

# 基金新发多点开花 增量资金有望驰援

2024年即将收尾，回看全年基金新发市场,以认购起始日为统计标准,Wind数据显示,今年以来基金新发数量已经超过1130只，合计首募总规模达到11844亿元。近期,基金新发市场的表现依然活跃。中国证券报记者梳理发现,以认购起始日为统计标准,12月份以来，已有36只基金选择跨年募集（募集期起始日在年前,计划募集截止日在年后）。此外,还有近20只基金将发行日定在2025年1月份。

不少业内人士表示，对2025年的政策力度和经济修复持积极乐观态度。随着一系列重磅政策出台,权益投资信心明显得到提振,当下或是布局权益类产品的较好时点。在具体的配置方向上,消费、科技、制造业等板块的投资价值备受机构重视。

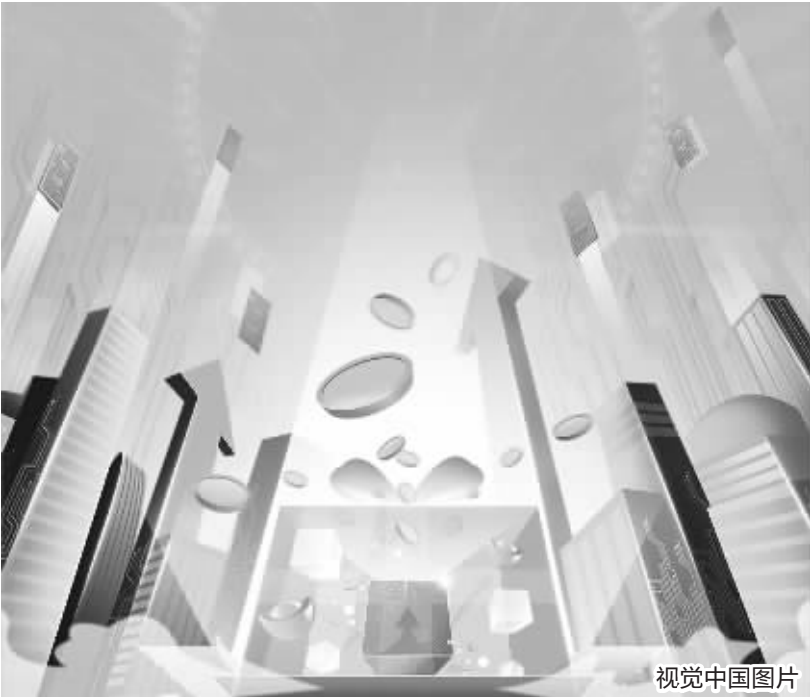
● 本报记者 魏昭宇

## 跨年权益类新品数量较多

以认购起始日为统计标准,Wind数据显示,今年新发基金数量超过1130只,合计首募总规模达到11844亿元。与去年同期相比，新发基金数量略有减少,但合计首募总规模略高于去年同期的11515亿元。

更多增量资金仍在持续入场。Wind数据统计,截至12月25日,12月以来,以认购起始日为统计标准,公募市场上已有36只基金选择跨年发行。从基金类型来看,权益类基金的数量偏多。其中股票型基金有17只,混合型基金有11只。

此外,还有19只基金将募集的首发日定在了2025年。这些选择在2025年发行的基金中,权益类产品的数量仍然



视觉中国图片

占大多数,以围绕沪深300、中证2000、中证A500、科创50等宽基指数布局的指数类产品居多。

在上述新发基金中,东方红远见精选、摩根上证科创板新一代信息技术ETF、华安中证全指计算机指数、融通品质优选等的认购天数均在90天以上。南方中证港股通汽车产业主题指数的认购天数最少,仅有5天。

在这一波新发基金中,出现了多位知名基金经理的身影。比如,主动权益类基金方面,拟由李文宾担纲的永赢锐见进取已经在12月23日开始发行;量化基金方面,拟由博道基金量化投资总监杨梦担纲的博道中证A500指数增强将在12月30日发行,另一只由知名量化基金经理乔亮担纲的万家中证2000指数增强将在2025年1月6日发行;FOF(基金中基金)方面,拟由知名FOF基金经理林国怀担纲的兴证全球鑫鑫多元配置三个月持有期混合将于2025年1月6日发行。

