

机构整体仓位明显降低 基金短期减仓动能趋弱

□本报记者 黄淑慧

近几个交易日A股市场大幅下挫，从公募基金的净值表现来看，公募基金的整体仓位水平较前期来看已经明显下降。业内人士估测，目前公募基金的整体仓位水平已经降至70%左右，而私募的仓位水平一直偏低，后市来自于基金减仓的下跌动能已经趋弱。

主动偏股基金仓位明显下降

根据好买基金研究中心统计，8月20日-8月25日短短4个交易日上证综指下挫21.85%，沪深300下跌21.70%，中证500下跌22.29%，创业板下跌22.56%。股票型基金业绩在此期间平均回撤了20.62%，混合型基金平均回撤了15.48%。

由于本周一、周二连续两个交易日市场各大指数均大跌7%之上，个股大面积跌停，因此这两个交易日偏股型基金的净值涨跌幅度更能反映当前基金仓位水平。从8月24日、8月25日的基金净值来看，虽然仍有部分基金仓位较高，但整体来说，主动偏股基金仓位已经较前期出现了明显的下降。

8月24日上证综指下跌8.49%，深证成指下跌7.83%，创业板指下跌8.08%，中小板指下跌7.71%。东方财富Choice数据显示，在公布了8月24日净值的基金中，纳入统计的124只普通股票型基金平均跌幅为7.19%，927只偏股混合型基金平均跌幅为5.00%。在这超过1000只的主动偏股型基金中，跌幅超过8%的有236只，意味着只有少部分偏股型基金的仓位超过了八成。除了上述高仓位基金之外，净值跌幅在7%-8%之间的基金约有200只，跌幅在6%-7%之间的基金约有180多只。其余基金的净值跌幅均在6%之下，其中包括相当一部分仅仅小规模建仓甚至尚未建仓的次新基金。

8月25日上证综指跌7.63%，深证成指下跌7.04%，创业板指下跌7.52%，中小板指下跌7.24%。东方财富Choice数据显示，当日普通股票型基金平均跌幅为6.52%，偏股混合型基金平均跌幅为4.50%。其中，跌幅超过8%的有120只，约有180只基金跌幅在7%-8%之间，近200只基金跌幅在6%-7%之间。

从这两个交易日的数据可以看出，相比6月底和7月底整体较高的仓位而言，基金在8月份以来主动减仓操作明显。有基金经理透露，自前期上证综指反弹至3900点一线，自己开始逐步降低仓位，一方面兑现了参与反弹的收益，另一方面也为可能出现的赎回做准备。

短期减仓动能趋弱

据业内估计，目前公募基金的整体仓位水平在70%左右。有基金公司人士透露，由于对短期市场表现不是十分乐观，因此旗下基金的仓

位水平基本控制在合同约定的最低仓位水平之上5-10个点左右。不过，也有一些基金公司旗下产品的仓位情况较为分化，部分基金经理将仓位水平降至五成甚至更低，另一些基金经理仓位水平则仍然维持在相对较高的水平。

而从私募的情况来看，多数私募自市场调整以来策略普遍偏向谨慎，仓位大多不超过三成，甚至有些私募的仓位水平在一成以下。

业内人士分析表示，近几个交易日虽然市场大幅下挫，但并未出现大量赎回的情况，这与7月初的情况完全不同。考虑到公募仓位水平都已经处于相对低位，来自基金抛售的下跌动能已经趋弱。短期来看，市场的压力主要来自于散户的恐慌性减仓、场内融资盘的平仓以及大股东股权质押触及平仓线的风险。

从各家基金公司的市场观点来看，部分基金认为，短期市场还将逐渐寻底，不过已经跌至目前的点位也不必过度悲观。海富通基金经理

张炳伟表示，正面而言，双降有望提振经济，但这是一个缓慢的过程。负面的是双降之后，人民币将继续面临贬值压力，因而全球市场的不确定性依然存在，这是A股短期无法回避的现实。短期国内经济难有改善，同时海外市场也存在较大的不确定性，因此预计目前市场还将是一个逐渐寻底的过程，但考虑到我国居民资产配置的现状以及我国政府改革的决心，中长期对A股市场仍持乐观态度。

