

# 1月份新基金发行吸金725亿元 同比下降四成

## 12只基金公告清盘,混合型基金成主流

证券时报记者 李树超

虽然A股市场在1月份走出不错的上涨行情,但是,同期新基金发行的“成绩单”并不理想:1月份96只新基金合计募集725亿元,同比猛降40%。

从新发基金募集结构看,以短债基金为主的债券型基金依然一枝独秀,在新发基金中规模占比超过七成,权益基金的吸金能力仍显不足,新基金发行“成绩单”存在明显的“偏科”现象。

## 1月份新基金发行规模 同比降40%

从今年1月份情况看,不论与去年同期还是与上月对比,新基金发行开年并不顺利。

Wind数据显示,今年1月份新成立的96只基金合计募集724.95亿元。虽然新成立基金数量比去年同期增长28只,但基金募集规模却减少483.4亿元,同比大降40%;单只基金的平均募集份额为7.55亿元,比去年同期下降10.22亿元。

具体从新基金发行“成绩单”的结构分析,2018年呈现“债牛股熊”市场格局,以及在短债基金继续受到资金追捧的市场氛围下,今年1月份债券型基金仍是新基金发行市场“吸金”的龙头。1月份新成立的债券型基金多达48只,占据新发基金数量的一半,合计募集金额511亿元,在新基金总规模中占比超过七成。

与债券型基金受到的追捧相比,虽然A股在1月份开始了反弹行情,但权益基金的吸金能力仍显不足:45只新设立的权益基金合计募集规模仅为202.63亿元,单只基金

平均发行规模为4.5亿元,还不足新发债券型基金10.65亿元平均规模的一半。

业内人士认为,市场环境的变化与新基金发行的结果密切相关。

北京某次新公募基金销售人士分析,从今年1月份的基金销售环境看,正好与去年同期是相反的市场格局:今年1月是延续近一年“债牛股熊”市场环境,因此债基受到追捧,权益基金则销售遇冷;去年1月则是“债熊股牛”,延续一年的“漂亮50”、价值投资行情将大盘推高到3500点,也催生了百亿级别的权益基金,去年同期债券市场则分外低迷,不仅吸金能力较弱,存量的不少委外债基还频频遭遇机构资金的赎回。

该人士称,基金销售的冷热与当时所处的市场环境有很大关联,今年1月份基金销售整体是弱于去年同期的,除了短债基金一枝独秀外,混合型基金、股票型基金发行难度很大,但我们认为股市已经到了长期投资价值区间,值得去布局,未来是可以大概率地为投资者带来不错的收益。”

## 12只基金公告清盘 混合型基金成主流

在新基金发行之外,清盘作为新老基金“新陈代谢”机制的重要组成部分,也备受市场瞩目。

从新发布的基金公告来看,今年1月份并未延续去年以来基金清盘数量高企的局面:截至1月末,今年新增了国都聚鑫定期开放混合、长盛双月红1年期定期开放债券、招商招益两年定期开放债券等12只基金的清盘公告,比去年同期公告清

序号	基金简称	成立日期	类型	进入清算期日期
1	国都聚鑫定期开放混合	2016/12/21	混合型基金	2019/1/29
2	长盛双月红1年期定期开放债券	2013/9/24	债券型基金	2019/1/24
3	招商招益两年定期开放债券	2016/12/15	债券型基金	2019/1/17
4	工银瑞信新得润混合	2016/12/7	混合型基金	2019/1/16
5	嘉实新添瑞灵活配置混合	2016/12/21	混合型基金	2019/1/16
6	富国金利定期开放混合	2017/12/20	混合型基金	2019/1/12
7	大成景明灵活配置混合	2015/4/29	混合型基金	2019/1/8
8	中欧强盛定期开放债券	2018/4/11	债券型基金	2019/1/9
9	金元顺安新经济主题混合	2012/7/31	混合型基金	2019/1/8
10	华泰柏瑞中国制造2025灵活配置混合	2015/8/4	混合型基金	2019/1/3
11	工银瑞信中国制造2025股票	2017/4/12	股票型基金	2018/12/29
12	华宝新优势灵活配置混合	2017/6/29	混合型基金	2019/1/2