## 重点布局科创主题产品

从近期新发产品的名称中可以看出,科创主题产品成为多家公募机构的

重点布局方向。Wind数据显示,按认购起始日期来统计，富国创业板50ETF、富国上证科创板50成份指数、嘉实创业板50ETF、富国上证科创板新能源ETF等多只科创主题产品已宣布将于2025年1月份发行;中欧恒生科技指数、摩根上证科创板新一代信息技术ETF等产品已于近期开启跨年募集。

周期、红利等主题产品亦受到公募机构的青睐。比如,前海开源基金将在2025年1月份发行一只周期主题产品前海开源周期精选,中欧基金在12月23日发行了一只资源主题产品——中欧资源精选,华泰柏瑞基金和景顺长城基金均在近期发行了红利量化主题产品。

另外，富达基金计划在明年1月发行公司首只FOF产品——富达任远稳健三个月持有混合型FOF。据悉,该产品是富达基金精心打造的FOF旗舰产品,拟由基金经理赵强担纲。此外,路博迈基金在近期发行了首只气候主题产品——路博迈CFETS0-5年期气候变化高等级债券综合指数。

## 资本市场或迎来拐点

展望2025年,汇丰晋信基金的基金

经理闵良超表示:“明年经济有望迎来需求周期、地产周期、产能周期的拐点。从资本市场的角度来看,我们认为市场的拐点有望出现。随着供需格局迎来改善,企业业绩或进一步好转,其中有很多的投资机会。整个资本市场会进入到一个新的阶段。”

“我们看到,从9月下旬到12月,决策层表态积极、增量政策不断出台,我们期待2025年具体政策的落地和推进,以及政策到位后,地方隐性债务与房地产库存问题有望解决。国内有效需求有望逐渐恢复,经济基本面会进一步向好。”财通基金的基金经理金梓才表示。

此外,中欧基金表示,从资金面来看,2025年预期ETF资金净流入规模或大幅度提升,保险资金亦会出现大幅度的资金净流入,随着中国经济预期改善,外资配置A股比例有望持续提升。关于2025年的配置方向,中欧基金表示,鉴于当前宏观经济持续修复,受益于政策扶持和技术创新的高新技术产业,如人工智能(AI)应用、半导体、新能源等,预计将成为市场的领头羊板块。“对于2025年的投资机会,我们看好消费和科技两个方向,更倾向于大众消费,如餐饮、旅游及乳制品、服装等商品消费;科技行业中,关注新能源汽车及锂电池、AI应用和硬件、机器人等领域,这些行业不仅符合国家长远发展的战略方向,而且具备较强的成长潜力和技术壁垒。”

汇丰晋信基金的基金经理陆彬表示,重视以中游制造业为代表的供给侧改革带来的投资机会。“这是我们明年关注的最大投资机遇。随着海外制造业供应链的产能扩张,国内对于新质生产力,尤其是科技行业的投入大幅增加。相关股票的估值和业绩在过去一两年持续承压,在我们的投研框架中处于非常低的位置。我们已看到越来越多的自上而下的信号,很多中国的优势行业,包括新能源、制造业、周期、化工等,可能2025年在需求侧会有一些政策助力。更多的变化可能发生在供给侧,我们已经看到很多行业出现了一些积极迹象。到了明年二季度,投资信号可能会更强烈。如果市场按照我们预想的方向演绎的话,一些中游制造业企业有望迎来估值和盈利的双击。”

上海某渠道机构人士表示,今年以来业绩大起大落的一线私募并不少见,仅以百亿级私募的口径监测,除希瓦资产外,今年以来,正圆投资、少数派投资等旗下均有部分产品净值走势出现过大幅大落。一些中小型私募也不乏类似情形,据第三方机构监测数据,深圳一家名为盈富汇智的中型私募,其管理的“盈富增值×××”基金,在9月30日的年内收益率为11%,到了12月20日,已变为年内回撤33%。该人士称,百亿级私募机构一向被外界视为“业绩稳健”,产品业绩大起大落,私募管理人原则上应尽量避免。这种情况的发生,无疑值得深究。

