

# 2020年再现爆款基金 交银内核驱动大卖500亿

证券时报记者 刘芬

基金从2019年火爆到了2020年。刚开年,市场便迎来一只爆款基金。昨日,交银内核驱动基金限60亿开卖,一日售罄。银行渠道信息显示,该基金募集资金超过500亿元。

据了解,在正式开始发行之前,交银内核驱动已被业内一致看好。交银内核驱动拟任基金经理杨浩2016年11月起担任交银施罗德新生活力基金经理,任职总回报较沪深300多赚130.89%。而从公司整体情况来看,近3年,交银施罗德旗下偏股基金平均收益率达到95.56%。

杨浩表示,企业价值观对应创造社会价值,好的商业模式对应创造股东价值,将致力于把钱交给具有正确价值观和良好商业模式的企业,力争通过优秀的企业获得长期收益。

记者了解到,昨日开始发售,募集数据不断刷新。到上午10点,已经募集了170多亿,交通银行和招商银行都募集了70亿以上,远远超过60亿的募集限额。一位银行销售人士说。

昨日下午,交银施罗德基金公告提前结束募集,由于募集总份额和认购户数已达到基金合同生效条件,将按比例配售。其后,银行渠道方面透露,初步统计,该基金的募集规模在500亿以上。

在不少业内人士眼里,交银内核驱

去年四季度以来成立规模较大的主动权益基金			
基金简称	认购天数	成立份额(亿份)	基金成立日
汇添富稳健增长	5	130.87	2019-11-05
景顺长城品质成长	4	67.23	2020-01-03
景顺长城创新成长	16	62.62	2019-10-17
兴全合泰	1	59.40	2019-10-17
大成睿享	24	54.22	2019-12-30
工银智远配置三个月持有期	12	45.31	2019-11-19
鹏华价值驱动	19	41.23	2019-12-03
招商核心优选	26	39.11	2019-12-17
永赢高端制造	22	30.46	2019-11-01
兴全社会价值三年持有	1	29.69	2019-12-26



刘芬/制图 周靖宇/制图

动的火爆正是2019年爆款基金频出的延续。去年,公募基金投资业绩突出,权益基金整体获得了40%以上的回报,炒股不如买基金”带动了投资者的入市热情,出现了一批爆款基金。如汇添富稳健增长发行规模达到130.87亿;睿远成长价值首发,一天内吸引了超过700亿元的资金认购。去年底,广发科技创新混合发行吸引

了300多亿资金;兴全社会价值三年持有、景顺长城品质成长混合等基金的发行也都引发投资者购买热潮。

华南一家大型基金公司人士表示,交银内核驱动发行受到投资者热捧,除了基金公司基金经理的业绩表现,限额发售也刺激了投资者的热情。为了获得更多配售,投资者往往会尽可能多地认购。此外,交银施罗德基金股东方交

通银行的大力支持也功不可没。

一位基金公司人士表示,对于基金来说,3000点附近是比较适合的发行时点。根据历史数据,3000点买入基金中长期大概率能赚钱。现在投资者买基金,更看重基金公司和基金经理的业绩和品牌,能为投资者赚钱就会受到市场青睐。未来新基金发行,资金还会进一步向优秀管理人发行的产品集中。

## 新年以来3家基金公司总经理离职

证券时报记者 陆慧婧

2019年,42家基金公司总经理变更,为历年最多。新年伊始,又有3家基金公司换了总经理。

近几年,公募基金公司头部效应越发突出,小型基金公司经营艰难,小公司总经理变动更为频繁。在人数增加的同时,总经理任职时间也在缩短,2019年以来离职的总经理中有3人任职不满一年。

业内人士分析,行业竞争激烈、与股东矛盾突出、业绩未达预期等是总经理变更的主要原因。

1月2日,信达澳银基金发布公告,任职超过6年的原总经理于建伟因个人原因于2019年12月31日离职,其职务由朱永强接任。

资料显示,朱永强2016年10月至2019年10月担任前海开源基金公司执行董事兼首席执行官。2019年12月加入信达澳银基金,担任公司董事。

1月4日,诺安基金也迎来新任总经理。根据公告,1月2日起,聘任齐斌担任公司总经理,而之前的4个多月,该公司一直由董事长代任总经理。

金鹰基金也在1月4日发布公告,总经理刘志刚因个人原因于1月3日离职,距其去年3月5日从副总经理升任总经理还不到1年。2017年3月加入金鹰基金的公司副总经理姚文强接替刘志刚,担任公司新一任总经理。