数据来源:基金公告 李树超/制表 官兵/制图

盘的20只基金减少了8只。从基金清盘的类型看,目前12只公告清盘的基金悉数触发基金合同条款清盘。

与去年同期清盘基金的主流类型不同,今年公告清盘的混合型基金数量达到8只,在所有清盘基金中占比高达66.67%,为清盘基金中的大类,债券型基金、股票型基金分别有3只、1只。

而在去年同期,债券型基金则是基金清盘的主要类型。数据显示,去年

1月份清盘的债券型基金为11只,超过清盘基金总数量的半数;除了债券型基金外,还有6只为混合型基金,股票型基金、货币型基金分别有2只、1只。

针对基金清盘类型在结构上的变化,北京上述次新公募基金销售人士认为,由于多数清盘基金属于“触发清盘”,也意味着基金规模和持有人人数锐减是此类基金清盘的主要原因。从去年1月份债券型基金清盘数量较多到今年同期权益类基金清盘增多的变

化,也说明了经历近一年股市的调整,权益类基金在投资者赎回、市值缩水的影响下,小微基金、“迷你基金”都在增多,成为基金清盘的“重灾区”,正如一年前债券基金在经历市场调整后面临的情况。

不过,该人士认为,随着股市行情的好转和赚钱效应的发酵,相信未来权益类基金规模也会随之提高,也会受到持有人的追捧,未来这类基金产品清盘可能还会继续放缓。

# 基金看好A股长期投资机会 关注大消费新能源5G

证券时报记者 何漪

猪年首个交易日迎来开门红,市场做多热情被激活。多家基金公司认为,多重利好因素累积点燃了资金做多热情,但从投资来看,需要关注短期投资风险,坚定看好A股长期机会。

## 看好A股中长期 投资价值

招商基金认为,A股大涨主要是三大预期同时发酵的结果。其一,MSCI指数将在2月底宣布是否将A股纳入因子从5%提升至20%,此举将在今年为A股带来4200亿元的增量资金,在外资继续流入的预期下1月初以来的食品饮料等白马股的趋势行情得到了强化。其二,

美方贸易谈判团提前3天抵达北京准备与中方的第三轮谈判,市场对于中美双方贸易摩擦进一步缓解的预期在强化。其三,外部流动性环境持续好转。

中欧基金也认为,全球货币政策相继进入宽松周期,有利于全球利率水平持续下行,也有利于进一步提升A股投资者信心。同时,中美贸易谈判可能取得阶段性进展,前期压制A股市场的风险因素或将得到进一步释放。此外,低估值对海外资金具备较强吸引力。外资或是2019年支撑A股上涨的主要原因之一。目前A股估值仅11倍,远低于SP500指数19倍的水平,中长期的投资价值明显。截至周一收盘,北上资金单日净流入50亿,外资有望继续保持较高的加仓意愿。”

深圳一位基金经理表示,短期

来看,创业板公司的利空信息相对有限,随着投资机构框架对信息的重新评估,形成了短期优势。不过,长期来看,创业板中的优秀公司可能成为未来的投资主要对象。特别是一些具有研发属性且管理层相对稳定、具有格局和心胸的企业可能会逐步走出行业困境,成为困境反转公司。”

## 重点关注大消费、 新能源、5G等

对于A股后市,基金公司表达了短期谨慎观点。招商基金认为,一方面,国内经济一季度仍有下行压力,包括中美贸易谈判仍有较大不确定性,外围需求走弱可能令我国出口进一步承压;另一方面,国内货币政策仍将维持宽松取向,同时托底政策也将继续出台,海外方面各央行偏鸽的货币政

策基调也令流动性趋向宽松。需要关注中美贸易谈判的最新进展可能不及预期、经济下行中上市公司业绩不及预期的负面影响。

海富通基金经理黄峰也认为,鉴于年前集中爆发的“商誉雷”,整体市场环境仍不容乐观,尽管短期风险有缓解、长期担忧仍压制,失控风险消除、失速风险仍在,改革与转型信心亟待提升。自上而下角度问题种种,错综交织,研判难度大。

中欧基金认为,A股估值仍有一定修复空间,但需要观察重点行业的基本面能否改善,或者不再恶化。

从长期来看,大部分机构表示坚定看好A股投资机会。

对于具体板块,招商基金认为,外资持续流入品种值得重点关注,同时关注受益于低利率环境和政策对冲的金融、地产和基建等经济早周期板块,

以及受益于政策扶持持续加码的新基建板块,包括新型基础设施5G、人工智能、物联网等。

前海联合基金表示,中长期看好方向的排序分别是先进制造、低估值蓝筹、科技先锋、美好生活。选股思路,遵循优选价值,分享成长,大小或都有机会,但规避盈利波动能力大幅下滑的板块个股,盈利增长或者先导预期指标增长的确定性是研究的重点。

