

# 各路基金积极入市 价值成长“两手抓”

种种迹象表明，“嗅觉灵敏”的各路机构资金正在积极入市。据业内人士观察，外资在A股纳入MSCI新兴市场指数后，不断通过沪港通、深港通流入A股市场抄底，一些险资在明显加仓A股，养老金也开始入市操作。此外，近期无论是公募基金还是私募基金，其发行市场均明显回暖。



从大牌私募的发行来看，明显能够感受到高净值客户入市意愿的提升。

据统计，中长期业绩表现亮眼的高毅资产今年以来已发行近40只新产品，仅7、8月份就有15只新产品成立。同样坚守价值投资的景林资产，今年以来发行成立了20只新产品，仅8月份就发行了8只新产品；重阳投资今年以来共计发行成立了14只产品，仅8月份就成立5只产品。此外，星石投资今年以来成立了8只新产品。

从公募基金的发行来看，也能感受到新基金发行市场的“暖意”。据数据统计，从基金成立时间来看，8月份新成立的基金共计100只，“吸金”853.09亿元，无论是新基金发行数量还是规模，均较之前一个月大幅提升。数据显示，8月份新基金成立的数量较7月增长了近五成，而资金规模则是7月份的2.5倍。从偏股型基金的发行来看，股票型和混合型基金8月份共计“吸金”241.66亿元，7月份这一数据仅为157.66亿元。

广发小盘基金的基金经理认为，随着A股纳入MSCI指数，未来3至5年，外资配置权重也会不断增加。15%至20%的权重意味着2万亿至4万亿元人民币配置需求，这些资金将会深刻影响A股市场的投资风格。其在投资上会更加立足于中国的核心资源禀赋，抓住A股市场上具备国际比较优势的“中国的核心资产”。

前海开源基金首席经济学家杨德龙观察到，从6月份开始就有一部分机构资金先后入场，一些外资在A股纳入MSCI新兴市场指数后，不断通过沪港通、深港通流入A股市场抄底。此外，一些险资也在明显加仓A股，养老金也开始入市操作。虽然养老金入场资金量不大，但是其信号作用很大，表明了养老金管理者对当前A股市场的认可。种种迹象表明，场外资金已经通过多种渠道入场。

杨德龙认为，上万亿的余额宝存量反映出中国人的投资渠道十分狭窄，4%的货币基金年收益率都会得到青睐。现在A股尚处于牛市初期，很多资金还没有从活期存款和货币基金流出，将来随着市场行情的确立，热点逐渐扩散，可以预计，将会有大量新增资金流入股市。

上述私募基金总经理认为，未来流入中国股市的外资可能会达4万亿元人民币。不排除机构增量资金也会去买一些中小创个股，但是更多还是集中在各行业的龙头及价值股上。

不过，从近期记者对私募基金的采访来看，越来越多的机构投资者开始关注成长股的投资机会，目前，一些科技股、智能制造、新能源汽车产业链的投资机会已经出现。因此，在保持价值类股票投资的同时，机构也开始逐步加大成长股的配置。

■ 杨晓春

## 基金观察

### 18只偏股型基金近3月收益率超30%

近3个月，上证指数、创业板指分别大涨8.82%、6.95%，受此带动，不少主动管理型基金净值强势攀升。数据显示，截至9月8日，共有95只主动股票型或混合型基金同期收益率在20%以上，其中，18只基金收益率超过30%，最高的更是超过44%。

数据显示，富安达新兴近3个月单位净值增长率为44.11%，位居榜首；创金合信资源主题A以42.13%的收益率位居第二；光大中国制造2025、上投摩根新兴动力A、海富通国策导向分别以38.02%、36%、35.69%的收益率位居第三至第五。此外，华宝兴业资源、上投摩根行业轮动

A、汇添富社会责任、易方达资源行业等基金排名也位居前十。值得关注的是，上投摩根基金旗下主动管理型基金表现优异，上述18只业绩超30%的基金中，上投摩根占到4席。

从持仓看，近期表现出色的基金大多重仓了有色、消费电子、新能源等处在风口上的价值股。例如收益排名第一的富安达新兴成长，截至二季度末，前十大重仓股中有7只电子股，合计占基金净值比例超过50%；第二、第三大重仓股赣锋锂业(002460)、天齐锂业(002466)均为有色资源股，持仓均接近基金投资红线，分别为9.70%、9.66%。

