

解读新基金背后的『投资密码』

经济日报·中国经济网记者 周琳 李晨阳

基金投资最重要的是把握两个要领：一是选对基金，二是选对买卖的时机。但对于普通散户投资者来说，面对纷繁变化的基金市场，怎样才能做到正确地“择基”和“择时”？追逐热门基金是否也会“追涨杀跌”？且看记者为您解读基金市场的“投资密码”。

基金市场变化纷繁复杂，对此，投资者可以借助一个相对简单“粗暴”的方法来应对——通过了解短期内市场新发行的基金品类、主题以及创新型基金产品，来对市场“脉动”有个大致判断。尤其在余额宝收益破“2”、传统权益类产品收益波动较大时，解密新基金背后的“投资密码”，对认识市场主流机构偏爱的投资热点与资产配置法则则有益处，也对选择基金与确定买卖基金时机具有参考价值。

科技主题基金密集上市

今年以来，截至5月27日，新发行基金数量达445只，发行份额合计6674.74亿份，虽然数量比去年同期略少约100只，但发行份额多出约1100亿份。

多出来的基金都是什么类型的？其中，有股票型基金99只、混合型基金180只、债券型基金148只以及多只其他类型基金；权益基金规模约占新基金募集规模的60%，成为增量基金的“大头”。

值得一提的是，“固收+”类基金、浮动费率型基金、新主题基金等部分过去鲜见的产品受到投资者关注。尤其是新基建基金、创业板（或科创板）主题基金、定增主题基金三大权益类主题基金密集上市或审批，成为近期市场争相追逐的热点。

金牛理财网分析师官曼琳认为：“从A股市场‘牛短熊长’的规律看，每隔2至3年将产生一批新投资主题。尤其在政策红利不断变化的改革‘换挡期’，这些热门投资主题一般会贯穿一轮牛市。”

以创业板（或科创板）主题基金为例。截至5月27日，今年市场一共新发行26只科创主题基金，其中有13只基金在3月5日之前完成认购，11只基金于发售当日完成募集。公募基金经理以及基金公司的判断。以近期出炉的公募FOF持仓方向为例，机构资金明显增持了科技主题产品，这表示基金公司对计算机软件、半导体、数据中心、医疗器械等板块相对看好。

新基建主题基金为什么火？官曼琳表示，目前市场上还没有特别纯正的新基建主题基金。新基建主要围绕信息、能源、交通三大领域，下设

7个细分领域，分别是5G基站建设、大数据中心、新能源汽车充电桩、特高压、人工智能、工业互联网、城际高速铁路和城际轨道交通建设。从被动投资角度来看，选择新基建相关主题基金，可从七大细分领域相关的行业指数进行选择，进而挑选相关指数基金。除5G、新能源汽车之外，还可选择范围更宽泛的主题参与投资，比如通信、电子、计算机、TMT主题的主题基金。

投资者该如何看准热点“聪明”地赚钱？答案是把握住投资主题，踩准步点。纵观2009年至2019年这10年间，我国共发行过明晟指数主题基金（37只）、股指期货主题（22只）、环保（26只）、科创板（18只）、人工智能（9只）、消费（96只）、“一带一路”（14只）、医疗（89只）、战略配售（6只）9类新主题基金。

在这9类主题基金中，收益最高的基金均为成立时间较早的产品，且成立年限相近。其中，消费主题基金收益最高，如汇添富消费行业自成立以来的获得了370.40%收益；在医疗主题中，中海医疗保健收益率为211.54%；随后是环保主题基金，第一名为华安生态优先198.99%；股指期货主题基金收益相对较低，排名第一的是国投瑞银中证下游73.30%。此外，战略配售基金、人工智能基金等均在过去取得不俗业绩。“在公募基金工具化之后，主题基金帮助投资者简化了选择个股的流程，降低了个股波动风险。通过持有主题基金，可避免短期内市场大幅调整，有望分享到中位数以上的收益。”王骅说。

“固收+”基金代表理财刚需

如果投资者风险偏好较低，不妨看看今年固定收益类市场最热门的“固收+”类基金。“固收+”是指一类策略，在投资范围或实际持仓中，债券占最大比例，即主要持仓品类仍是固定收益类资产，再加上其他加权益类资产，以实现超额收益。