上述深圳基金经理也表示,未来的投资机会可能还是在白酒、医疗服务、新能源汽车、5G、保险以及部分券商,质量和管理比较好的公司。特别新能源领域,可能将成为未来全球竞争的角逐点,中国在此领域投入相对较大,且经历长时间的实验摸索具备一定的优势。此外,人工智能在中国市场也将成为走向世界,引领行业细分领域的机会。”

# 信威集团连亏两年 9家公募紧急下调估值

证券时报记者 李树超

继停牌长达两年之久的“信威集团”预告2018年业绩暴亏29亿元~35亿元后,多家公募纷纷再度调低该只停牌股估值,多数公募将信威集团估值价格调整为6.28元,相当于停牌前价格的8个跌停板,少数公募给出5.76元估值,接近停牌前9个跌停板。

## 9家公募基金 下调信威集团估值

随着信威集团业绩预报的出炉,多家公募基金在春节前后密集发布公告,再度调整该只停牌股的估值。

博时基金2月2日发布公告,决定于2月1日起对公司旗下基金所持有“信威集团”股票进行估值调整,

估值价格调整为6.28元。在“信威集团”复牌且其交易体现了活跃市场交易特征后,将恢复按市场价格进行估值。

同期,天弘基金、国投瑞银基金等8家公募也发布针对信威集团的估值调整公告,其中,6家公募将“信威集团”股票估值调整为6.28元,相当于停牌前14.59元的8个跌停板;摩根士丹利华鑫基金、前海开源基金两家公募则采用“指数收益法”进行估值;大成基金则给出了5.76元的最低估值,已经接近信威集团停牌前9个跌停板。

事实上,在停牌后,公募基金已经针对持股的信威集团进行过几轮估值调整,随着经营数据的恶化,停牌期的信威集团遭遇公募几轮估值缩水。

例如,天弘基金已经在2018年3月19日起对旗下基金持有的“信威

集团”股票按照10.64元估值,相当于停牌前的3个跌停板;而此次再度下调为6.28元后,将在此前3个跌停板基础上再度下调了5个跌停板。

## 公募降估值防套利

早在2016年12月26日,信威集团为澄清“信威集团实控人王靖质押项或已跌破平仓线”利空传闻停牌一天,随后以“重要事项未公告”为由继续停牌,后来又以“重大资产重组”为由停牌至今。

然而,在停牌期间信威集团的经营数据持续下滑,信威集团披露的2016年年报数据显示,该公司在2016年度营业收入30.88亿元,同比下降13.6%;净利润为15.27亿元,同比下滑19.69%。2017年年报数据显示,其营业收入6.47亿元,同比再度下滑79.05%;净利润为-17.69亿元,同比大

亏215.84%。而在今年1月末披露的2018年度业绩预告中,信威集团业绩继续亏损,净利润预计暴亏29亿元~35亿元。

利空缠身和经营恶化的信威集团,在2017年12月也从上证50成份股中剔除。

在公司管理层和股东方面,信威集团管理层王靖等人在股票停牌期间先后质押和减持股票,前十大股东蒋宁、王勇萍等人将持有股票质押给证券公司或其他自然人,信威集团也在停牌期间先后审议为俄罗斯项目合作伙伴、尼加拉瓜项目合作伙伴、坦桑尼亚项目等融资提供担保等议案。

业内人士评价,作为此前上证50的成份股,信威集团被多只被动型基金和主动基金所持有,而按照上市规则,信威集团即将“披星戴帽”,停牌期间公司经营业绩和基本面发生重大变

化,叠加被实施退市风险警示,一旦开牌二级市场会对这类股票会形成利空消化和估值的缩水。”

该人士分析,针对基金持有业绩变脸或具有退市风险的停牌股,基金公司会在每年年末定期检查,并通过调低停牌股估值,避免资金赎回套利,降低对基金净值的影响。”

Wind数据显示,截至2018年半年报,停牌期间的信威集团为120只基金合计持有3444.07万股,持股总市值4.66亿元,其中,华夏、华安、大成、新华等基金公司旗下基金持股数量皆在300万股以上。

