

# 基金发行陷低谷 机构施展“十八般武艺”获客

□本报记者 葛瑶 赵若帆

“最近只要带有权益仓位的基金,都很难卖。”一位北京地区银行理财顾问坦言,近两个月不少持有基金、股票的客户都出现大幅亏损,“让他们买新基金确实挺难的。”

数据显示,5月新基金发行数量创近5年新低。基金发行市场陷入低谷,基金公司上演“十八般武艺”,发行暂缓、心灵按摩,基金经理也为渠道跑断腿。而投顾机构面对市场的考验,则加紧了陪伴力度,力图帮助投资者实现逢低买入的理性投资“姿势”。

## 基金“滞销” 看行业众生相

近期权益市场走低,基金再度“滞销”。Wind数据显示,5月新基金发行48只(按认购起始日计算),新发数量创下近5年新低。5月以来,单只基金平均发行份额低至5.31亿份,5只基金发行失败,还有二十余只基金公告延长募集期限。

面对冷清的市场,基金经理在路演上“卷”了起来,为渠道跑断腿。“市场不好,我们只能多去和渠道沟通宣传。最近从早到晚都在外

面跑渠道做路演,从早上八点到晚上九点,一天最多能跑三、四个城市。”华北某基金公司基金经理表示,目前在宣传时更侧重和渠道强调自家产品的优势。“最近这段时间,我们一直在思考如何宣传自身优势,各种花式上阵。渠道认可了,产品才能有希望。”

有的基金公司则望而却步,暂行“缓兵之计”。“最近确实不好卖,我们原本计划今年上半年发行的新产品,决定放在下半年再发,看到时候市场是否有积极变化。”华北某基金公司的内部人士告诉中国证券报记者,与一些同行交流时得知,不少公司都正在商议延缓基金发行计划,新发产品数量进一步锐减,令发行市场陷入下行循环。

另一边,基金公司积极煲制“心灵鸡汤”,强调长期投资,力图陪基民度过冰点岁月。上述内部人士表示,近期公司品牌工作更侧重于投教内容,尤其是强调基金长期持有的优势。“在内容形式上多种多样,包括撰写投教文章,制作短视频,或直播。尤其是直播时,会和投资者科普各种形式基金的差异。”该内部人士表示,近期也有不少投资者在直播中发问基金缘何

波动,对此他们往往耐心解答,力求陪伴投资者长期持有。

北京某基金公司品牌部人士表示,近期在宣发上注重淡化短期波动,引导投资者着眼长期收益。“毕竟市场有周期,从历史数据看,基金产品长期还是有望给投资者提供合理回报的。”

## 投顾机构迎考验时刻

发行市场放缓了脚步,投顾机构却开始加速跑。

投顾机构职能之一便是帮助投资者抓住具备性价比的投资时刻。而发行市场冷清往往是权益市场显现性价比的信号之一。富国投顾近期发布的数据显示,在月度单只新发基金份额不足5亿份的市场冰点买入偏股混合型基金,在持有三年后,获得正收益的概率为100%。

因此,当前的市场考验着投顾机构的陪伴能力与投资能力。由美国先锋领航集团与蚂蚁金服集团共同推出的投顾服务“帮你投”告诉记者,近两个月来,“帮你投”对部分投顾策略进行了调仓优化,结合用户的风险偏好,调入了更多防守和灵活型产品,以适应当前轮动

的市场环境。

同时,投顾机构加紧了陪伴力度。据了解,“帮你投”近两个月发布了超过20篇陪伴内容,同时根据相关持仓状况判断用户状态,“如果用户处在不安、恐慌等情绪中,我们会对投资者进行针对性的引导和情绪安抚。”

线下的陪伴活动也多了起来。“我们现在平均每周在全国会有5场以上客户活动,就是希望能在当前市场环境下,更好地陪伴客户。”据华夏财富透露,今年以来该机构大幅增加了线下活动场次,目前已举办超150场客户陪伴活动。交银基金投顾和盈米且慢平台也在5月上旬联合举办了投资者线下见面会。

卖力的陪伴究竟能否起到作用?“帮你投”提供的数据显示,其用户确实出现了逢低买入趋势。2023年4月、5月,“帮你投”用户的赎回规模较去年月均下降17%,加仓规模较去年月均上升160%。

“从数据上我们发现,近期用户确实在更频繁地回访和查阅投顾陪伴服务。”“帮你投”告诉记者,相较4月,5月各类投顾服务的总使用率增长25%,市场解读和陪伴类文章的浏览量提升30%。

## 北向资金青睐

## 品牌工程指数医药成分股

□本报记者 王宇露

上周市场震荡整理,中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)报1725.87点。从成分股表现来看,美的集团、中际旭创、卓胜微等多只成分股表现强势;美的集团、中微公司、药明康德等不少成分股获北向资金净买入。展望后市,机构认为,未来市场总体预计将维持震荡格局,不过当下各指数估值分位数处于20%左右的历史低位,风险溢价较高,低点更容易提升投资胜率,下半年可以关注必选消费、医药、数字经济等方向。

## 中际旭创今年以来领涨

上周市场震荡整理,上证指数上涨0.04%,深证成指下跌1.86%,创业板指下跌4.04%,沪深300指数下跌0.65%,品牌工程指数下跌2.13%,报1725.87点。

