

布局四季度 遇见新“基”遇



选对基金等于拿到一半收益

◎记者 陈玥 ◎编辑 黄淑慧

政策红利、外资流入，再加上经济稳步复苏的强劲支撑，在多重利好的集中作用下，四季度行情颇具想象空间。如何踏准“基”遇实现更好的超额收益？这里有一份四季度主动权益的投“基”指南等您查收。

结构性行情主线鲜明

走过持续盘整的9月，国庆节后开门红行情使市场风险偏好急剧升温。展望四季度，基金经理认为，结构性行情仍将贯穿四季度全过程，市场波动或将加大，但在波动中头部企业的确定性将越来越强。从行业方面来看，科技、消费、医药仍是中长期优质赛道。

“和全球其他各类资产的走势相比，今年以来A股的表现是令人满意的。”泓德基金绩优基金经理邬传雁认为，未来结构性上涨行情仍将持续演绎。在这种情况下，寻找并坚守那些代表未来的好股票是相对有效的策略。

银华基金李晓星则认为，应对比预测更重要。“二季度以来，中国经济复苏的态势越来越明显，相对较快的经济增速会吸引外资不断流入A股市场。另外，政策面对市场也形成强

有力支撑。可能会出现变数是资金面，如果资金面边际收紧，所有行业的估值都会下降，市场会更关注业绩增速和估值的匹配度。因此，从配置方向来看，除了消费和科技龙头，会考虑选择一些基本面发生向上变化的低估值品种。”

医药领域是今年以来表现最好的板块。广发医药健康拟任基金经理吴兴武表示，医疗行业长期发展的驱动力仍在，需求稳定且持续是长期投资医疗行业的信心来源。站在长周期的角度，吴兴武最看好三大方向：创新药及其产业链、医疗服务和医疗器械公司。

新老基金同台竞技

在今年前三季度跌宕起伏的行情中，主动权益基金贡献了明显的超额收益。银河证券统计数据显示，今年前三季度，股票型基金平均上涨35.5%，混合偏股型基金平均上涨38.32%，收益率在50%以上的产品近500只，广发高端制造、长城环保主题混合回报率分别为95.68%和94.4%。而同期上证指数仅上涨5.51%，沪深300指数上涨11.98%，创业板指数表现较好，涨幅达43.19%。

公募产品的出色表现带火了基金发行市场。Wind数据显示，截至10月9日，按基金成立日计算，今年以来权益类基金发

行份额达15107.22亿份，令单年发行额首次突破1.5万亿份大关。按照当前趋势，今年权益类基金发行份额有望超过过去4年的总和。仅10月就有近20只主动权益基金发行，其中不乏明星基金经理担纲的潜力品种，比如拟由华夏基金张帆管理的华夏创新驱动、嘉实基金归凯的嘉实核心成长、广发基金吴兴武的广发医药健康及南方基金骆帅的南方行业精选等。

老基金持续表现，新基金入市凶猛，面对这么多表现出色基金，投资者究竟该如何挑选？业内人士认为，对于主动管理型基金而言，选基金就是选人，基金经理的从业年限和过往业绩是主要的参考指标。而对于新基金，投资者最好是带着目标去挑基金，通过了解基金的类型、基金经理的过往业绩和基金投资策略来综合判断其是否符合自己的投资目标，然后再进行配置。

值得一提的是，随着公募基金行业头部化趋势越来越明显，大型基金公司的超额收益日益显现。业内人士认为，基金公司的规模也是投资者挑选基金时需要考虑的因素之一。海通证券研报显示，三季度138家公募基金公司中有134家的主动权益基金获得了正收益，平均收益率为9.92%。其中，大型基金公司的平均收益率为11.29%，中型基金公司的平均收益率为10.19%，小型基金公司的平均收益率为9.76%。

大资金逆向布局券商和半导体板块

◎记者 王彭 陆海晴 ◎编辑 黄淑慧

进入四季度，A股迎来久违的大涨行情，以银行、券商、保险为代表的三大金融板块全线发力，带动指数节节攀升。实际上，近两个月来，虽然市场维持箱体震荡，机构资金却借道ETF不断抄底，其中券商和半导体ETF份额增长最多，成为资金流入的主要方向。

