

# “红周一”再现大反弹 基金看好科技+低估值复工链

证券时报记者 方丽

受美联储降息预期及国内投资政策加码提振,周一市场再现“红彤彤”的反弹行情,一改上周的颓势,上证指数、创业板、深证成指涨幅均超过3%,蓝筹与科技板块并驾齐驱。

接受证券时报记者采访的多位基金公司投研人士表示,在宽松货币和积极财政政策的推动下,市场后续有望进一步延展,同时,流动性宽松仍然是未来一段时间最重要的宏观特征,建议科技成长+低估值复工链的配置思路,中长期看科技、医药等投资价值也被提及。

## 预期提振助市场反弹

周一市场大幅上涨,主要是投资者情绪剧烈波动导致资金单方持续推动。“中欧基金表示,建材和通信板块涨幅居前,主要是因为近段时间领导层多次强调经济增长的重要地位,保增长也是今年必须完成的任务,旧基建和新基建都将承担起确保年内经济增长任务实现的重任。在宽松货币和积极财政政策的推动下,市场后续有

多位基金公司投研人士表示,在宽松货币和积极财政政策的推动下,市场后续有望进一步延展,同时,流动性宽松仍然是未来一段时间最重要的宏观特征,建议科技成长+低估值复工链的配置思路。

望进一步延展。

诺德基金首席资产配置官、FOF投资总监郑源表示,昨日上涨是国内市场恐慌情绪有所改善的表现。从技术面看,这一反弹有助于确立未来一段时间市场震荡的基调。对于这个阶段,市场对于利空反应变得非常关键。至于市场的风格和热点是否开始切换,还需要更多的时间来观察。”

博时基金表示,考虑到市场热度、赚钱效应并未确认消失,海外风险资产的快速下跌也可能接近尾声,本次上涨或可认为是上周急跌后的反弹;周末并未出台新的、大力度的逆周期

政策,基建等板块的急涨更多源于投资者规避之前的龙头板块。之前的快速上涨叠加上周的调整,对市场的冲击不会很快结束,后续市场有较大的可能进入一段时间的震荡期。

农银汇理基金表示,当前货币政策已经转向宽松,预期实体经济在2020年能够见到盈利底部。中期来看,美股调整未结束,中国资本市场则相对乐观。市场对疫情拐点的预期明显加强,短期政策预期提振有利于房地

产、基建板块。1月社融创历史新高,剔除口径调整影响,企业中长期贷款明显改善,这是周期股的积极信

号。在3月份宏观数据出台之前,政策的重点与市场热点更多权重依旧在科技上,仍维持产业驱动强于宏观驱动的判断。

浦银安盛基金认为,后续海外疫情的扩散趋势可能将深度影响全球经济基本面和投资者的情绪,但在当前低利率环境下无需悲观,以ERP(经国债券收益率调整的股票指数估值水平)指标来衡量的沪深300指数估值,处于10年来的40%分位数以下,目前的A股总体价值仍处于相对低估的状态。

## 看好科技+低估值复工链

广发基金表示,受疫情影响,国内弱复苏的判断正在被验证,2月份PMI创历史新高背景下,流动性大概率延续宽松。流动性宽松仍然是未来一段时间最重要的宏观特征,行业配置建议科技成长+低估值复工链的配置思路。科技成长受益于科技上行周期、流动性宽松、再融资新规等,仍是中期的市场主线;以房地产和水泥为代表的低估值复工行业同样值得关注。

浦银安盛基金则建议关注风格转换的可能,市场剧烈波动后,需要关注

一些新的板块和方向。后续宏观政策对冲很可能将进一步加码,沿着这一思路主线,有利于经济托底政策方向的基建链、地产链等板块将受益。尽管政策对周期股带来的业绩弹性并不大,但有利于提振相关个股情绪。建议投资者可以淡化指数、注重结构,重点关注受疫情影响不明显的科技、医药等景气度向上板块,要更关注中长期有业绩的个股。

农银汇理基金也建议投资者积极关注计算机、新能源、医药、电子和化妆品等板块的投资机会,此外,在线教育、远程办公、在线娱乐等云经济题材以及地产与建筑等低估值蓝筹,都值得中期逐步布局。