近年来,基金公司总经理变动人

数持续上升,任职期也是越来越短。2019年,基金公司总经理变动多达84人,涉及42家基金公司,总经理变动人数创历年新高。而且,2019年以来,离职的基金公司总经理,任职不满1年的共有3人(其中1人为转任公司副董事长)。

总经理等高管变动的多为中小型基金公司,个人系基金公司高管变更尤为频繁。资产管理行业人才一直处于较为稀缺状态,尤其是近两年公募基金行业格局发生较大变化,竞争更加激烈,头部效应越来越明显,中小型基金公司面临着更大的业绩压力,这或许是高管变动的主要原因。再加上,商业银行理财子公司快速落地,外资机构强势涌入,资管行业对高级管理人员的需求不断增加。”北京一位中型公募高管总结,基金公司

高管离职的内部因素大致可以分为三种:一是经营压力;二是公司内部激励机制不健全;三是股权不合理造成的治理结构方面的原因。外部因素则主要是信托、券商、私募扩张带来的高级管理人员的短期缺乏。

上海一位基金公司人士表示,经过20多年的发展,公募基金行业竞争已经相当激烈,中小公司经营压力大。公司高管若不能完成考核目标,很可能被股东方撤换。同时,目前也存在一些中小型基金公司,其高管变更职务是为了完善公司管理体系,满足监管的要求。另外,基金公司控股权变更、高管退休、股东方人事调整、高管追求个人目标跳槽等等,均会直接或间接带来基金公司高管的变动。

## 可转债行情持续火爆 基金公司建议精选个券

证券时报记者 赵婷

新年伊始,可转债市场持续火爆,新上市产品涨势喜人。对于未来可转债的走势,多家基金公司表示,关注新券带来的超额收益,同时需要注意可转债行情或出现分化,需要精选个券。

可转债打新收益再次成为焦点。2020年以来,5只新上市可转债中有3只上市首日涨幅超20%。打新收益吸引更多的投资者参与申购,中签率不断走低,金牌转债网上中签率仅有0.0047%。同时证转债指数开年“四连涨”,机构参与可转债的投资热情高涨。沪市上月持仓数据显示,社保资金增持5.62亿元,保险资金增持13.96亿元,基金增持28.27亿元。年初以来,可转债成交金额合计达到504.99亿,而去年同期,可转债的成交金额仅有91.69亿。

事实上,2019年可转债市场就已经爆发,投资者“喜获丰收”,可转债基金平均收益率23.66%,最好的收益率达到了38.95%,表现远远好于债券型基金5.86%的平均水平。去年三季报显示,168只可转债基金持有市值合计495.83亿元,5只可转债获得超200只基金持有。

博道卓远混合基金、博道志远混合基金的基金经理袁争光特别关注可转债的配置价值。他表示,可转债下行空间有限,正股上行时,又能一定程度地跟随上涨,特别适合对应正股处于左侧阶段、具有长期成长性的标的。

随着可转债市场大幅扩容,可挑选范围大大增加,个券的特征更为明确。2020年,我们将优先布局景气处于

左侧或者长期成长性较好的新兴产业,同时配置有一定安全边际、景气稳定的龙头公司的可转债以及部分收益率接近信用类债券的高等级可交换债。”袁争光说。

金鹰基金表示,权益市场的春季行情仍在继续,转债市场的乐观情绪短期难以证伪,但预计市场逻辑会逐步从风险修复走向盈利预期,分化行情逐步展开。

金鹰基金分析,随着经济企稳

预期的逐步形成,一些与经济周期关联度较高的板块可能受益。可以从两方面把握机会,一是“券商+科技”从中期思路适度向短期思路切换,关注弹性价值;二是继续关注周期类品种,如新能源汽车、钢铁有色、轻工、化工农药以及基建相关种类。

看好未来市场表现,部分机构也在积极布局相关产品,多只可转债基金正在发行。中泰证券资管去年底发行了中泰中证可转债及交换债券指数基金,

基金经理朱一表示,2020年可关注三大机会,一是正股基本面优质且价格和转股溢价率不高的转债;二是与硬科技、消费升级+金融改革开放”投资主线相关的转债;三是一级市场优质新券打新带来的收益机会。

