

# 发力持续营销 老基金份额与业绩双丰收

二季度以来，在震荡的市场环境和高质量发展理念指引下，不少基金公司发力持续营销。天相投顾数据显示，在披露二季报的混合型和积极投资股票型基金中，214只基金（A/C份额分开计算）二季度份额增加超1亿份。持续营销效果逐渐显现，不少老基金实现了份额与业绩双丰收。

●本报记者 张凌之  
见习记者 赵若帆

## 老基金规模增幅较大

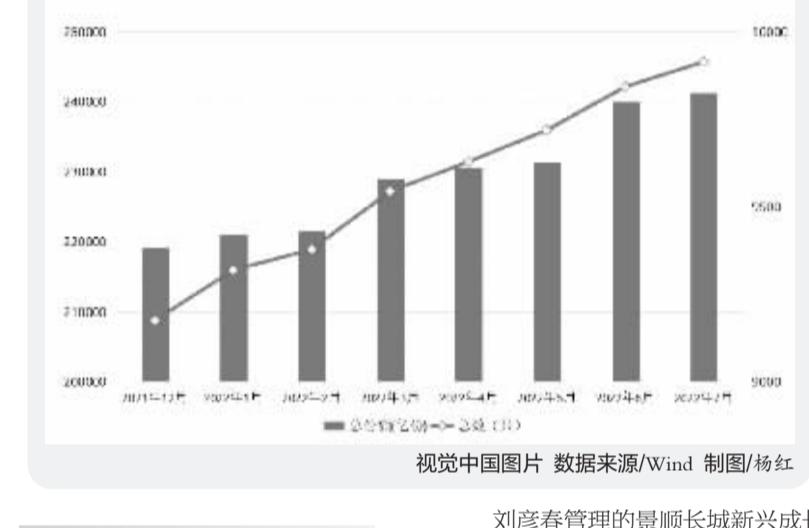
4月底以来，A股市场迎来“V型”反弹，带动了权益类基金规模增长，不少老基金规模增幅较大。

二季度，招商中证白酒指数（LOF）规模增长最多，较一季度末增长80.19亿元；中庚价值领航混合和易方达蓝筹精选混合紧随其后，规模增长超75亿元；易方达消费行业股票、国富深化价值混合、景顺长城新兴成长混合和华夏上证科创板50成份ETF规模增长均超50亿元；华夏新锦顺混合、华安安进灵活配置混合发起式、金信量化精选混合、南方中证房地产ETF、睿远成长价值混合、华泰柏瑞沪深300ETF等多只老基金规模增长超40亿元。整体来看，共有134只权益类基金规模增长超10亿元。

具体来看，不少知名基金经理管理的老基金规模增长位居前列。例如，丘栋荣管理的中庚价值领航混合，规模从一季度末的79.63亿元增至二季度末的154.75亿元，接近翻倍；该基金份额也从一季度末的34.97亿份增至62.91亿份，环比增长近80%。该基金也成为丘栋荣管理的第一只百亿基金。

张坤管理的易方达蓝筹精选混合规模从一季度末的552.72亿元增至二季度末的627.79亿元，环比增加13.58%。该基金份额也有所增加，二季度末总份额为262.03亿份，较一季度末份额增加了0.88亿份。

傅鹏博管理的睿远成长价值混合二季度末规模达324.89亿元，较一季度末增长近44亿元。该基金二季度末总份额为182.67亿份，较一季度末增加5.66亿份。



## 净值反弹助推规模增长

部分基金规模的大幅增长得益于二季度基金净值的大幅反弹，但对比一季度末发现，这些基金的份额有不同程度的减少，也就是说，基民或在高位赎回落袋为安。

侯昊管理的招商中证白酒指数（LOF）规模从一季度末的688.84亿元增长至二季度末的769.03亿元，环比增长11.64%。不过，从基金份额来看，二季度末该基金份额598.83亿份，较一季度末的674.69亿份减少75.86亿份。二季度，该基金A/C份额净值增长率均超过25.7%，不难看出，不少基民高位减持了该基金。

刘彦春管理的景顺长城新兴成长混合二季度末规模达452.14亿元，较一季度末增长近60亿元，二季度净值增长率为17.44%。从份额来看，该基金二季度末份额为172.19亿份，较一季度末的175.79亿份缩水3.6亿份。不难看出，该基金二季度规模增长完全由净值上涨所贡献。

## 重视持续营销

“今年以来，我们整体销售的次数跟去年同期比是持平的，但是我们的首发少了，持续营销的次数相应增加了。”一家大型基金公司的相关业务负责人说。

“近期公司产品营销的导向很明

确，就是重点做好老基金的持续营销。”北京某大型基金公司相关业务负责人说，“公司在每一个大赛道上都选择了一些产品进行持续营销，这些产品有一定的规模系数，持有人较多，业绩表现也不错，能代表未来持续发展的方向。”