长城基金首席经济学家向发达表示,短期可逢低重点关注白酒食品饮料和医药医疗等消费龙头,以及地产、建材和汽车等周期股的阶段性机会。长期来看,继续建议投资者在市场震荡的过程中从战略的高度继续逢低重点关注科技股,特别是与5G相关的电子产业链、与特斯拉相关的新能源智能化汽车产业链和大数据云计算相关的计算机软硬件以及游戏传媒板块。

## 2只基金昨日售罄 兴全优选进取FOF大卖近百亿

证券时报记者 项晶

3月的第一个交易日,新基金发行延续了开年以来的火爆。据了解,昨日开卖的兴全优选进取三个月持有期FOF单日售罄,大卖近百亿。同日发行的华安科技创新销售情况亦十分火爆,早上开卖不久就已超过10亿募集上限。随着新基金密集发行,基金端的增量资金正在持续跑步进场。

## 兴全、华安旗下 2只新基金一日售罄

据渠道方面消息,由兴全基金FOF投资部与金融投资部总监林国怀挂帅的兴全优选进取三个月持有期FOF,昨日上午开卖没多久,便达到20亿的募集上限。随后,资金仍然持续流入,截至下午5点,该基金认购金额已经近百亿。当天傍晚,兴全基金也在官网发布了该基金提前结束募集的公告。

另一只同样一日售罄的爆款基金——华安科技创新,由华安基金成长股高手“李欣管理。据渠道方面消息,该基金认购场面火爆,上午开卖不久即超过10亿上限。

昨日发售的部分新基金销售情况也不错,例如国泰中证新能源汽车ETF,渠道方面透露,该基金单日销量近5亿元。

上述基金热销主要缘于近期市场向好以及明星基金经理掌管等多方面因素。作为兴全基金旗下第二只FOF,兴全优选进取三个月持有期FOF的基金经理林国怀是一位资深的类FOF投资经理,此前他曾在保险资管任职,拥有十年类FOF产品管理经验。值得一提的是,他管理的兴全基金旗下首只FOF——兴全安泰养老三年表现优异。银河证券数据显示,该基金自2019年1月25日成立,截至今年1月25日,取得22.1%的收益,在同期全市场15只养老目标FOF中排名第一。

华安科技创新的基金经理李欣是一位“站在科技前沿”的基金经理。进入2020年,科技暖风继续吹,他管理的华安智能装备主题、华安中小盘成长、华安低碳生活、华安科技动力4只产品抓住了科技股行情,年内表现不俗。

## 本周多只权益基金发售 更多增量资金在路上

农历新年以来,新基金发行爆款频现。在市场向好,投资者入市热情高涨等背景下,基金公司也摩拳擦掌积极布局新产品。据记者统计,昨日有20多只新基金发售,包括兴全、华安、华夏、天弘、国泰等多家大公司旗下的产品。目前在售基金近150只,新基金发行迈向新高潮。

Wind统计显示,截至2月底,今年前两个月共成立了144只新基金,新产品总规模达到3124.07亿份,无论是发行规模还是基金数量,均创下近十年新高。

新基金发行火爆背后,与近年来基金整体赚钱效应凸显不无关系。今年以来,A股延续2019年的结构性行情走势,其中,以TMT为代表的成长类板块表现突出,创业板指前两个月大涨逾18%。在此背景下,以科技、成长类为主要投资方向的基金超额收益明显。虽然经历上周市场调整后,目前基金最高收益已经有所回落,仍有多只产品年内收益率超过40%。

上周市场遭遇较大调整,这在部分投资者看来正是入场的好时机。一位资深基民对记者表示,上周大跌几天,已经分批追加资金申购基金。她认为,在今年的结构性行情下,基金赚钱效应或将延续。

沪上一家基金公司人士也告诉记者,上周市场调整期间,旗下基金仍然获得了较为可观的资金流入。从渠道方面反馈,目前投资者入市热情高涨。

多位业内人士认为,在存量基金获得持续申购、新发爆款基金的加持下,未来还将会有更多基金端的增量资金持续入市。

# 14只产品同日获批 持有期公募FOF大扩容

证券时报记者 李树超

在权益类基金发行火热的当口,相对沉寂的公募基金中基金(FOF)市场迎来大消息。

近日,14只持有期公募FOF在一天内同时获准发行,刷新了公募FOF同批次获批数量的纪录,持有期公募FOF也一举成为公募FOF的主流产品形式。

## 14只产品同日获批 持有期公募FOF成主流

证监会官网最新公示的基金募集申请核准进度显示,2月19日,博时、长信、融通等13家基金管理人申报的14只公募FOF产品同日获批,这均为持有期的混合型FOF,持有期限少则3个月,多则一年。