海富通基金表示,目前正股走势已进入震荡阶段,转债弱势板块出现补涨,或意味着短期估值拉升行情趋于结束。后续仍要关注正股涨势能否接力,精选板块和个券或是主要思路。

## 私募:2020年可转债还有机会

见习记者 李玲

得益于可转债行情,加上信用债均值回归,2019年私募可转债策略产品表现突出。根据私募排排网的统计,截至2019年底,成立满1年、有净值更新的固收策略基金共有251只,平均收益率达到13.65%。

记者采访了近几年积极布局可转债市场的乐瑞资产、盈峰资本、艾方资产、磐耀资产等私募。他们表示,2020年可转债市场有望进一步扩容,在权益市场向好的背景下,可转债投资机会值得进一步挖掘。

Wind数据显示,2019年全年发行151只可转债,规模2695亿元,远超历年。

多家私募认为,转债有助于改善民企融资环境,相关政策的发布实施,转债发行门槛降低将令这一市场进一步壮大。对应用到投资上,虽然当前估值偏高,但转债所具有的股性,还将遵循权益市场估值偏低、逆周期政策调节继续、无风险利率持续下行等逻辑,未来还有继续表现的空间。

盈峰资本另类投资部总监何伟鉴表示,未来温和上涨,以结构性机会为主或将成为转债市场的主要特征。何伟鉴具体介绍,第一,据测算,可转债正股总体PB分位数处于P25分位,在历史中位水平。部分优秀上市公司PB估值依然较低,被压在弹簧底部,可能出现获取超额收益的投资机会。第二,目前AAA

级转债估值已在历史中高位水平,留给估值修复的空间并不大。100元以内的转债仅有十余只,短期条款博弈机会集中在局部,不太会有趋势性机会。110元以内的AA级转债投资机会值得重点关注,而非AAA等级转债鱼龙混杂,部分低等级转债甚至存在信用违约的风险。

磐耀资产董事长李若飞表示,会选择正股基本面优良的公司,参照转股溢价率、纯债溢价率、到期收益率等指标进行筛选,以组合形式参与可转债投资。

艾方资产认为,转债市场扩容可能增加错误定价的投资机会,也将提升其策略容量,将继续以持仓分散化程度更高、调仓更频繁的量化策略参与可转债投资。

## 特斯拉概念股掀涨停潮 新能源汽车LOF逆市大涨

证券时报记者 李树超

经过新年“开门红”,昨日股市大调整,强行上攻行情戛然而止。然而,特斯拉概念股却逆市掀起涨停潮,重仓新能源汽车的基金表现抢眼,新能源汽车上市开放式基金LOF大涨8.5%。

### 新能源汽车主题基金 近一月赚16.98%

昨日A股震荡调整,国泰证券新能源汽车(场内简称“新能源汽车LOF”)和汇添富中证新能源汽车产业(简称“新能源车LOF”)两只基金分别大涨8.47%和4.09%,单日成交量快速放大。

特斯拉概念股去年12月初启动,特斯拉指数区间大涨35.05%。多只重仓特斯拉概念股的权益基金也收获一波不错的涨幅。Wind数据显示,截至1月7日,市场上12只新能源汽车主题基金自去年12月1日以来平均涨幅达到16.98%。其中,工银瑞信新能源汽车A收益率最高,达到21.09%,国泰智能汽车、申万菱信新能源汽车区间收益率也站上20%,汇添富、嘉实、东方基金等旗下的新能源汽车主题基金区间收益率也皆超过10%,皆受益于新能源汽车行情,涨幅明显超过行业平均水平。

谈及新能源汽车主题基金近期的亮眼表现,北京一家大型公募的科技基金经理分析,第一,新能源汽车带来生态环境和人类出行模式的重大变革。目前新产品和应用渗透率还不高,未来发展空间巨大;第二,特斯拉国产化有了实质性进展,普遍预期中国市场Model Y年销量将超30万辆,本土化率也利好零部件供应商;第三,相对计算机、电子、自主可控等科技产业,新能源汽车去年涨幅不大,行业估值性价比高。

该基金经理透露,我们近期在科技股投资中,降低了电子股、计算机的配置,转到传媒、新能源

汽车等细分板块,相当于在科技板块中进行了结构性的调整,整体优化了持仓组合的估值水平。”

