

■ 投基论道

如何让基金投资变得更简单？

在不同的市场行情中，基金投资者可以采取不同的投资策略，包括漏斗型布局法、金字塔型布局法、矩阵型布局法等

◎ 记者 陆海晴

今年以来市场震荡频繁，不少投资者坦言，买基金有点心累。有的投资者看到基金净值上涨，便担心涨势能否持续；有的投资者看到基金净值有所下跌，情绪则变得很低落。可以采取什么样的策略，让基金投资这件事变得更简单一些？

对此，摩根士丹利华鑫基金提出了有关建议：一方面，投资者不妨转移视线，调整心态，不要过分关注基金短期业绩。另一方面，检查目前的投资方向是否正确，因为不熟悉的投资标的容易让人产生不信任感。

如何判断持有的基金投资方向长期向好？摩根士丹利华鑫基金表示，投资者可以问自己几个问题：市场基本面是否发生变化？基金投资方向是否发生变化？基金运作方式是否发生变化？

此外，摩根士丹利华鑫基金认为，投资者可以根据自身的风险承受能力、资金用途、投资目标、止盈指标等因素，制订适合自己的投资计划。“按照投资计划执行也是大家在遇到行情波动时的行动指南，可以避免作出短期错误的投资决策。”摩根士丹利华鑫基金说。

在诺德基金看来，在不同的市场行情中，基金投资者可以采取不同的投资策略：一是漏斗型布局法，即一开始用一小部分资金买入某基金，如果市场按相反方向运行，后续逐步购买更多的基金份额。这种方法适用于市场处于被低估的阶段，同时适合投资风格较为激进的投资者。二是金字塔型布局法，根据自身风险承受能力，将资金分成几等份，市场跌得越多，则买得越多。该方法较为适用于市场长期磨底阶段，那时市场下跌的可能性和幅度都不会很大，投资者相对更容易把握市场所处的位置。三是矩阵型布局法，即通过定期定额的方式买入基金，通过不断摊平成本，积累更多便宜的筹码。待到市场上涨时，便能获得相对可观的收益。

“漏斗型布局法和金字塔型布局法或多或少存在一定的局限性，因为市场整体趋势是向上的，而且存在均值回归的倾向，即涨多了就跌，跌多了就涨。对于大多数普通投资者而言，定投是较好的投资方式。即便在市场高位，定投也依然有效。”诺德基金表示。

基金投资需要长期坚持，不过，从投资者实际投资行为来看，部分投资者在基金投资过程中常常半途而废。在多位业内人士看来，建立合适的收益预期很重要。

据银华基金测算，以定投创业板指数为例，自2010年5月31日以来，截至2022年7月31日，定投总收益率为86.77%。这意味着，年化收益率约为9.81%。

“定投的目的并不是让人一夜暴富，而是力争通过长期投资，实现养老、子女教育等中长期家庭理财目标。”银华基金表示，只有开启定投前做好充足的准备和规划，认清用来投资的资金来源，才能让定投变得从容不迫。从长期来看，定投前期或者没达到目标收益时，投资者心态要保持平和，不要轻言放弃；而到了定投后期，或达到目标收益时，投资者也要注意落袋为安，不要过分贪婪。

■ 农银汇理基金特约刊登

震荡中坚守价值投资

◎ 农银大盘蓝筹、农银沪深300指数、农银中证新华社民族品牌指数、农银中证500指数基金经理 宋永安

近期市场震荡上行，板块轮动比较频繁，普通投资者感到难以把握投资方向。展望下半年，市场可能以震荡为主。

我们认为，要坚持价值投资，在具有长期投资价值 and 受宏观经济周期影响较小的板块中寻找投资机会。

光伏、风电、新能源车都是具有长期高景气度的投资方向。全球气候变暖是人类面临的共同挑战，进行能源结构改革和践行“双碳”承诺都需要新技术和新能源助力推动。

军工行业受宏观经济周期影响较小，未来几年业绩大概率保持较高增速。

近期，在事件性因素的驱动下，半导体发展逻辑进一步强化，相关进程有望加快。国产芯片目前的市场占有率约为17%，拥有非常大的发展空间。



■ 私募新观察

机构密集调研择机加仓 汽车智能化概念股引关注

◎ 记者 马嘉悦

汽车智能化领域正在引起机构的关注。从近期披露的上市公司公告来看，诸多知名私募提前“埋伏”汽车智能化概念股，经纬恒润、华阳集团等公司最近一个月接受了上百家机构的组团调研。受访的业内人士表示，汽车智能化可能是未来10年最具发展潜力的方向之一，业绩有望持续释放，智能座舱、无人驾驶等领域的相关标的值得关注。