汇丰晋信基金经理李羿表示，虽然近期市场异常低迷，但在目前点位上不必过度悲观，在央行多次降息之后，无风险利率已经有了显著下滑，因此相比市场大跌之前，估值中枢理应上移，目前可能已经是均衡位置附近。同时大跌之后出台降准和超预期降息政策，也有助于提升市场信心。总体来看，提振信心、注入流动性以及为经济引擎加油等举措无论长期还是短期均利好股市。同时，跌破3000点之后，不少个股已经回到价值投资区间。

博时基金：市场短期企稳概率大

□本报记者 黄丽

8月26日收盘，沪指跌1.27%，振幅达8.14%，成交4618亿元，报2927.29点。午后触及下行通道压力，继续回撤，黄昏交易时间再度跳水。

对于市场的下跌，博时基金表示，主要的驱动是越来越多的投资者认为在前期低点甚至更低的位置，都不会有资金来托底，并集中宣泄之前积累的一些负面情绪。汇率、海外市场波动起到了推波助澜的作用，但不是主要驱动力。

从昨天黄金和港股、欧洲股市开盘的情况看，海外市场的卖出可能接近结束。海外市场

下跌主要原因是人民币贬值，有大量投资者认为这显示中国经济比看起来还要差；但中国经济在二季度实际上是转好的，6月、7月大量主要进口商品数量同比增速明显回升，故海外市场卖出并不具备持续性。

而对于央行再度降息降准的政策出台，博时宏观策略部表示，与6月27日不同，本次“双降”的官方提法明确了它与金融市场动向、外汇市场动向的关系，稳定股市仍然在高层的关注列表中，高层对汇率市场的担忧在增加。具体来说，从官网附的“答记者问”来看，就“双降”的总体背景中，谈到经济的下行压力，谈到“稳增长、调结构、促改革、惠民生和防风险的

任务还十分艰巨”，同时还谈到了“全球金融市场近期也出现较大波动。”在阐述降准的一段话中，提到“外汇市场在趋近均衡的过程中，也会引起流动性的波动，需要相应弥补所产生的流动性缺口，降低存款准备金率可以起到这样的作用。”

“双降”发生的时点正是市场万马齐喑的时刻。从昨日的观察看，几乎罕有人认为“双降”转为看多市场，大多数人是将它作为一个卖出的机会。市场的下跌总是多翻空的结果，考虑到看空成为相当一致的预期，以及对“双降”附带信息的理解，当前的确已经不适合大举看空，市场短期企稳的概率是比较大的。

今年以来已有1200余只私募产品清盘

□本报记者 徐文擎

25日晚间，一则“前公募一姐王茹远掌管的天堂硅谷大浪潮母基金面临清盘”的消息刷爆朋友圈。尽管王茹远本人随后向媒体证实，该只基金并未清盘，具体实施方案还在商讨中，但由此引发的“私募迎来史上最严格大考”的讨论仍然不断。

好买财富研究中心数据显示，今年以来已有1200余只私募基金清盘，6至8月更是以接近月均200只的速度进入集中“清理期”。

“今年成立的小私募肯定比较难熬，甚至已经倒在黎明前夕，但不一定每只私募基金都是因为跌破平仓线才清盘的，有些可能是因为策略没有实施而清盘，或者是对市场变化做出的主动调整。正如王茹远提到的‘在股市巨震之时，所有私募应该都会主动或者被动对所管理的产品做安排’，上海一家知名私募的总经理在听到这一数据后表示，‘不过，数据能大概反映私募对当前市场的一个态度。’”他说。

史上最严大考

众所周知，私募深度数据向来是各家机构的“隐私”，难以完整统计。但多家第三方财富管理机构覆盖的私募数据却显示出几乎一致的趋势。除上

述好买财富数据外，据格上理财不完全统计，截至8月24日，2015年共有926只阳光私募基金终止，而2014年同期终止的阳光私募基金为501只。2015年6月15日至8月24日期间有261只阳光私募基金终止，而去年同期有168只阳光私募基金终止。

私募排排网对全国近百家私募机构的调查显示，目前私募基金对行情整体十分谨慎，平均仓位降到历史最低的35.6%，更有21.4%的私募处于空仓状态。

另外，私募排排网高级研究员许炯东表示，在私募排排网数据库覆盖的产品中，清盘私募中，使用股票多头策略的产品和券商资管的FOF产品占比很高。“在部分结构化产品中，部分私募触及警戒线或清盘线时会拿自有资金补仓，但实际数量无法统计。”许炯东称。

“上一轮，爆融资、爆配资、去杠杆；这一轮，爆分级基金、爆小私募、小公募、去量化；下一轮，爆大股东质押、爆增发、去泡沫。三轮完毕，底部探明，重来大牛市。”上海另一私募合伙人回复记者微信时称。

