧的“万人迷”基金浮出水面。缪伟彬管理的金元顺安元启灵活配置混合就是这样一只基金。数据显示，一季度末，该基金规模7.73亿元，较去年年底的5亿元增长了54.60%。

有趣的是，这只基金自去年年末开始，持续加码限购，在不到一个月时间里接连发布限购措施，先后从单日单个基金账户累计申购

金额不超10万元降低至5万元、1万元，1月7日降至2000元。1月12日，该基金又发布公告，将大额申购金额限制为100元，被戏称为最严格限购的“橱窗基金”。对比之下，即便是管理规模上百亿元的顶流基金经理，此前对产品大额申购的单日限额一般在2000元到1万元。

然而，如此限购举措也抵挡不住基民申购的热情，反倒让该

基金变为“网红”基金。一季度，该基金规模增长2.73亿元，份额增长0.77亿份，即使考虑到基金净值上涨带来的规模增长，一季度平均每个交易日仍有超过3万人次申购。

金元顺安基金公司成立于2006年11月，虽是老牌基金公司，但在业内排名并不高。截至一季度末其管理规模仅有246.45亿元，且债券基金和货币基金占据九成以

上，旗下11只混合型基金规模仅12.94亿元。此前，金元顺安元启灵活配置混合因严格限购引发热议，也让这家基金公司进入公众视野。

一位业内人士表示：“100元限购或有‘饥饿销售’的意味，更重要的是，这或许是中小基金公司的策略。控制基金规模，有利于基金经理延续自己的投资策略，追求业绩增长，集中力量打造一只‘拳头’产品。”

“黑马”基金浮出水面

这只基金魅力何在？业绩或是吸引资金的主要原因。即便在基金净值普遍回调的今年一季度，该基金净值仍然逆市上涨10.26%，今年以来上涨7.26%，三年以来涨幅超过150%。

从投资风格来看，该基金持仓极度分散，一季度末十大重仓股持仓占比仅有10.10%，而去年年报披露的全部持仓高达170只股票。即便是行情较好的2020年，第一大重仓股的持股比例最高仅有

2.98%。此外，该基金持仓偏好冷门股，一季度的重仓股均为市值不足百亿元的小票。

回顾一季度的操作，基金经理

缪伟彬表示，报告期内主要配置于权益资产，仓位保持中高水平并进行动态调整，持仓继续保持较高的分散度，低配债券资产，在股票和行业选择方面注重于较低的估值水平和行业复苏等因素。

除了金元顺安元启灵活配置混合，一季度还涌现出不少“黑

马”基金。根据天相投顾数据，年初规模在2亿份以上的积极投资股票型基金中，有一些规模相对较小的基金获得大举净申购。

创金合信旗下的创金合信数字经济主题A和创金合信数字经济主题C，一季度分别获得了6.42亿份和7.48亿份的净申购，总份额从年初的7.26亿份增长到21.16亿份。

医药行业一季度面临着不小的调整，不过，几只医疗健康基金逆市获得净申购。国泰大健康A一

季度获得4.94亿份的净申购，份额从5.67亿份增长至10.62亿份。安信医药健康A和安信医药健康C也分别获得4.34亿份和3.63亿份的净申购。

值得注意的是，国泰智能汽车C年初份额仅为0.70亿份，一季度末增长至5.24亿份。此外，工银瑞信创新动力、国泰智能装备C、建信新能源A、汇添富智能制造A、圆信永丰优加生活在一季度均获得超3亿份的净申购。

私募自购节奏加快 市场转折点若隐若现

●本报记者 王辉

头部私募机构自购旗下产品的节奏正明显加快。来自第三方机构的最新统计数据显示，仅4月中旬以来就有多达4家百亿级私募（不含常态跟投产品的机构）对旗下产品进行了自购，这一节奏显著快于以往。伴随着私募全行业的业绩阶段性大回撤，有关A股是否已经迎来“淡水泉时刻”的讨论，近期也成为了资管行业的一个热门话题。