伴随龙头股的走低，芯片指数自7月14日高点以来持续回调已超过了两个月，累计下跌近20%。不过，机构资金并没有因为持续调整而离场，反而通过ETF悄然加速进场。

东方财富Choice显示，近两个月来，国泰CES芯片ETF份额增长了67.07亿份，在所有ETF中排名首位。以1.65元的成交均价估算，近两个月流入国泰CES芯片ETF的资金达到110.67亿元。此外，华夏国证半导体芯片ETF和国联安中证半导体ETF份额同期分别增长了42.56亿份、11.28亿份，以区间成交均价估算，二者分别获得了51.5亿元和23.8亿元资金净流入。

券商ETF同样吸引了大量资金流入。国泰中证全指证券公司ETF和华宝中证全指证券公司ETF的份额近两个月分别增长了65.65亿份、30.06亿份，以1.24元和1.18元成交均价估算，二者分别获得了81.56亿元和35.55亿元资金净流入。

对于节后A股的放量上涨，中信证券最新报告认为，国内

经济稳步复苏驱动增量资金入场，推动A股向上突破，开启一轮中期慢涨行情。

“横向对比来看，A股所处环境相对优于欧美市场，企业盈利回升、通胀压力小、股市流动性相对宽裕。纵向对比来看，当前A股相对估值与2016年、2017年相当，且物价走势温和，企业盈利复苏将继续推动市场上行。我们总体看好四季度的市场，在经历前期的震荡调整后市场将企稳回升。”朱雀基金称。

关于机构布局券商板块的原因，有市场人士认为，机构对券商板块的乐观在一定程度上反映了其对A股后市上涨的预期。

国泰基金表示，国务院近日印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》，这传递了高层对A股市场高度重视的信号。证券行业除了会受益于资本市场改革红利，自身行业基本面情况也良好，今年以来自营、经纪、投行、两融等各方面业务都不错，而且目前估值相对较为合理，再加上打造航母级证券公司的目标以及金融控股公司实施准入管理，行业内合并预期升温。

对于半导体板块后市走向，国信证券在研报中认为，从公募基金持仓情况来看，半导体龙头如圣邦股份、兆易创新、中微公司、长电科技、鼎龙股份、斯达半导等机构持仓基本平稳，显示市场主力资金对我国科技创新升级前景持续看好。“苹果和华为的新机将陆续与消费者见面，其中华为和苹果此轮发布的新机均有支持5G的版本，上市后将进一步带动相关板块有所表现。”国泰基金称。

四季度各类基金配置策略有别

◎马嘉悦 ◎编辑 黄淑慧

A股市场节后迎来开门红。站在四季度起点，接下来该如何投资布局成为市场关注的热点。据悉，目前多家投资机构拟采取适度分散、中性配置的策略。

股票策略基金：侧重选股能力

根据私募排排网统计，9月共有3171只私募产品完成备案登记，其中证券私募备案产品达2323只，占比高达73.26%。另外，股票策略私募产品前八个月的平均收益率为31.46%，在八大策略中稳居第一。

股票策略基金四季度配置价值如何？面对批量备案的私募产品，哪些基金会获取超额收益？这些成为摆在投资者面前的难题。站在当下，首先要明确两条重要线索。”好买基金研究中心分析称，首先，利率水平总体将呈现下降态势。其次，在以往城镇居民的金融资产构成中，银行理财等固定收益类产品占据主要部分，股票和基金仅占10%。后续随着刚性兑付的打破，居民配置风险资产的需求将与日俱增。在上述背景下，多元投资将是大势所趋，股票策略私募产品的赚钱效应和配置价值也将明显提升。

那么，四季度该如何选择股票策略基金？沪上一位FOF基金经理表示，成长股行情延续的可能性比较大，因此继续发掘并持有估值与盈利具有良好匹配度、能够穿越市场周期的“长跑健将”是四季度性价比比较高的投资方式，此类基金值得关注。

和沐投资董事长李茂林也认为，后续可关注医药、消费等板块的优质股，精选个股在四季度显得更为重要。

或迎市场情绪拐点 明星基金经理力挺银行股

◎记者 朱妍 ◎编辑 黄淑慧

今年以来一直在坐“冷板凳”的银行板块，凭借低估值和高安全边际，似乎迎来了市场情绪面的拐点，越来越多的机构投研人士开始表达对于银行板块投资价值的看好。近日，管理着数百亿元资金的南方基金明星基金经理茅炜对外直言，目前最看好的行业就是银行。作为被机构投资者冷落已久的行业，银行的盈利模式清晰可见，绝大多数银行股的利润数据真实可信。