从成分股表现来看,上周品牌工程指数多只成分股二级市场表现强势。美的集团以8.32%的涨幅排在涨幅榜首位,中际旭创上涨8.16%居次,卓胜微和芒果超媒分别上涨6.25%和5.95%,金山办公和长电科技涨逾4%,锦江酒店、宝信软件、格力电器、紫光股份涨逾3%,北方华创、石头科技、东阿阿胶、新希望等多只成分股涨逾2%。今年以来,中际旭创上涨326.96%领涨各成分股,科大讯飞上涨102.10%实现翻倍,金山办公上涨86.96%,紫光股份和达仁堂涨逾60%。

上周北向资金净流入17.29亿元,同期品牌工程指数多只成分股获北向资金净买入,尤其是不少医药和消费成分股获北向资金青睐。Wind数据显示,上周北向资金净买入美的集团20.78亿元,净买入中微公司8.39亿元,净买入药明康德5.82亿元,净买入贵州茅台和爱尔眼科均超4亿元,净买入恒瑞医药、公牛集团、智飞生物均超过2亿元,今世缘、迈瑞医疗、宝信软件、北方华创、爱美客等多只成分股均获净买入超过1亿元。

## 关注必选消费、医药等板块

展望后市,方正富邦基金表示,在经济复苏承压的背景下,市场风险偏好明显转向防御,增量政策显得尤为重要。未来市场总体预计将维持震荡格局,同时仍需密切关注政策面、资金面以及外部因素的变化情况。

星石投资表示,近期股票指数持续下跌,当下各指数点位已逼近2022年4月的低点,指数估值分位数处于20%左右的历史低位,指数风险溢价处于80%以上的历史高位。A股存在风格切换,但短期风格难以捉摸,不如拉长时间维度来看,聪明的投资者要把握“模糊的正确”,低点更容易提升投资胜率。

具体到行业方向上,方正富邦基金分析,在当前宏观背景下,可以判断消费行业正逐步恢复,但工业企业利润仍在下滑趋势中,去库存时间可能会延长,工业品有继续产能过剩的可能。消费行业下半年有望率先恢复,工业周期行业利润预计恢复时间将拉长。从行业短期基本面角度来看,农副食品较平稳,医药有所改善,电气机械、汽车、通用设备逐步修复。从中长期产业趋势来看,数字经济有政策加持,消费电子已运行到周期底部。具体到下半年,可以关注必选消费、医药、数字经济、消费电子、国企改革相关板块。

## 万家基金耿嘉洲：

# 聚焦技术革新带来的产业变化

□本报记者 魏昭宇

2022年11月30日,美国OpenAI发布了聊天机器人程序Chat-GPT,随后,这一技术带来席卷全球的科技行情,能够在科技行情刚刚兴起就前瞻性抓住“上车”机会的基金经理并不多,万家基金的耿嘉洲就是其中之一。

AI行情能延续多久?未来市场如何演绎?哪些产业将迎来新机遇?近期,耿嘉洲在接受中国证券报记者采访时分享了自己的投资框架和布局思路,以及对后续市场行情的观点。

## 横纵化配置 立足行业景气研究

谈到产品的投资策略,耿嘉洲表示,总体来看,会将仓位分为主要仓位和次要仓位两大部分,前者大约占80%,后者大约占20%,他将根据市场研判对两部分的比例进行具体调整。

耿嘉洲表示,在主要仓位方面,会采取景气轮动策略,自上而下关注产业层面变化,尤其是因为技术革新带来的产业变化。“一般这种产业变化会带来比较大级别的行情,业绩弹性也更加出色。”耿嘉洲说。

具体来看,会采用类似于横纵轴的配置方法对主要仓位进行配置。“横轴方面,我们会进行一些行业或者赛道方面的选择。首先,从整体总量、流动性环境等方面观察哪些类型资产会在当下比较受益;其次,从景气变化角度对筛选出的行业进行分析,优选有技术进步的产业。此外,行业格局变化和政策

变化也是我们非常关注的因素。”耿嘉洲表示,“纵轴方面,因为每条产业链都有各自的分析方法,因此会对横轴挑选出来的产业链进行再分拆。比如新能源这种流程制造类的产业链,我们比较看重每个环节的供需变化和逻辑推演;对于AI这种拥有不同技术壁垒的产业链,我们会对不同环节的技术特点和内部逻辑进行细致分析。”

在次要仓位布局方面,耿嘉洲表示,会以自下而上为主精选优质个股。“首先,会寻找一些非常有发展前景的行业,其次,会在这些行业中寻找在正确方向上做正确事情的公司。”此外,次要仓位与主要仓位的行业配置方向相关性较低,能够与主要仓位形成正交化配置,以降低组合波动。

## 明年市场有望迎来全面行情

尽管精准把握了今年的AI行

情,但翻阅耿嘉洲的从业履历,他的能力圈并不只局限在TMT行业。“我的职业生涯从看大周期行业开始,上游的绝大部分强周期行业我都研究过,后来我还研究过宏观策略。”耿嘉洲表示,这些研究经历能更快帮助他打通对更多行业的认知,从而基于中观视角在全市场中把握行业配置机会。近期,正在发行的由耿嘉洲拟任基金经理的万家远见先锋一年持有期混合便是一只全市场选股的基金产品。

谈到未来的配置思路及市场展望,耿嘉洲表示,海外经济尤其是欧元区和美国的尾部风险仍存在较大不确定性。在这样的大环境下,下半年相对看好与经济总量弱相关的科技方向和内需主导的部分顺周期资产,对于出口强相关方向相对谨慎。随着欧美库存周期触底和美联储货币政策转向,明年中美库存周期有望共振向上。2024年



视觉中国图片