值得注意的是,机构之间存在一定分歧。展望2025年,中加基金认为,债市依然积极可为。虽然内需有望进一步扩张,但是在一些外部因素的制约下,供给过剩压力仍在,物价或持续在低位区间波动。另外,居民、企业仍然存在一定负债压力,推动社会融资成本稳中有降,有利于相关领域降低还本付息负担,释放消费潜力。整体来看,债市中长期上行趋势并未逆转。

前述大型公募机构则表示,在部分经济指标好转的背景下,债券收益率却呈现大幅波动,除了机构行为方面的因素外,也有部分原因来自于金融市场的信心。如果说实体经济是慢变量,那么金融市场则是快变量,预期反应较为敏感。随着政策效果显现,实体经济看到变化,债市也会出现新的变化。

## 集中押注成双刃剑 多家私募产品业绩“变脸”

● 本报记者 王辉

近期,知名百亿级私募希瓦资产旗下部分产品业绩“翻车”的消息,引起业界关注。据悉,希瓦资产旗下某基金从10月11日的“年内大赚超40%”,急跌至12月20日的“年内亏损接近10%”。来自渠道机构的消息进一步显示,当前集中押注某一风格主线、某一两个板块乃至两三只重仓股的股票私募产品为数不少,其中一些产品净值波动幅度较大。

## 业绩“翻车”

综合业内消息及第三方机构监测数据,希瓦资产前述产品成立于2020年6月,截至2024年10月11日,该产品净值创下新高,4年多时间的累计收益率一度超过100%。此后,该产品净值出现大幅下挫。截至12月20日,该产品今年年内业绩已从10月11日的盈利超40%,重挫至12月20日的亏损接近10%。

希瓦资产方面在回应中国证券报记者采访时表示,该产品前期“主要配置美股半导体和中概电商龙头,其中的一个个股前期急跌了40%”,此外,该产品还在中证1000期指空单上出现了明显亏损。

值得注意的是,中国证券报记者获悉,该百亿级私募旗下还有另一只产品也出现类似情形。Wind数据显示,一只名为“希瓦×××精选”的私募产品,截至10月11日的年内收益率为45.56%,至12月20日却变成年内回撤3.93%。

上海某渠道机构人士表示,今年以来业绩大起大落的一线私募并不少见,仅以百亿级私募的口径监测,除希瓦资产外,今年以来,正圆投资、少数派投资等旗下均有部分产品净值走势出现过大幅大落。一些中小型私募也不乏类似情形,据第三方机构监测数据,深圳一家名为盈富汇智的中型私募,其管理的“盈富增值×××”基金,在9月30日的年内收益率为11%,到了12月20日,已变为年内回撤33%。该人士称,百亿级私募机构一向被外界视为“业绩稳健”,产品业绩大起大落,私募管理人原则上应尽量避免。这种情况的发生,无疑值得深究。

## 集中押注不可取

排除网财富理财师夏盛尹透露,在今年较为复杂的市场环境下,不少私募基金采取了集中押注的策略。从当前来看,有相当部分的私募选择重仓美股、港股高股息板块或是集中配置科技成长方向的少数标的。部分产品年内业绩表现不错,出现大幅回撤的情况并不多见。但是,作为主动管理型股票多头私募,如果长时间重仓少数板块、个股,或是重仓品

种占比过高,一旦市场风格、结构出现快速切换,“出现净值大幅回撤的现象也并不意味着”。

从私募管理人的角度看,夏盛尹认为,不少主动管理型股票多头私募通常会选择在看好的方向集中下注,这种投资逻辑的核心特征是潜在的高收益匹配了潜在的高风险。当市场风格切换或出现大幅波动时,或是单个品种出现超预期调整时,在市场流动性不充裕的情况下,集中下注的策略往往带来剧烈的净值波动。他建议,私募机构需要特别关注集中投资与风险分散之间的平衡,避免“因集中押注失败导致致命回撤”。