联创电子近日发布的半年报显示，截至6月底，高毅资产知名基金经理邓晓峰管理的两只产品均出现在其前十大流通股股东名单中，合计持股数量达2702万股，较一季度末增持1367万股。

资料显示，联创电子重点从事光学镜头及影像模组、触控显示器件等新型光学光电产业，产品广泛应用于智能终端、智能汽车、智慧家庭等领域。

除了联创电子，诸多汽车智能化领域标的也获基金增持。比如，截至二季度末，中科创达的基金持股数量高达7440万股，较一季度末增加1203.5万股。以智能座舱、智能驾驶为主营业务的德赛西威，二季度基金持股数量也增加了538万股。

除了用真金白银进行增持，多家知名机构还组团调研，紧密跟踪汽车智能化相关标的。

Choice数据显示，截至8月11日，华阳集团最近一个月接受了上百家机构调研，调研频次达148次，其中不乏趣时资产、希瓦私募、富国基金和汇添富等知名私募机构。具体来看，机构对华阳集团汽车电子业务新项目开拓、下半年量产情况、与华为的最新合作进展等方面的情况较为关注。

同期，经纬恒润也接受了100余家机构的调研，参与调研的包括星石投资、聚鸣投资、敦和资产、易方达、睿远基金等知名私募机构。从调研记录来看，公司智能驾驶域控产品的芯片方案、智能座舱相关产品和高级别智能驾驶业务的布局，备受机构关注。

密集调研，积极布局，机构为何对汽车智能化领域如此兴趣盎然？

清和泉投资总监吴俊峰表示，目前新能源车渗透率处于中段位置，而汽车智能化领域还处于发展的初期，一些新的应用不断涌现，其中有很多机会可以挖掘。

融智投资基金经理助理刘寸心认

为，随着新能源车渗透率的持续提高，下游车厂的竞争将加剧，智能化会成为中高端车型体现优势的一个重要方面。叠加相关利好政策陆续落地，汽车智能化将是长期趋势，业绩有望持续释放。

对于具体的投资机会，止于至善投资总经理何理表示，单车价值提升空间大、渗透率快速提升的细分方向，如传感器、域控制器、智能底盘和碳化硅等，值得关注。

何理分析道，随着汽车智能化程度的不断提升，汽车传感器出货量将显著增长。与此同时，高级别自动驾驶将带来更高性能传感器的需求，其中车载摄像头、超声波雷达、激光雷达等传感器均在量产上市。另外，今年以来，广汽埃安、小鹏汽车相继宣布可以实现“充电5分钟，续航200公里”，随着800V高压快充技术的普及，高景气的逆变器环节值得重点关注，碳化硅的投资机会也不容忽视。

建弘时代投资总监赵媛媛也表示，在汽车智能化的产业趋势下，智能座舱、无人驾驶等领域的相关标的均会受益，其中增量相对更大的方向大概率是激光雷达、无人驾驶芯片、车用AR等。

■ 新华社民族品牌工程指数周评

近六成成分股周涨幅为正

◎ 记者 陆海晴

本周A股市场震荡上行，上证指数上涨1.55%，深证成指上涨1.22%，创业板指上涨0.27%，中证新华社民族品牌工程指数上涨0.2%。

从中证新华社民族品牌工程指数成分股表现来看，近六成成分股周涨幅为正。其中，朗姿股份、立讯精密、东方财富等周涨

幅超过5%。此外，中航沈飞、中航高科等周涨幅也在4%以上。

多只成分股被机构重仓持有。以安琪酵母为例，截至二季度末，前十大流通股股东包括工银瑞信文体产业、科威特政府投资局—自有资金、全国社保基金—零一组合、汇添富基金管理股份有限公司—社保基金四二三组合等。