今年上半年，银行板块淡出了机构的配置圈。据渤海证券统计，二季度公募基金权益类基金减配银行比例较高，较一季度下降了1.74个百分点，环比降幅在基金重仓行业中排名第二。同时，银行板块以-11.23%的超配比比例位居倒数第一，这也意味着，截至二季度，银行板块被权益类基金严重低配。

不过，三季度以来，银行板块开始悄悄获得机构的关注。财通证券研究发现，当前公募基金在行业配置上分歧很大，在纳入统计的28个行业中，医药生物和食品饮料行业仍居主动权益类基金配置比例第一、第二的位置，在15%左右，而银行以3.08%的配置比例位居第七，有所提高。

从今年以来各大行业指数的涨跌情况来看，截至10月9日，申万28个一级行业指数中今年以来涨幅最大的已经超过62%，平均涨幅也超过17%，而银行板块以下跌12.29%排名倒数第一。

对于银行板块，磐耀资产认为，从投资角度来看，低估值奠定了较高的安全边际，低配置和低关注又奠定了未来股价的上涨空间，一旦基本面逻辑被市场认可，增量资金配置的空间较大。

茅炜近期对外直言，目前最看好的行业就是银行。他认为，银行在中国金融体系中的核心地位不可动摇，机构投资者对银行股的低配已经充分反映了悲观情绪。从公司财报来看，银行板块盈利模式清晰可见，绝大部分银行股的拨备覆盖率非常高，说明其利润数据真实可信。

从另一个角度来看，茅炜表示，如果银行板块四季度还是不振，到2021年，它的估值会更进一步下降。过去很多年，投资银行板块一直是赚ROE的钱，明年其ROE大概在10%左右，基本上是跌无可跌了。

至于为何银行板块目前不振，少数派投资王煜东认为，疫情对银行股冲击有限，其基本面没有问题，不涨是因为市场定价机制及参与者博弈行为决定了股价。在他看来，在参与者多重博弈下，股票定价的思考逻辑往往倾向于“简单化”、“标签化”，从而导致数据更多地反映“快思考”的结论，而强调缜密逻辑、数据印证的“慢思考”往往成为少数派。

王煜东认为，当前，银行股已经被偏好“快思考”的趋势资金抛弃，潜在下跌空间并不大，而更深层次的“慢思考”在展开、兑现，只是尚未以“标签化”的形式简单呈现在市场面前，恰恰是参与者的博弈行为创造了越来越好的投资机会。

中金公司分析师张师帅也表示，近期在A、H股市场路演的反馈显示，相当数量的投资者对未来两至四个季度银行股的态度较为积极，但仍在等待明确触动其估值提升的催化剂。而银行业估值提升催化剂可能来自以下三个方面：其一，部分银行股三季度将确认业绩底部，即业绩增长拐点。其二，头部银行股拨备前利润维持高增长，主要源自净手续费收入科目恢复增长等因素。其三，宏观经济复苏趋势延续，低估值银行配置价值提升。

基金公司排兵布阵 抢发新基金

◎记者 何漪 ◎编辑 黄淑慧

进入10月，权益基金又将迎来一波发行小高潮。业内人士表示，居民资产增配权益资产的趋势不改，权益基金将在资本市场实现资源有效配置功能上发挥越来越重要的作用。

截至10月12日的数据显示，本周将有13只权益基金陆续发行，包括南方行业精选一年、信达澳银匠心臻选两年持有、广发医药健康等，涵盖了消费、医药、科技等主流投资方向，四季度权益市场的资金争夺战正式开打。

挑选明星基金经理挂帅新基金，依然是基金公司争夺市场的主要方式。以信达澳银匠心臻选两年持有为例，拟任基金经理为冯明远和李淑彦。根据海通证券数据显示，截至8月30日，作为科技股“猎手”，冯明远管理的信达澳银新能源产业近3年来收益率达到150.66%。

基金公司普遍看好发行市场，对部分基金设置了募集目标。其中，嘉实创新先锋、南方行业精选一年、汇添富品牌驱动六个月持有这三只基金的募集目标分别为80亿元、80亿元、70亿元。

三季度以来权益基金就受到资金的追捧，发行规模相当可观。Wind数据统计显示，截至10月12日，三季度以来权益基金发行份额达到7931.99亿元。其中，股票基金份额达到1385.97亿元，混合基金份额达到6546.02亿元。若算上尚未发布公司公告的华夏创新未来基金、汇添富创新未来基金的240亿元，三季度以来新发权益基金规模已超过了8000亿元。