有业内人士进一步表示,近两年国内少数私募管理人通过收益互换等方式在投资组合中大量纳入了美股资产,在美股长时间走牛、2025年美国通胀及降息仍面临较大不确定性的背景下,未来不能排除美股投资波动对相关产品净值带来剧烈波动的风险。即使前期因投资美股获得较好的收益,后期也可能由于市场调整而对相关产品净值产生冲击。事实上,前述希瓦资产旗下净值急速回撤的部分产品,部分原因也是由于“美股投资相关影响”。

## 投资者应有更多考量

第三方机构格上基金研究员谢诗琦认为,私募产品的净值曲线,在很大程度上与产品自身定位以及基金经理的性格有关,偏进攻性的产品确实会“在自身看好的方向集中较高的仓位,以获得更好的进攻性”。私募管理人应当重点关注自身的长期阿尔法能力,以及风控和回撤机制。另外,私募管理人应当匹配客户的风险承受能力进行销售。

私募投资者在面对一些风格表现鲜明的产品时,需要理解每类策略都有周期性,通过梳理基金经理的投资策略,需要理解产品适合什么样的市场环境。同时,投资者也需要对经济周期、市场环境以及当下市场现状有一定认知,分析产品是否风格飘移,是由于基金经理选股能力、交易能力或者宏观判断能力导致业绩大起大落,还是市场非线性交易导致产品净值波动,这样才能更理性地考虑加仓、减仓或者赎回的决策,要全面看待“进攻犀利”的产品。”

夏盛尹进一步提示,私募投资者应了解私募管理人的核心投资逻辑,特别是产品是否重仓单一市场、行业或风格。这些策略在不同市场周期下的表现,可能差异很大。对于采取集中投资策略的管理人,投资者同样需要认识到盈亏同源,一旦“押错”可能面临较大回撤。投资者需要用更长期、更理性的视角看待私募产品的表现,同时可以考虑通过分散配置和择优选择多个管理人来实现收益与风险的平衡。

# 超六成偏债混产品获得五年期五星评级！这家公司是怎么做到的？

近期,海通证券公布了最新的基金评级结果,在偏债混合型基金领域,国寿安保基金表现出超强的实力。

截至目前,国寿安保基金旗下成立满三年的偏债混合型基金(36只)中,有近四成产品(14只)获得了海通证券三年期五星评级。成立满五年的偏债混合型基金(16只)中,超过六成的产品(10只)获得了海通证券五年期五星评级。

国寿安保基金,这家成立11年的险资公募,到底是如何做到在偏债混合型基金投资上技高一筹的?

## “稳”系列基金集体发力

自2017年起,国寿安保基金开始大力发展偏债混合型基金产品,陆续向市场推出了多只“稳”系列基金。经过几轮股债市场的牛熊考验,“稳”系列基金开始在长跑中逐渐胜出,日益获得专业评价机构和广大投资者的认可。

从短期业绩看,根据银河证券数据显示,截至2024年9月30日,国寿安保基金旗下14只“稳”系列偏债混合型基金(不同份额单独计算,下同)近1年净值增长率位列同类基金前1/10。

从中长期业绩看,截至2024年11月1日,国寿安保基金旗下成立满三年的偏债混合型基金共有36只,其中14只获得了海通证券三年期五星评级,占比达到39%;成立满五年的偏债混合型基金共有16只,其中10只获得了海通证券五年期五星评级,占比达到60%。

其中,截至2024年三季度末,国寿安保稳荣基金C类份额过去三年净值增长率在同类基金中排名第1(1/178)。该基金的A、C类份额不仅获得了海通证券三年期、五年期五星评级,也获得了银河证券的三年期、五年期五星评级和天相投研的三年期、五年期5A评级。