与传统货币基金、债券基金相比，“固收+”基金本质上是一种绝对收益策略产品，通过股债双轮驱动的策略，以债券作为底仓资产，以股票、可转债、打新等策略进行收益增强，力争收益高于纯债型基金，波动低于偏股型基金，为投资者带来更好收益体验。因此，“固收+”基金的波动性通常会介于纯债基金与偏股型基金之间，预期收益通常也会比纯债基金高一些。

海富通基金量化投资部总监杜晓海认为，

“固收+”基金很多是二级债基或偏债混合基金，但二者不能直接等同。不少二级债基与偏债基金追求相对收益，仍可能存在较大波动性。此外，“固收+”也不能仅投资于收益最为确定的现金或债券品种，因为理财要获得相对较高收益，还需投资于收益更为显著的领域。

博时信用优选债券基金经理李汉楠认为，以固收打底与权益增强相结合，强调严控回撤、追求长期稳健增值的“固收+”策略受到青睐。博时基金统计显示，“固收+”策略能够有效平衡波动和收益。比如，2005年至2019年间，通过中证全债指数收益率×70%+沪深300指数收益率×30%构建的“固收+”组合，一直走势较为平稳，低于股市波动且优于债市回报，组合累计回报达163.37%，年化回报率达到6.67%。

定增基金持续回暖

如果是“既不保守，也不激进”的中性策略投资者，介于一级和二级市场之间的“一级半”定增基金可能比较适合您。这类基金主要投资于定向增发相关概念股，成为今年的理财新宠。

今年2月份，《关于修改〈上市公司证券发行管理办法〉的决定》等多份文件发布，对再融资新规做出优化调整。新政出台后，迅速激发了上市公司的再融资热情。据公开数据统计，自3月11日至4月28日，按定增新规发行并已结束的公司定增标的近30家，分布于机械设备、电子、医药生物、通信、计算机、传媒、轻工制造、纺织服装、化工等行业，发行募集规模逾380亿元，平均单个定增标的募集规模逾13亿元。

财通基金副总经理汪海表示：“定增新规发布后，市场参与方的热情被显著激活。与此前相比，有意愿参与市场定增的投资者活跃范围更广，已参与的市场机构体量更大。定增规模的增加与定增基金的回暖，反映了市场对于此次再融资新政的支持和认同——即通过稳杠杆、通过股权的方式去激活市场，支持实体经济，并推动经济转型升级。”

目前，财通基金、易方达、九泰基金等多家基金公司已发行定增类产品，后续拟发行包含再融资主题投资策略的公募基金产品，主要关注代表中国产业升级的“新经济”行业，如科技、医药、高端制造等。这些新经济行业当下在再融资与并购重组方面可能更为活跃，也会明显受益于再融资政策调整。微观活则宏观稳，资本市场整体的吸引力均会得到提高。

今年以来，新发行基金数量比去年同期略少，发行份额多出约1100亿份。其中，新基建基金、创业板（或科创板）主题基金、定增主题基金三大权益类主题基金成为热点。

对于低风险偏好投资者来说，可关注“固收+”类基金

截至5月27日，市场上“固收+”策略基金规模超过5300亿元，比2019年末增长超过1900亿元，增幅超过50%。

对于中性策略投资者来说，可关注定增基金

截至5月27日，纳入统计的50只定向增发基金平均收益为6.13%，其中有16只定增基金收益超过10%，优于同期沪深300指数、上证50指数等指数的涨幅。

中长期黄金走稳有支撑

适当配置有利于抵御风险抗通胀

本报记者 温济聪

随着全球主要经济体进一步放松新冠肺炎疫情相关限制，经济复苏希望重新燃起，并提振市场风险偏好。投资者竞相看好中长期金价，黄金ETF持仓量再创历史新高。

来自世界黄金协会的数据显示，全球黄金ETF总持仓4月增加170吨，达到3355吨的历史新高。世界黄金协会相关负责人表示，全球多数央行均表示将充分利用已有以及新的“工具”来支持经济，以应对疫情对全球经济社会造成的不确定影响，而这可能会持续驱动黄金的投资需求。