谈及未来公募对停牌股估值调整的趋势,上述人士认为,今年以来商誉减值股票增多,如果遇到停牌股,基金也会通过调整估值避免对基金管理运作的影响,预计未来更多基本面发生重大变化的上市公司会陆续被持仓基金进行估值调整。

## 中资美元债显配置价值 国富美元债开放申购

2018年,除中国利率债录得正收益之外,全球主要国家债券市场回报均不乐观,但业内人士普遍认为,当前中资美元债风险已经得到了较为充分的释放,2019年美元债基金收益率大概率好于去年,经验丰富的基金管理人有望为投资者带来更多惊喜。

据了解,国富富兰克林基金旗下的国富美元债(QDII)于2月11日起开放申购,该基金由国富富兰克林基金QDII投资副总监徐成管理。Wind数据显示,自2018年2月8日进入第二个封闭运作期以来,截至2019年1月31日,该基金人民币份额上涨6.98%。

从资产配置角度看,中资美元债与国内权益类资产相关性低,配置美元债券是分散投资风险的较好选择。此外,在美元持续走强阶段,借道QDII基金布局美元资产,也有望在分散风险的同时受益于美元升值。

国富美元债重点关注中资企业在港发行的美元债,精选成长行业的龙头企业,同时关注全球市场经济运行趋势,视情况灵活调整区域配置,掘金海外市场。此外,国富美元债以定期开放方式运作,在一年内的封闭期内,基金无需应对申购赎回压力,既可避免频繁申购赎回影响资金使用效率,也可避免资金涌入摊薄原有持有人收益,能够将剩余期限与基金运作期更好地匹配,力争增厚回报。

徐成认为,2018年的调整有望为今年入场提供一定的安全垫,2019年美联储加息力度大概率将降低,十年期美债收益率上行的概率较小,收益率曲线特别是长端有望下移,有利于长久期投资。此外,中国对中小企业的托底政策有望在今年二季度见到成效,目前境外债收益率估值与境内同公司发行的同期限债券相比具备一定相对价值,美元债基金有望录得较好收益。(吴君)

## 国富恒丰定期债券基金 正在开放申购

国富富兰克林基金旗下国富恒丰定期债券基金于2月11日至3月1日开放申购。该基金成立于2013年11月20日,以定期开放方式运作,每年开放一次。Wind数据显示,自成立以来,国富恒丰定期债券A/C份额每一个封闭期都获取了正收益;截至2019年2月1日,国富恒丰定期债券A/C类别近一年分别上涨7.43%、7.09%。凭借亮眼的历史业绩,国富恒丰定期债券A在海通证券2018年12月发布的《基金业绩排行榜》中被评为准债债券型基金五星评级。

与普通开放式债券基金相比,定开债基在封闭期内规模相对稳定,有利于提高资金利用效率。此外,普通债基的杠杆上限为140%,而定开债基封闭期间的资产总杠杆最高可达200%,也有助于争取最大化组合收益;该基金的封闭期设定为一年,也能够兼顾投资者对资金流动性的要求。

据介绍,国富富兰克林基金的固定收益投资团队平均从业经验达11年,在债市多轮牛熊转换中久经考验,构建了完善的信用评估体系和审慎的风控体系,据海通证券2018年12月公布的《基金公司权益及固定收益类资产超额收益排行榜》,国富富兰克林基金旗下固收产品近2年、近3年、近5年加权平均超额收益分别在同业94家、81家、65家基金公司中排名第30、第15、第15,稳居行业前1/3。

国富恒丰定期债券基金经理邓钟锋具备11年证券从业经验,善于把握宏观经济大势,亦对信用债有充分研究。展望后市,邓钟锋表示,总体看好2019年债券市场投资机会。

他认为,从外部环境看,伴随美国企业端景气见顶回落,美国或将迎来景气下行拐点,其加息周期可能在上半年提前结束;受特朗普贸易保护和中国经济承压等影响,欧洲等非美经济景气已经开始加速下滑。从国内环境看,未来出口可能面临较大困难;消费已经开始走弱,地产下行趋势确认。预计上半年公开市场流动性在央行货币大幅降准的情况下有望保持宽松,市场风险偏好继续下行,债券市场或仍有上涨空间。(吴君)