## 高五星率背后的基因密码

国寿安保基金在偏债混合型基金产品上的高五星率,与这家公司蕴含的投资基因密不可分。

既拥有传承自保险资金在固定收益投资上的传统优势,又拥有长线资金挖掘股票价值的独到眼光,叠加丰富的大类资产配置经验,国寿安保基金在偏债混合型基金上的成功绝非偶然。

众所周知,保险资金是国内资本市场最主要的机构投资者之一,以债券为主要投资品种。而国寿安保基金是中管金融央企中国人寿集团旗下唯一的公募管理机构,作为国内保险资管设立的首家公募基金公司,国寿安保基金完美传承了险资在固定收益资产方面的稳健获益能力。

同时,偏债混合型基金的投资资产除了收益增强之外,控风险的要求也相对较高。保险资金由于投资期限较长,且长期专注于二三级市场投资,对于挖掘股票的长期投资价值颇有心得。此外保险资金虽不善于短期市场博弈,但对于风险的控制却有独到之处。国寿安保基金出自险资名门,很好地继承了保险资金在权益资产配置方面的投资优势。

偏债混合型基金要想在长跑中胜出,大类资产配置能力是核心,其对组合收益的整体贡献超越了单一资产类别。而保险资金是国内资本市场最主要的机构投资者之一,在大类资产配置方面的经验积累较为深

厚。国寿安保基金作为险资公募的“头雁”,充分运用了险资在大类资产配置方面的长期经验。

## 量产五星好基的三大秘诀

仔细分析国寿安保基金旗下众多的五星评级偏债混合型基金,不难发现一个有趣的现象。这些五星评级的偏债混合型基金并非由少数明星基金经理统一管理,批量复制,而是由多位基金经理分别管理,其中多数基金保持了双基金经理配置。

以上述获得海通证券三年期五星评级的14只偏债混合型基金为例,共有8位基金经理参与管理,来自国寿安保基金权益投资和固定收益投资的多个部门。

由此观之,国寿安保基金必定在偏债混合型基金方面摸索出一套行之有效的投资秘诀,不仅可以批量制造优秀的基金产品,还适配不同风格的基金经理。

秘诀之一是主基金经理负责制。国寿安保基金的偏债混合型基金采用主基金经理负责制,除了少数基金由能力较强的基金经理负责股债兼顾之外,多数基金由两位基金经理分别负责固收和权益资产的投资。主基金经理担负起大类资产配置和对组合风险整体把控的重任,通常由负责固定收益投资的基金经理出任主基金经理,在防风防险方面固收投资出身的基金经理相对更有优势。

秘诀之二是绝对收益投资方法。国寿安保基金旗下所有偏债混合型基金产品在设立之初都有明晰的产

品定位和基于产品定位设立的预期收益目标。基金经理在投资时须严格按照投资目标构建投资组合,以绝对收益思维进行投资,坚决不冒不必要的风险,在严控回撤的前提下,稳步提升收益。

秘诀之三是一体化的投研平台。自成立以来,国寿安保基金时刻不忘对投资能力的锻造,如今已成功搭建起全天候、多策略的投资体系,构建统一共享的投研平台,所有研究成果开放共享,各投资团队均可从投研平台公平的获取研究服务支持。在投资目标既定的情况下,基金经理们可以各展所长。

投资管理能力是公募基金行业安身立命之本。历经几轮市场行情的考验,凭借多年来在权益类和固定收益类资产配置领域的默默耕耘和深厚积累,并结合优秀的大类资产配置能力,国寿安保基金在偏债混合型基金投资领域已结出丰硕的果实。

在出色业绩的背后,是国寿安保基金长期深耕投研,不断打磨投资体系,持续完善投研一体化平台的日积月累,以及秉持险资稳健内核和深厚积累,追求长期致胜所映射出的投资底色。

未来,国寿安保基金将进一步专注投研核心能力建设,通过多渠道、多方式、多维度优化客户体验,坚持以客户需求为导向,致力于满足投资者对于稳健可持续业绩的追求,持续创造投资利润回馈基金持有人,切实提升基金持有人的幸福感和获得感。

风险提示:投资有风险,请理性选择基金。