■ 杨晓春

## 基金新闻

### 基金步入FOF时代 六家公司拿到批文



公募FOF何时推出是近期业内最关注的事件。周五早上，中国证券网记者拿到独家消息，首批公募基金公司中已有6家拿到批文。

作为业内广泛关注的产品，公募FOF因分散投资和波动较小的特点，担负着稳定市场、做大行业规模的期望，从2016年6月证监会对《基金中基金指引》公开征求意见开始至今，经过正式发布指引、FOF基金经理资格考试、第一批产品上报、FOF项目组第一轮及第二轮答疑

等一系列复杂流程，充分体现了管理层对其重视程度。业内专家普遍表示，公募FOF不仅仅是一款新产品，它所带来的可能是公募基金的新业态。

据中国基金报记者了解，目前南方、华夏、嘉实、建信、泰达宏利、海富通等公司旗下FOF出炉。博时基金多元资产管理部负责人魏凤春表示，从某种程度来看，FOF是一场投资革命，需要管理团队进行全方面的投资研究能力提升。首先FOF更强调团队管理，由原来单打天下的基金经理到现在的团队协作，需要投研团队成员都能独当一面，更好地发挥多资产、多市场研究的优势；其次是标的选择，在市场上选择基金时既要考虑选人，也要考虑选资产，而对资产的选择可能会更重要一些；第三是相比于普通基金，FOF更注重资产的择时配置。

■ 海雪峰

## 新规解析



### 货基收益将走低 促进资金回流银行

9月1日，监管机构正式发布了《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》(以下简称新规)，将于10月1日起施行。新规的面世迅速在行业内引发热议，不少公募、第三方研究机构、卖方机构，纷纷给出了自己的解读。

本次新规的第八章是《货币市场基金特别规定》。本章第二十九条要求，基金管理人应当对所管理的采用摊余成本法进行核算的货币市场基金，实施规模控制。同一基金管理人所管理采用摊余成本法进行核算的货币市场基金，月末资产净值合计不得超过该基金管理人风险准备金月末余额的200倍。

这个“200倍”在市场上引起了高度关注，甚至有业内人士替规模最大的货币基金余额宝算了笔账——数据显示，今年年中余额宝的资产规模为1.43万亿元，“也就是说，天弘基金需要提取至少71.5亿元的风险准备金。”

一家大型公募固定收益部总监告诉记者，这项规定主要对一些货币基金规模大、风险准备金少的公司影响较大，“因为风险(准备)金实质上是管理费按一定比例收取的，规模越大、时间越长就提得越多。很多风险(准备)金都是基金公司长年累积下来的，我们之前也初步算过，200倍的上限，对于‘老十家’这样已经成立十几年的基金公司，限制就较小；但像一些货币基金规模较大、相对较新的公司，影响就比较明显。影响最大的肯定是余额宝了，超出的远不止200倍，所以对对他们来说，肯定会限制整个货币基金整体的规模。”

还有业内人士透露，天弘基金虽然早就在设法控制余额宝的规模，不过后者仍然保持了高速增长，“余额宝这种情况可能会有特例吧”。这一点新规中也可见端倪，其第三十七条规定，对于被认定为具有系统重要性的货币市场基金，由中国证监会会同中国人民银行另行制定专门的监管规则。

新规第三十三条规定，货币市场基金投资于主体信用评级低于AAA的机构发行的金融工具，占基金资产净值的比例合计不得超过10%，其中单一机构发行的金融工具占基金资产净值的比例合计不得超过2%。

一位沪上公募固收投资总监表示，新规里他最关注的一则就是上面这条，“三月份征求意见稿出来时，我们分析过，方向是对货币基金的投向做了严格限制，可投主体信用评级也往上提升。不过我国中小银行的净资本往往在20亿~50亿元，按10%的比例估算，基金公司投资这些银行同业存单的规模上限，最多只有2亿~5亿元。几大股份制银行的净资产加起来乘以10%后，差不多也就4000亿元，那对规模较大的货基来说，已经没有资产可以投了，只能投那种低利率的资产。这样一来，就可能会使得货基的收益率慢慢降下去。”

上述华南公募固收投资总监也指出，流动性风险管理新规最根本的方向还是跟国家去杠杆的方向一致，让钱回流银行。“之前短端利率一直不去、企业成本居高不下，而新规就是要让存款、存单的利率降下来，使得钱慢慢回流银行，这是有利于降成本的。”

■ 南方基金