从基金营销材料的变化中也可见一斑。“今年我们大部分精力都花在准备老基金持续营销的宣传材料上。”某中型基金公司营销业务负责人表示，此前持续营销的宣传材料较为简单，只需要制作一张产品的“一页通”，但近期无论是电商渠道还是银行渠道的客户经理，对持续营销的材料要求都很高，不仅需要老产品的详细介绍，还需要一些“心理按摩”的材料。

这一变化从二季度基金净申购数据也可以看出来。天相投顾数据显示，在披露二季报的混合型和积极投资股票型基金中，214只基金（A/C份额分开计算）二季度份额增加超1亿份。在净申购份额超10亿份的基金中，除丘栋荣管理的中庚价值领航混合外，还有蔡嵩松管理的诺安成长混合，该基金二季度获净申购13.56亿份。此外，丘栋荣管理的中庚价值品质一年持有、吴越管理的嘉实消费精选、谢治宇管理的兴全合润均获得较多净申购。

分基金公司来看，在二季度份额增长超1亿份的214只老基金中，安信基金占据14只，富国基金、广发基金旗下各有13只，华安基金占据12只。

## FOF持仓曝光 专业买手也“追星”

●本报记者 李岚君

公募基金产品数量不断增多，产品类别也逐步扩展。投资者应该如何选择基金？作为基金市场上的“专业买手”，FOF的投资布局或许可以给投资者带来参考。

### 明星产品受青睐

FOF基金经理也“追星”。从持仓情况来看，海富通阿尔法对冲混合是FOF青睐的权益基金，也是市场上少有的公募对冲基金，FOF持仓总市值超过6.45亿元。

周雪军管理的海富通改革驱动混合共有24只FOF重仓，持仓总市值约5.40亿元。根据基金二季报，该基金重仓股相对比较均衡，涉及金融、地产、新能源、周期等多个板块，包括金地集团、东方财富、宁德时代、隆基绿能、鸿路钢构、明泰铝业等。有业内人士认为，这种均衡稳健的风格比较适合FOF作为底仓配置。

作为富国基金的自购，“人气王”，富国价值优势也颇受业内机构关注。截至二季度末，该基金共获20只FOF重仓，持仓总市值为1.39亿元。根据基金二季报，该基金重仓股包括贵州茅台、宁波银行、中国中免、比亚迪等。

丘栋荣管理的中庚价值领航也颇受青睐，共有16只FOF重仓，持仓总市值超2.13亿元。从持仓来看，中庚价值领航主要配置了中国宏桥、中国海洋石油、中国海外发展、美团-W、鲁西化工等。

从持仓情况来看，海富通阿尔法对冲混合是FOF青睐的权益基金，也是市场上少有的公募对冲基金，FOF持仓总市值超过6.45亿元。

为主。若按照持仓总市值合并计算，截至二季度末，FOF重仓的前十大基金全部为债券型基金，FOF重仓的前五十大基金中则有31只债券型基金。

具体来看，FOF重仓的前五大基金分别为交银纯债A/B、交银稳淳债A、兴全稳泰A、交银稳健短债A、博时富瑞纯债A，分别有12只、37只、19只、9只、23只FOF重仓持有，持仓总市值分别达到34.69亿元、24.99亿元、24.37亿元、20.84亿元、20.10亿元。

其中，交银纯债A/B是FOF重仓持有市值最高的基金。这是一只中长期纯债型基金，主要以票息策略为主，于海颖、魏玉敏两位基金经理共同管理。

## 财通基金沈犁： 深度研究 拓展投资能力圈

●本报记者 徐金忠

财通基金沈犁并不是一位投资风格已经定型了的基金经理，观察他的角度需要跟随他自身的变化而变化。今年上半年，沈犁因为投资农养殖股、地产产业链，取得较好成绩，他凭借的是深度研究、抓取机会。沈犁表示，投资能力圈将继续拓展，包罗万象的泛消费领域将是他的主要方向；与此同时，他还将在市场上寻找更多净资产收益率（ROE）较高的优质成长机会。

### 自下而上精选个股

Wind数据显示，上半年，沈犁管理的财通新视野A和财通多策略升级A的收益率分别为5.13%和4.09%，均居于同类产品的前3%。在市场调整的背景下，逆市获得较好投资业绩。