■ 富国基金特约刊登

关注反弹下跌比 把握投资机会

关注不同行业的成长股投资机会，研究领域拓宽至智能汽车、新能源、软件、元宇宙、军工、CXO等细分板块。

孙权毕业于清华大学电子工程系，具有8年的电子行业研究经历，对电子行业尤其是半导体行业有着深厚的研究功底，这为他进行成长股投资奠定了坚实基础。和其他科技基金经理相比，孙权偏好左侧风格，希望通过对科技产业的前瞻性研究，深入挖掘有竞争力的公司，见证中国科技的崛起。

孙权自2022年2月28日开始管理富国新兴产业。在基金定期报告中，孙权表示，智能汽车顺应全球科技创新趋势，市场空间大，国内公司将充分受益；电动化是上半场，智能化是下半场。新能源行业的渗透率持续提升，电池、光伏、储能的需求快速增长，蕴藏着很多结构性机会。而半导体行业是科技产业的基石，将在下游景气度高的细分行业和国产化率低的环境下寻找投资机会。智能汽车、新能源、半

导体等新兴产业的发展空间巨大，会诞生一批竞争力极强的优质公司。

关于科技行业，富国互联科技基金经理许炎认为，科技股投资的阿尔法就是伴随优秀企业成长。他的投资风格是：淡化择时、深耕科技、精选个股、长期持有。构建组合时，许炎遵循守正出奇的理念：大部分仓位是“守正”类个股，即科技行业中具有较强壁垒的公司，一小部分仓位用来“出奇”。具体到个股选择，许炎首先看竞争壁垒，其次关注发展空间，再次看景气周期，最后看估值。

许炎曾任券商研究所TMT行业研究员，于2015年加入富国基金，2016年起任基金经理，现任富国互联科技、富国成长策略和富国核心科技12个月持有期的基金经理。许炎认为，智能电动车、半导体国产化、AI替换人工等科技领域具备广阔的成长空间，基金投资领域集中在上述核心科技行业，聚焦龙头公司，希望给投资者带来丰厚的投资回报。

■ 广发基金 FOF 专栏

广发基金从客户需求出发 提供多元资产配置解决方案

诺贝尔经济学奖得主马科维茨曾说过，资产配置多元化是投资的唯一免费午餐。近年来，受各种因素影响，股票与债券的波动均有所加大，资产配置的重要性逐渐被投资者所认知。

对于个人投资者而言，如何做好资产配置呢？第三方研究机构认为，FOF为投资者提供了一站式资产配置解决方案。相比单一资产基金，FOF具有两大优势：一是FOF可以在基金、股票、债券等多资产间进行灵活配置，借助资产之间的低相关性来降低组合风险；二是FOF会结合对市场环境和大类资产的研究构建性价比更高的组合，提供更优的风险收益比。

目前，全市场FOF基金达322只，种类日渐丰富。按投向比例，分为偏股型、平衡型和偏债型，风险收益特征各不相同；按投资策略，分为普通型和养老目标型，各有适合的应用场景。对投资者而言，不同类型的产品有着怎样的特色，契合怎样的投资需求呢？接下来，我们以广发基金旗下的FOF产品线为例进行介绍。

目标风险型 FOF：
稳健打底 风险等级梯度鲜明

养老目标基金分为目标风险FOF和目标日期FOF两种。目标风险FOF根据特定的风险偏好设定权益类资产、非权益类资产的基准配置比例，或使用广泛认可的方法界定组合风险（如波动率等），并采取有效的措施控制基金组合风险，常见的风险等级有稳健、均衡、积极等，投资者可以根据自身的投资目标和风险偏好进行选择。

2018年，考虑到养老目标基金刚起步，投资者的认知程度相对较低，广发基金养老老产品的布局思路是稳健起步，推出了第一只目标风险产品——广发稳健养老FOF。该基金权益资产配置比例中枢为25%，结合不同市场环境，权益配置比例可在15%至30%之间浮动。