北京一位消费主题基金经理也表示,从事件驱动型投资的角度来说,一个主题行情的演绎会经历概念愿景、实质性推进、稳步发展、业绩兑现等几个阶段,近期特斯拉概念股的表现属于实质性推进阶段。反映在二级市场上,是行业整体的突出超额收益。未来新能源汽车进入稳步发展阶段,市场行情会随着投资者情绪有所波动,但未来业绩将逐步兑现,相关概念基金仍具有持续的投资机会。

### 日均成交额井喷 需警惕溢价交易风险

伴随着新能源汽车概念赚钱效应的发酵,此类基金也备受资金的追捧。上述12只主题基金中,新能源车LOF、新能源汽车LOF、富国中证智能汽车(简称“智能汽车LOF”)三只场内LOF交易活跃度也随之飙升。截至1月8日,上述三只LOF自2019年12月以来日均成交额为225.64万元,是前11月日均成交额的4.46倍。其中,新能源车LOF日均成交额143.3万元,比去年前11月日均成交额增长了5.44倍;新能源汽车LOF日均成交额也从同期的15.39万元增至69.21万元。

不过,目前上述三只LOF基金都处于溢价交易状态。截至1月8日收盘,新能源汽车LOF、智能汽车LOF溢价率分别为15.53%、6.07%、0.39%。以新能源汽车LOF为例,该基金净值0.953元,场内交易价格为1.101元,溢价率达到15.53%。

北京上述科技基金经理对此表示,新能源汽车概念股短期涨幅巨大,前期没有布局的投资者应该警惕追高风险。从基金投资上来说,二级市场交易场内基金折价买入会比较合适,溢价买入则可能要承担风险。

“一旦新能源主题基金跟踪的市场发生调整,场内交易热情冷却,基金可能会遭遇溢价回归和净值下跌“双杀”。投资者参与溢价交易的基金,需要注意风险。”该基金经理说。

## 公募把脉年初行情: A股或震荡向上 两条主线布局春季行情

证券时报记者 张燕北

2019年,权益基金表现突出,为投资者带来可观回报。进入2020年,多家公募对年初A股表现持乐观态度,可作为逐步布局窗口期。全年而言,震荡向上的趋势将会延续,科技、消费、医药等板块仍有向上空间。

海富通基金表示,春节前权益市场或将震荡上行,可布局春季行情,符合科技自立的硬科技及低估值攻守兼备大金融地产板块值得关注。

国泰基金对年初行情较为乐观。中美达成第一阶段贸易协议,内外部不确定因素集中落地,A股有望迎来春季行情。全年来看,中央经济工作会议强调“稳”字当头,预计财政政策比较积极,货币政策灵活适度。海外资金仍低配A股,预计将继续流入;股票资产的性价比仍然较高。基于此,预计2020年A股市场指数或将震荡上行,结构性机会突出。

汇丰晋信基金认为,一季度经济整体或将进入低波动区间,市场对于经济下行的担忧得到缓解。而受这一宏观主线影响,市场的风险偏好及风险资产的定价逻辑将得到改善。上半年,经济阶段性低波动,有利于发挥价值因子的效用,下半年更加看好成长因子。结构上将寻找边际改善和底部反转的板块为主,包括竣工链条下的家电家居建

材、电子、计算机等科技领域的一些子板块、新能源汽车产业链、大金融板块等。

国富富兰克林基金表示,今年市场风险偏好提升幅度可能小于2019年,市场将更加关注商业模式和盈利的兑现。基建、地产链条上半年可能存在超额收益,下半年市场风险加大,届时考虑择机配置科技、医药等板块。

在具体投资机会上,前海开源董事总经理、联席投资总监曲扬看好两大方向。一是内需驱动的行业,十九大提出当前社会的主要矛盾是人民日益增长的对美好生活的需要和不平衡、不充分发展之间的矛盾。内需驱动的行业能满足大家对美好生活的需要,符合经济发展方向。从美国等成熟市场的经验来看,面向个人消费的行业更容易出现长期牛股。二是科技驱动的行业。中国正从“制造业大国”向“制造业强国”转型,鼓励科技创新,相关领域有望取得技术突破并带动产业升级。面向经济整体或将进入低波动区间,市场对于经济下行的担忧得到缓解。而受这一宏观主线影响,市场的风险偏好及风险资产的定价逻辑将得到改善。上半年,经济阶段性低波动,有利于发挥价值因子的效用,下半年更加看好成长因子。结构上将寻找边际改善和底部反转的板块为主,包括竣工链条下的家电家居建