私募业内流行的一个词汇是“淡水泉时刻”，指每当老牌百亿级私募淡水泉投资旗下产品净值出现30%左右的回撤时，大概率就是市场迎来中期底部或历史大底的时刻。相关监测数据显示，截至4月8日，淡水泉投资旗下多只产品今年以来的回撤幅度普遍达25%左右。

百亿级私募连续自购

4月22日晚间，百亿级私募石峰资产发布公告表示，石峰资产自成立以来，本着与广大投资者风险共担、利益共享的原则，公司、员工及股东一直以其自有资金认申购公司旗下产品。2021年9月市场调整以来，公司、员工及股东合计认申购公司旗下产品达1.08亿元。

此前，在4月14日、4月12日，凯丰投资、汉和汉华资本、永安国富等

另外三家百亿级私募也先后公告表示，近期对公司旗下产品进行了自购操作。凯丰投资表示，基于对中国资本市场长期稳健发展的信心、与投资人利益一致的诚心以及践行长期主义价值观的决心，该机构长期以来持续将流动资金全额投入到公司旗下相关产品。截至13日，公司自有资金持有旗下产品共计76066.52万份。

汉和汉华资本称，截至4月12日，公司今年以来以自有资金申购旗下产品已全部打款完毕，合计打款10007万元。永安国富资产也公告称，截至4月11日，公司已在今年完成1亿元自有资金申购旗下产品的相关工作，相关申购的产品份额持有期限将不少于一年。

国内某第三方机构25日向中国证券报记者提供的行业监测数据显示进一步显示，据不完全统计，截至4月23日，今年以来已有12家百亿级私募进行自购，合计自购金额达24.58亿元。

会否迎来“淡水泉时刻”

今年以来，全球股市持续震荡。截至4月25日收盘，上证指数、沪深300等主要股指的今年调整幅度均在20%左右。在此背景下，私募产品尤其是股票策略私募产品表现不尽如人意。朝阳永续数据显示，截至4月22日，股票策略私募产品今年整

体亏损14.13%，在私募八大策略排名第一倒数第一。而在百亿级私募方面，该机构早前公布的私募机构业绩监测月报数据显示，百亿元以上规模股票策略私募机构第一季度平均亏损11.41%。

伴随着私募全行业的业绩阶段性大回撤，有关A股市场是否已经迎来“淡水泉时刻”的讨论，成为了近期资管行业的一个热门话题。

业内人士介绍，所谓“淡水泉时刻”大概率与市场中期底部或历史大底的时点相吻合。数据显示，淡水泉投资成立十几年来，共发生过五次旗下产品净值回撤达到30%左右的情况，分别是2008年10月前后、2015年9月前后、2016年2月前后、2018年年末以及今年以来，前四次每个阶段都对应着市场的阶段性低点。

Wind数据显示，4月8日（由于信披合规等原因，国内私募产品净值数据披露相对滞后），淡水泉投资旗下11只有最新净值公布的产品，今年以来回撤幅度均为25%左右。

部分机构已逢低加仓

4月25日，受多重因素影响，A股市场出现单日大幅调整。在市场情绪较为低迷的时刻，目前部分一线私募对于市场的短期观点，却意外倾向于“越跌越积极”。石峰资产称，目前影响A股中期

运行的主要因素大致有四个方面。一是经济企稳仍需新的支撑点，地产、消费预计是后续发力重点；二是对于降准等政策效果仍需观察；三是近期国内部分地区疫情反复，可能对短期经济增长带来一定影响；四是美联储紧缩节奏，预计将影响国内货币环境宽松的力度而非方向。

基于以上分析，石峰资产认为，在疫情、地缘局势等因素压制下，短期A股市场大概率会继续寻底，在短期操作上应相对谨慎。另一方面，投资者也应看到相关压制因素将逐步进入缓和期和“扫尾阶段”。随着股指的持续调整，“市场的转折点应该不会太久”。