目标风险FOF的优势在于，在风险水平相对恒定的基础上，对股票、债券等各类资产进行最优配置，以追求收益最大化。每只目标风险FOF均在基金合同中明确规定了恒定的风险水平。对这类产品而言，基金经理会结合市场环境 and 各类资产的性价比，灵活调整组合的配置，以更好的持有体验帮助投资者长期持有。

为了提供风险等级更丰富的投资选择，广发基金布局了4只目标风险FOF，除前文提到的广发稳健养老FOF外，还有广发安泰稳健养老FOF（权益仓位中枢10%）、广发安裕稳健养老FOF（权益仓位中枢20%）、广发均衡养老FOF（权益仓位中枢50%），形成了较完整的具有风险等级梯度的产品线，以满足不同风险偏好投资者的养老理财需求。

银河证券统计显示，截至7月29日，广发均衡养老目标三年持有期混合(FOF)近1年、近2年的业绩均在同类基金中排名第5（同类基金是指养老目标风险FOF，权益资产配置比例在30%至60%，参与排名的基金数量分别为23只、14只）。

目标日期型FOF：
锚定退休日期 匹配70后至90后养老需求

除了目标风险型产品，养老目标基金中还有一类是目标日期型产品。广发基金成立的第二只FOF就是养老目标日期型产品——广发养老目标日期2050。

不同于目标风险型FOF以风险收益特征为目标，目标日期型FOF以投资者退休日期为目标，根据不同生命阶段的风险承受能力进行投资配置。它假定投资者随着年龄增长，风险承受能力逐渐下降，因此会随着所设定目标日期的临近，逐步降低权益类资产（股票、股票基金、混合型基金等）的配置比例。

因此，养老目标日期型FOF会事先设定一个目标日期，如2035年、2050年等，再根据下滑曲线动态调整资产配置。以广发养老目标日期2050为例，参考海外成熟模型，同时结合国内证券资产稳定性、高弹性和市场情绪干扰等特点，对产品的下滑曲线进行了本土化改进。具体体现在投资上，产品的初始权益仓位中枢为72%，随着时间的推移，逐步下调权益仓位中枢比例，至2050年降为20%。

对比来看，养老目标风险型FOF要求投资者有相对丰富的投资经验，并对自身的养老需求与风险偏好有相对清晰的认知。而投资经验较少的投资者，更适合选择目标日期基金作为养老投资选择。这类基金采用一站式养老金投资模式，投资者只需根据目标退休日期买入对应的目标日期养老FOF即可，后续的市场判断和调整操作交由基金经理来完成。

目前，广发基金旗下有3只目标日期FOF，分别为广发养老2035、广发养老2040、广发养老2050，主要覆盖目标退休日期在2035年、2040年和2050年的人群，即分别匹配1975年、1980年、1990年前后出生人群的养老投资需求。

FOF：
聚焦“选基难”痛点 提供一站式解决方案

除了养老的应用场景，FOF还适用于日常投资中择时难、配置难、选基难的场景。近年来，股市场波动加大，基金数量扩容至万只，“择时难、配置难、选基难”成为基民投资基金的痛点。而FOF通过科学合理的投资方法，为持有人提供了一站式的资产配置解决方案。

2019年，广发基金推出旗下第一只普通FOF——广发锐意稳健。该基金的权益仓位中枢为75%，优选超额收益来源稳定的偏权益类基金，力求为持有人提供更高的风险收益比。随后，广发基金陆续推出广发核心优选六个月（权益仓位中枢50%）、广发悦享一年（权益仓位中枢15%）的普通FOF产品，覆盖稳健型、平衡型、进取型不同的风险等级。

此外，FOF产品定位于追求中长期稳健增值，往往会设置一定的持有期，如1年、3年、5年等。为了提高FOF的流动性，市场上也出现了相关创新品类——FOF-LOF。FOF-LOF保留FOF产品形式，帮助基金经理制定中长期投资策略，而LOF的上市安排则为投资者临时的资金需求提供了变现渠道。基于此，广发基金先后成立了广发优选配置2年封闭运作FOF-LOF（权益仓位中枢为50%）、广发积极优势1年封闭FOF-LOF（权益仓位为60%至95%）。