在汇研汇语资产管理公司CEO张强看来，受疫情影响，全球利率水平保持在低位是大势所趋，而这将对国际黄金价格走势形成利好。短期看，各国央行采取释放流动性来刺激经济；中长期来看，大量货币流入市场会推升通胀水平，助推黄金的抗通胀属性得以凸显，进而为金价的中长期涨势奠定了基础。

不过，近期黄金价格仍在波动——5月26日金价大跌29.9美元/盎司，收于1716.4美元/盎司。截至5月28日，金价小幅上涨

后收于1728.3美元/盎司。“这是因为随着市场明显回暖，全球股市纷纷上涨，削弱了黄金的避险需求，导致金价有所下降。”张强进一步分析。

其实，对于投资者来说，购买黄金ETF也是一种重要的理财渠道。在黄金投资中，购买黄金ETF基金是比较方便的方法，在证券账户就可以交易，其价格紧密跟踪黄金现货价格的表现。黄金ETF投资在国内外均有对应基金，投资者可根据自身条件投资，投资方式较为便捷，在市场交易时间段可自由买入和赎回。

国外黄金ETF持仓数据是开放式的，其份额可以在证券市场交易，背后统计的是实物黄金净多头持仓量，这也是美国民间投资者最普及的黄金投资方式。而国内黄金ETF基金投资范围是上海黄金交易所挂牌交易的黄金现货合约等黄金品种，以及货币市场工具、法律法规或中国证监会允许基金投资的其他品种。

通过黄金ETF持仓的变化，投资者可以

较为便捷地感知市场情绪变化，看出短期内市场多空力量的比较，这在很大程度上能够引导国际黄金价格走势，具有一定预示作用。当多头持仓量持续增加时，代表市场买入意愿强烈，利好黄金价格上涨，反之亦然。

张强表示，通过数据来看，近期黄金ETF基金净多头持续增加，并创出了有黄金ETF以来的历史新高，这可能由于新冠肺炎疫情蔓延所带来的恐慌情绪以及全球央行大放水所导致的大量资金为寻求避险，纷纷配置黄金资产。就当下来看，新冠肺炎疫情给全球经济带来的影响短期内难以消失，市场配置黄金的意愿可能会持续很长时间，这也是支撑黄金价格中长期走高的基础。

业内人士认为，出于资产配置需要，主张投资者配置一定量黄金。这是因为货币持续发行，势必推升通货膨胀，现金类资产看似安全，其实在被无形消耗，而在抵御风险和抗通胀方面，黄金有得天独厚的优势。

此外，套利交易是黄金ETF投资的重要方法之一。所谓套利，即一种商品在不同市

场上具有不同价格，投资者要以较低价格买进，以较高价格卖出，从中赚取差价。由于黄金ETF既可在一级申购、赎回市场交易，也可以在二级市场，即证券交易所交易，不同市场的价格存在一定差异，这也为黄金ETF的套利交易提供了更多空间。

不过，需要提醒投资者的是，黄金价格短期内受市场情绪影响波动较大。在判定金价长期上行的格局下，应尽量选择情绪低点买入，不要在市场亢奋时买入，这样投资者可以更低价格买入。作为没有杠杆的长线资金，金价回调的一段时间将是不错的买入时机。为平滑成本，投资者也可以按照规则，按月定时定量执行买入，排除价格变动干扰，将情绪影响降到最低。

“投资黄金ETF务必要考虑整体金市的目前态势和发展趋势。由于绝大多数黄金ETF均以实物黄金为基础，唯有在金价市中方可实现较高收益。因此，如果金价处于下行态势，并不建议开展黄金ETF相关投资。”世元金行研究员苏向辉补充说。

财学堂

公募REITs产品如箭在弦——

投资房产有新门道

本报记者 周琳

对于国内很多投资者而言，投资房产一直面临资金量大、难出手等问题。那么，将一套房子的价值“切”成许多小份额，由不同投资者按需购买不同份额，再持有、转让，这样投资房产的烦恼会不会迎刃而解？公募REITs（不动产投资信托基金）正是这样一个既有利于解决“房住不炒”难题，又有利于丰富居民财富管理创新型工具。

公募REITs通过向投资者发行基金份额来募集资金，并由专门机构投资到房地产项目中去，投资者会按比例获得项目收益。普通投资者通过购买REITs的份额，可以降低参与房地产资产投资的门槛并分享收益。可以说，公募REITs能让房产投资“轻起来”，门槛“低下去”，让静止的房地产“流动起来”。