事实上,2017年9月首批获批的公募FOF皆为开放申赎的开放式基金,目前已经获批的开放式公募FOF为15只。而自去年8月起,新获批的公募FOF多数为持有期基金,加上此次拿到批文的产品,已经获批的持有期公募FOF数量多达24只,一举成为公募FOF中最主流的产品形式。

谈及持有期公募FOF明显增多的现象,北京一家大型公募资产配置部门负责人表示,目前公募FOF在产品资产配置领域设计了纯量化、主动+量化、基金评价等三大类型的资产配置方案,但无论哪一种都需要有较长的周期,适应资本市场的周期性变化,才能实现长期资产轮动和配置的目标。

他认为,相比开放操作的公募FOF,以持有期形式运作的公募FOF可以减少流动性冲击,并有望给投资者带来更好的收益体验。

华南一家公募研究员也表示,当前倡导长期投资、价值投资,持有期的

公募FOF产品形式是很好的创新,可以在产品设计层面实现基金投资、投资者长期持有并获取长期回报的统一,从长期看,也有利于实现资本市场的健康发展。

## 基金发行难度或增加 有利于做好长期业绩

值得注意的是,目前博时、浦银安盛申报的持有期FOF均以发起式基金的形式设立。

业内人士认为,持有期形式的公募FOF可能对基金发行不利,但对公募FOF做好长期业绩是有好处的。公募FOF发行相对困难,以持有期形式运作让资金锁定一定期限,发行的难度也会大幅增加,而以发起式形式设立可以降低发行难度,尽快把产品做起来。

从数据看,实际发行的持有期公募FOF首发规模并不低于开放式公募FOF。Wind数据显示,目前已经成立的公募FOF为20只,其中6只为持有期的FOF,14只为开放式FOF,前者首募平均规模为19.2亿元,比后者还高出5.3亿元。

其中,工银智远配置三个月持有期发行规模45.31亿元,富国智诚精选3个月、民生加银卓越配置6个月首发规模分别为35.23亿元、29.82亿元,也获得不俗的首募成绩单。

上述华南公募研究员认为,从基金的流动性看,一般开放式基金、短持有期限的基金要比长持有期的基金卖得好,投资者更青睐具备较好流动性,资金可以随时申赎的产品,这也说明市场对公募FOF和养老FOF的认知有待提高,尤其是在期限配置方面。另一方面,目前以收益率为核心的基金宣传,让公募FOF和养老FOF等产品短期业绩相对缺乏吸引力。

2月19日获批的持有期公募FOF产品一览			
基金管理人	申请事项	申请材料接收日	受理决定或者不予受理决定日
博时基金	金福安一年持有期混合型发起式基金中基金	2016/12/5	2016-12-12(受理)
长信基金	稳利资产配置一年持有期混合型基金中基金	2016/12/12	2016-12-19(受理)
融通基金	动态平衡配置3个月持有期混合型基金中基金	2017/1/16	2017-1-22(受理)
新华基金	精选成长主题3个月持有期混合型基金中基金	2017/1/24	2017-2-6(受理)
浦银安盛基金	嘉和稳健3个月持有期混合型发起式基金中基金	2017/3/13	2017-3-21(受理)
农银汇理基金	永乐3个月持有期混合型基金中基金	2017/3/30	2017-4-7(受理)
国寿安保基金	策略优选3个月持有期混合型基金中基金	2017/4/20	2017-5-15(受理)
浦银安盛基金	睿和优选3个月持有期混合型发起式基金中基金	2017/6/28	2017-7-19(受理)
易方达基金	如意安泰一年持有期混合型基金中基金	2017/8/14	2017-8-21(受理)
中国人保资管	稳健配置三个月持有期混合型基金中基金	2018/1/25	2018-1-31(受理)
东海基金	积极配置三个月定期开放混合型基金中基金	2018/4/27	2018-5-7(受理)
新神前海联合基金	智选3个月持有期混合型基金中基金	2019/3/18	2019-3-25(受理)
博华基金	聚合多资产3个月持有期混合型基金中基金	2019/6/26	2019-7-3(受理)
华泰保兴基金	稳健配置三个月持有期混合型基金中基金(注:基金转型)	2019/4/19	2019-4-26(受理)