观察发现，沈犁的“妙手”在于不随大流，选择了农养殖股和地产产业链。特别是对于猪周期，沈犁属于市场中少有的发现机会的基金经理。沈犁表示，市场对于本轮猪周期的理解存在着历史思维的惯性，对于其中核心的供求关系的研究出现了一定偏差，而通过深度研究，他看到了本轮猪周期不一样的东西。

从沈犁的履历可以看出，深度研究的能力是他持之以恒打磨的“看家本领”。他历任普华永道中天会计师事务所高级审计员、中金公司研究员（必选消费组）、交银施罗德基金高级研究员（覆盖食品饮料、家电、农业）、惠理基金高级分析员（覆盖消费行业）。2020年，他加入财通基金，随后出任基金经理。

研而优则投，沈犁构建了自己的专业能力。在研究和投资中，泛消费领域是沈犁的核心“跑道”，他通过自下而上的深度研究寻找市场预期差，力争获取长期超额回报。

基于对商业模式的深入认知，沈犁从经营角度理解生意的实质，力争找到创造长期优异股东回报的驱动因素。目前看来，沈犁的投资聚焦在几个优质赛道内的优秀公司，追求合理估值下的较高增长。

“投资策略上，我主要是从中观产业研究出发，采用自下而上、精选

个股的方式进行投资。由于我是消费研究员出身，所以我的能力圈目前主要是消费领域。在投资中，首先，我会看上市公司的ROE和业绩增速，以此来判断其股价的斜率；其次，我会通过景气度来判断未来2年至5年股价的上涨空间；最后，我也可能会看个股之间的差异，最终决定投资标的。当然也有小概率的风险，宏观风险、黑天鹅事件、消费提前或滞后等因素都会影响预期回报。通过对能力圈范围内的这些公司计算预期回报，来构建当前时点的投资组合。”沈犁解释说。

沈犁直言，自己的能力圈范围需要进一步拓展。对于高景气度、高ROE等机会的抓取，目前仍然集中在泛消费领域，未来他瞄准的是全市场的高成长机会。因此，沈犁持续打磨深度研究的能力，同时也将自上而下的观察和中观配置能力纳入进来。

### 看好消费板块

对于后市的投资机会，沈犁表示，需求端的恢复叠加稳增长、促消费政策接连落地，赛道股行情或轮番活跃，市场追逐盈利趋势向好的板块和个股是正常的行为。

“消费行业跟随经济波动，后续回升是较为确定的事件，不确定的是恢复节奏，所以市场对消费板块的后续走势较为看好。此外，近期表现活跃的赛道，比如新能源、汽车等，短期景气度向好，同时也有中长期增长空间，所以在股价上得以体现。”沈犁表示。

沈犁研判称，消费板块短期基本面承压或已在估值和股价上有所反映，今年下半年基本面有望企稳回升。

“在泛消费领域，我们重点关注以下方向：生猪养殖，价格和盈利周期趋势或向上；家居和建材，关注地产景气修复后的长期成长空间；出行相关行业，过去两年被持续压制，供给出清比较充分，未来随着经济不断恢复，或会有较好的盈利周期；白酒，关注下半年经济企稳后的表现；食品供应链，关注食品工业化大趋势；美妆、小家电与新兴消费发展趋勢息息相关。”沈犁表示。

# 私募看好A股后市 重点布局三条主线

●本报记者 王辉

7月26日，A股市场中的房地产板块领涨，并带动煤炭、有色、钢铁等前期调整幅度较大的周期股全线走强。私募机构对于后市的研判整体较为积极，在布局上聚焦新能源、科技、消费三条主线。

## 有望震荡上行

肇万资产总经理崔磊表示，7月以来市场进入震荡整理格局，前期领涨的新能源汽车等人气股高位盘整。市场的回调应判定为前两个月反弹后的技术性调整，在浮筹消化之后，市场仍存震荡上行机会。

建泓时代投资总监赵媛媛称，当前该机构密切关注7月底的一些事件性因素，包括美联储议息会议等，预计8月A股市场大概率将偏强震荡、重拾升势。

名禹资产分析认为，近期公募基金等机构投资者仓位大幅回升，北向资金

净流入力度趋缓，欧美经济衰退预期对A股带来一定扰动。综合来看，该机构认为短期内市场仍将延续震荡格局，建议投资者重个股、轻指数，更多关注市场结构性机会。

## 谨慎看待风格切换

尽管7月26日A股市场出现了风格切换的迹象，但私募机构对于风格切换普遍持谨慎态度。

上海某大型私募研究总监表示，政策因素对于地产股提振的持续性仍有待观察，而大宗商品市场中期承压的趋势也并未得到根本扭转。因此，对于市场的风格切换整体持谨慎观点。

对于后市的投资布局，钦沐资产总

经理柳士威称：“周期股和成长股往往会出现跷跷板效应。虽然从短期来看，新能源赛道的交易拥挤度较高，前期积累的较大涨幅可能还需要一定时间进行消化，但一旦调整到位，新能源赛道