根据最新规定，国内REITs产品已如箭在弦。其中，可能新发行的公募基础设施REITs将聚焦重点行业，优先支持基础设施补短板行业。

对于海外市场而言，REITs这类产品已相当成熟。数据显示，全球REITs的规模超过1.5万亿美元。目前国内的“类REITs”产品多数没有实现公开募集和公开交易上市。

中国证券投资基金业协会会长洪洪表示，公募REITs以优质公共不动产为投资标的，可以将实体经济中部分资产转化为大众可投资资产，推动基础资产、投资工具、投资理念的长期化，促使追求二级市场价格的短期投资行为转化为符合投资者生命周期和风险特征的长期投资行为。

对于普通投资者来说，购买REITs首先应明确其赚钱方式和流程。德邦基金总经理陈星德表示，REITs主要收益来自于持有不动产的租金收入，适合长期投资，是养老金和保险金等长期资金的重要投资标的之一，能提供稳定分红，并可分散风险。其次应注意投资风险。陈星德提醒，REITs投资风险包括：疲软的租赁市场、利率上升、不动产市场价格下滑、不利的资本募集环境、高负债水平等。

中国REITs联盟秘书长王刚介绍：“目前，国内试点公募REITs仍以私募形式为主，主要面向机构投资者与特定专业投资者。”未来，试点公募REITs持有REITs模式可能门槛低至每份1元，在交易所买卖的机制将更具流动性优势。

国务院发展研究中心REITs课题组长孟晓苏表示，REITs是以优质不动产资产为锚的股票，将是我国稳健型投资者的最佳选择之一。我国需要推出这种锚定在优质不动产资产上、有定期分红的证券化产品来丰富资本市场和居民财富管理市场。待我国有了REITs流通市场，投资者就可购买这种安全性、收益性与增值性兼顾的证券化产品。

银联支付安全专家提醒：

三大安全意识缺不得

本报记者 陈果静

5月15日是打击和防范经济犯罪宣传日，为帮助金融消费者防范各类非法交易侵害，中国银联支付安全专家根据有关典型案例发布支付安全提示：主动识别防范各类风险，自觉抵制赌博等非法活动，培养自律健康交易习惯，守护个人财产安全。

数据显示，2019年，银联配合全国各级公安机关办案案件1.9万余件，协查涉案银行卡约44万张，排查非法资金逾2001亿元——我国银行卡总体欺诈率处于全球低位；2019年，消费者遭遇到的电信网络诈骗活动呈现精准特征，各类诈骗套路及手法复杂多变。

为提升安全意识，中国银联支付安全专家建议人们做好以下防范工作：

一是做到三个“一定”，防范电信网络新型违法犯罪。“一定要管理好自己的银行卡”，不出借、出租个人银行卡，不参与银行卡账户买卖活动；“一定守护好个人敏感信息”，不点击短信中的链接，不登录不明网站，不泄露短信验证码给他人；“一定从正规渠道下载APP”，不下载非法APP交易平台，通过正规应用商店下载APP。

二是坚决抵制赌博等非法平台活动。赌博活动本质上是一种骗局，赌博的胜负均由赌博团伙人为操控；为实现非法资金转移，赌博团伙还搭建了一些非法网络平台，引诱用户参与转移非法资金活动。因此，用户要坚决远离赌博活动，自觉遵守国家法律法规。

三是识别套路，防范欺诈。生活中，常见欺诈套路包括：高收益理财类，通过“消费返利”、投资境外股权等为噱头实施欺诈；网络借贷类，通过网络虚假广告、中介代办等方式盗取投资者信息；冒充虚构类，主要通过冒充熟人、公检法等，诱骗受害人转账汇款；网购交易类，主要有网络刷单诈骗、网络支付诈骗等欺诈方式。

中国银联表示，作为清算机构，一直致力于保护金融消费者权益及资金安全，始终严格遵守各项监管规定，督促网络内成员机构合规发展，严禁成员机构为任何非法交易提供支付服务。



勾建山作(新华社发)

北京市公安局日前宣布，即日起至12月底将集中开展“净网2020”专项行动，深化网上违法犯罪打击，强化网上违法有害信息治理及督促网络运营单位落实网络安全义务。