25日盘后，一位百亿级私募负责人向中国证券报记者强调：“当前，市场在结构层面已经出现泥沙俱下的特征；短期市场悲观情绪的宣泄，大概率已经临近否极泰来的拐点。”该负责人还表示，“整体而言，沪指3000点下方更多是建仓期而非减仓期；从25日下午开始，已经重点对大消费和基建板块进行了加仓。”

名禹资产表示，宏观经济复苏力度在第三、四季度将渐趋明显，或是“最大的基本面趋势”。在经过近期的持续调整之后，目前不少优质公司的估值已经进入合理区间，建议投资者保持耐心、着眼长远，对竞争格局好、优势显著、业绩确定性高的龙头公司逢低买入。

熬过春寒 播种未来

(上接A01版)主要指数的动态市盈率已跌至2010年以来低位水平，当前指数中长期配置性价值已经显现。

稳增长政策发力的预期再度升温。面对国内疫情防控带来的保障物流畅通、稳定供应链等难题，多部门联手出台多项措施。中国人民银行货币政策委员会委员王一鸣强调，稳定宏观经济大盘是当务之急，必须采取更有力的政策举措保二季度经济增速重返5%以上，为实现全年经济增长预期目标奠定基础。中国政府网25日消息，国务院办公厅日前印发《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》，从提振需求端发力，保市场主体，稳住消费基本盘。

稳市场的政策合力正在增强。“促进资本市场平稳运行的政策信号很强烈。”业内人士不约而同地指出，从3月中旬国务院常务会议、国务院金融委的研究部署，到金融监管部门的落实，再到4月22日证监会等部门再落实、再推动，护航资本市场“稳”的政策力度不断升级。其中，投资者关注的一大重点是推动长线资金积极入市。证监会释放了鼓励、支持机构投资者用好用足权益投资额度，进一步扩大权益投资比例的信号。

对于中美利差带来的资本流出压力，国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英近日表示，3月下旬，债券和股票项下外资产流出较中旬环比下降39%和44%，流出规模下降，4月以来进一步缓和且部分交易日恢复流入。

在不少基金、券商看来，中长期市场机会大于风险。华夏基金认为，在情绪化主导的市场波动中，指数难免出现超调。从估值水平来看，当前中证全指市盈率为15.3倍，处于历史相对较低区间，甚至已低于2016年初市场低点估值（17.1倍PE），距2018年末13倍左右估值相差不多。当前时点，投资者不宜过度悲观。

短期波动不改长期投资价值

“跨境证券投资短期波动不代表外资流动的总体格局，更不能代表外资的长期投资意愿。”王春英强调，随着市场对短期因素的消化，境外机构对中国证券投资将会回归稳定，长期价值投资仍然是主要交易日恢复流入。

从资本市场改革发展来看，吸引长期资金入市的制度建设正加速推进，个人养老金制度落地将助力构建长期资金与资本市场良性互动的市场格局。证监会表示，将抓紧出台个人养老金投资公募基金的相关制度规则。目前，公募基金规模已超过25万亿元，服务6.4亿个人投资者。此外，证监会将加快完善有利于长期机构投资者参与资本市场的制度机制，鼓励和支持社保、养老金、信托、保险和理财机构将更多资金配置于权益类资产。

“我自己没那么悲观。”睿郡资产首席研究员董承非25日称，市场估值已在合理偏低水平，股价会在业绩底之前企稳。“现在市场处于‘春寒’，但春天是播种的季节。”

从资本市场改革发展来看，吸引长期资金入市的制度建设正加速推进，个人养老金制度落地将助力构建长期资金与资本市场良性互动的市场格局。证监会表示，将抓紧出台个人养老金投资公募基金的相关制度规则。目前，公募基金规模已