仍然会保持强势运行格局。”除此之外，科技板块的调整已有一年多，近期人气有所抬升的科技领域也是该机构重点挖掘的投资方向。当前，特斯拉机器人、苹果混合现实（MR）等新技术产品正取得重要进展，国内相关配套产业链或逐步酝酿新的主题机会。

赵媛媛进一步表示，在当前宏观环境下，清洁能源产业链预计将是A股市场的运行主线。此外，在国内疫情逐步好转的背景下，该机构继续看好汽车、医美、旅游等可选消费领域的投资机会。

## 仓位管理渐趋灵活

公募基金二季报显示，截至6月末，公募基金仓位水平整体已处于历史新高。而在私募机构方面，私募排排网7月25日发布的仓位监测数据显示，截至7月8日（由于信披合规等原因，私募净值及仓位数据相对滞后），国内股

票私募平均仓位为68.14%，创6月以来

新高。不少私募机构表示，短期内将在仓位管理、调仓换股方面适当保持灵活策略。

赵媛媛透露，目前建泓时代在股票仓位上维持中等水平，等待国内外政策面出现新的积极信号后再择机加仓。

此外，该机构在重点布局可选消费领域的

同时，未来加仓的行业将根据宏观因素的变化进行选择和调整。

面对近期市场的震荡调整，崔磊坦言，7月以来的震荡行情对该机构持仓带来了一定挑战。

“目前，我们在部分持仓上采用了灵活策略，积极参与短期具备利多因素的机会，主要集中在汽车智能化、一体化压铸、储能等领域，未来会继续通过积极参与市场新机会应对行情的震荡。”崔磊称。

前述大型私募研究总监则进一步表

示，公募基金二季报显示，公募持续低配银行、非银金融等传统行业。

从价值博弈的角度来看，该机构现阶段将考

虑择机对部分边缘行业进行调仓换股。

# 全球最大的“国家队”养老金怎么做投资

□兴证全球基金

在投资界，有一群略显神秘而强大的“国家队选手”——主权财富基金。今天我们来聊聊全球最大的主权财富基金，挪威政府养老基金（简称GPFN）。

“富得流油”的挪威

也许是原因之一。20世纪60年代，北海油田的发现给挪威带来了巨大的财富。但“富得流油”并未让挪威沾沾自喜，很快它就意识到石油是不可持续的，开始为子孙未来绸缪。1990年成立了挪威石油基金，并在2006年将其改组为挪威政府养老基金GPFN。

“为后代积累财富”，养老金基金如何进化升级？

GPFN表示：“我们的使命是为未来的代代人守护和积累财富。”因此，GPFN格外重视长期收益。不过对于长期投资，GPFN有何特别的亮点？

据GPFN年报，该基金规模持续增长，在有数据的24个财年中的19个财年录得正收益，2021年综合收益率14.51%位居史上前三（数据来源：挪威政府养老基金2021年报）。

亮眼的业绩背后，其投资也有化的过程。早期GPFN主要配置债券，但由于欧债危机遭遇不尽人意。因此从1998年开始，GPFN一方面着手布局多元资产，2021年其股票投资占比72%，固收资产占比25.4%，同时投资房地产和新能源基金；另一方面，注重行业和地域分散，力争“把鸡蛋放在不同的篮子里”。

“为子孙守护未来”，可持续投资的信念和回报

也许是原因之一。挪威更敏锐地意识到了环境的变化，GPFN认为，后代子孙的可持续未来，不仅需要积累财富，也需要保护世界。因此，GPFN成了可持续投资的拥趸。截至2021年底，其过去5年仅在环保相关的股票上获得了19.9%的年化回报（数据来源：挪威政府养老基金2021责任投资报告）。优秀的投资回报背后，则是三大策略的功劳：

价值、资产状况等判断本基金是否和投资人的风险承受能力相适应，自主判断基金的投资价值，自主做出投资决策，自行承担投资风险。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。基金管理人管理的其他基金的业绩或基金经理曾管理的其他基金的业绩不构成基金业绩表现的依据。观点仅代表个人，不代表公司立场，仅供参考，不作为投资建议，观点具有时效性。基金投资需谨慎。

根据GPFN的年度报告，GPFN在2021年进行了以下几方面的调整：

1. 增加了对绿色能源和基础设施的投资。

2. 增加了对医疗保健和信息技术行业的投资。