北京一家银行系公募基金经理也表示,持有期FOF发行规模较大的,不少是在第三方平台销量较好的基金组合,因为历史业绩和投资者对策略或基金经理的认可。但对缺乏渠道优势和历史业绩的中小公司来说,持有

期的设置对基金的发行仍然是有很大难度。

从基金业绩看,2017年10月~11月成立的首批6只公募FOF年化业绩在3.5%~7.5%之间。

上述华南公募研究员表示,公募

FOF的长期业绩基本实现了预期目标,可以通过资产配置实现中长期的稳健收益,持有期的形式运作有望继续优化公募FOF的长期业绩。随着基金运作时间的拉长,这类基金长期稳健业绩将会逐渐受到市场的青睐。”他说。

# 多家大型公募上报抗疫债基金

证券时报记者 陆慧婧 方丽

为了抗击新冠肺炎疫情,助力实体经济,基金公司继续努力。继招商基金之后,博时基金也上报了一只主投湖北省地方债的指数基金。记者了解到,多家大型基金公司在研究设计防疫类债券的基金,将尽快上报抗疫债产品。

证监会网站公示信息显示,2月25日,博时基金上报博时中债-湖北省地方政府债指数基金,产品于2月26日被接收。招商基金于2月12日上报了招商中债-湖北省地方政府债ETF,2月18日获正式受理。

据悉,中债-湖北省地方政府债

指数是中债金融估值中心有限公司在去年4月25日发布的债券指数,成份券由湖北省人民政府在境内公开发行且上市流通的地方政府债构成,指数总市值4881.09亿元,其中,债券剩余期限在5~7年的占比最高,达到26.39%,指数的平均剩余期限为4.25年,平均票面利率为3.42%,平均到期收益率(现金法)为2.84%。

此前上交所表示,对于湖北等疫情严重地区的企业,以及募集资金用于疫情防控用途等企业,上交所建立了公司债券、资产支持证券发行审核绿色通道。招商基金上报的首只定向助力湖北的“抗疫债基”——招商湖北省地方债ETF,上交所通过“绿色通

道”加快加急处理,2个工作日内出具了无异议函。

有基金公司人士表示,社会各界都在共同助力抗击疫情,基金公司响应号召,上报抗疫债基金,是代表基金行业在做正确的事情,未来或将有更多基金公司上报相关产品。

我们也在跟踪这类债券基金上报,业内对这类产品也有一些新消息,可能会偏向主题型产品。”一位产品人士表示。

不过,也有人士表示,目前设计这类产品可能过于短期,暂时没有相关产品规划。

地方债也成为不少公司产品人士关注的重点。一位债券基金经理

反馈,此前很多基金公司都在筹备地方债基金,有基金公司已经和地方债基金相关部门沟通了很久,但目前从需求端看,地方债基金的需求并不高,发行较为困难。所在基金公司也上报了地方债基金,托管行和股东方愿意用手中的地方债换购基金份额,但是资金量相对有限,基金公司对于该基金的发行规模并无把握。

他说:相比其他的地方债基金,投资湖北省的地方债基金可以为抗击疫情出一份力,带有一定的公益性,产品也具备更多的亮点。”

也有一些基金公司准备积极布局疫情防控债。Wind数据显示,目前市

场上已有约200只疫情防控债,发行规模超过千亿元。

一位基金公司人士表示,该公司在积极认购疫情防控债。目前发债主体短期信用资质的整体认可度较高,不用过度担心违约风险。不过,这类债券的利率水平并不高,同时,不少债券是定向发行的,实际参与的并不多。”

华南一家大型基金公司人士表示,该公司对此类债券比较感兴趣。

目前疫情防控债越来越多,我们也会密切关注。在选择上与普通品种的债券没有很大差异,会比较投资性价比,相对来说,更看好一些高评级品种。”