他表示，6月以来的大跌会严格考验私募的风控能力，很多从公募出来的基金经理可能并不适合绝对收益的操作思路，对仓位的把控觉得“十分痛苦”，“大跌之后，一定会有一批小私

募、高手散户牺牲掉。”他也是今年初刚刚“公奔私”，已经发了两只产品，在经历了6月的市场震荡后，7月初产品已经完全清理掉权益类资产，资金转向固收市场和现金管理类工具。“刚开始也要承受投资人的压力，但后来他们就开始理解我们的安排，震荡市下活着最重要。”他说。

市场预期分化

对于后市，许炯东称，根据他们走访调研的结果，大部分私募认为3000点是关键支撑位，短期市场还存在空头能量释放的要求，底部区域的形成可能在2800点至3000点。但不同私募却表现出不同的市场信心。

朱雀投资认为，市场再次大幅下挫的导火索是人民币贬值的延续反应。上周海外风险资产的全线暴跌对应黄金、美债等避险资产的上涨，印证了人民币贬值导致的全球风险偏好回落所带来的市场负反馈机制。在目前情绪处于极度宣泄的背景下，叠加自媒体快速传播效应，市场大概率将快速反映悲观情绪，而本周大概率也会出现反弹。朱雀将视具体点位具体情况择机操作。短期市场主导矛盾依然是风险偏好，但中长期看，则要回到全球流动性环境的变化上。

从容投资董事长吕俊则称，目前市场信心严

重不足，很多数据、政策和市场价值也许不能被正确解读。每次市场见顶都是很短时间，但筑底却需要一个比较长的过程。未来操作将考虑逐步进行建仓，不断配置低位筹码，静待市场反转，进行确定性的交易。目前基本空仓，最高仓位不超过20%，后续会关注军工、医药。

创势翔投资表示，虽然当前在市场信心疲弱的情况下，大盘需要通过反复的剧烈震荡来寻找新的多空平衡，但有望在短期探明市场底部并企稳反弹。因此，在操作策略上将选择收缩防线，进一步精选个股，等待反弹的机会。

民森投资短期内则将保持较低仓位，同时择机使用对冲工具管控组合的系统性风险，以待市场回归到相对正常状态再做进一步布局。目前组合内仍有近三成持仓处于停牌状态，未停牌股票约一成，组合现已采取了股指期货对冲的方式减少组合风险敞口。另外，泽泉投资总监辛宇也同样表示将空仓等待价值回归。

不过，星石投资总裁杨玲认为，养老金入市带动价值投资回归，有助于提振投资者信心、缓解市场情绪以及稳定市场预期。长期来看，养老金会为A股带来源源不断的长期资金，为其他长期资金入市提供了参照方案，扩大了A股的机构投资者占比，使A股长期走牛的确定性增强。

私募大佬崔军再发难 新华百货僵局难破

□本报记者 徐文擎

新华百货的两则公告再次将其控股权之争白热化——私募大佬崔军在持续举牌新华百货直至持有后者股本比例高达25%以后，再次提出更换公司董事的提议。

“我们提议罢免董事的理由，在公告中已经写得非常详细了，现在不便再多说什么，你可以仔细看一下。”同时担任上海宝银创赢和上海兆赢董事长的崔军回应记者。

8月25日，新华百货《关于收到股东提议召开临时股东大会的公告》(以下简称“临时公告”)称，收到公司股东上海宝银创赢投资管理有限公司和上海兆赢股权投资基金管理有限公司再次发来的提请召开临时股东大会的书面函件，存在一致行动人关系的上海宝银创赢和上海兆赢提议成立伯克希尔控股有限公司，同时在以往年报文件中发现新的事实，认为新华百货董事会存在侵犯公司利益情形，提请解除包括郭涤伟、乔红兵、曲奎、邓军、梁庆、张凤琴等六名董事职务；并增选崔军、王敏、邹小丽、朱文君、王双双、张舒超

为新任董事。值得注意的是，被提议解除的董事中多人来自新华百货第一大股东物美控股。事实上，这不是崔军第一次提请召开临时股东大会，但此前均被驳回。崔军表示，此次重提是基于发现新的事实，认为新华百货在业务中存在“严重损害中小股东利益的行为”，新华百货董事会对此负有不可推卸的责任”。同时，崔军丝毫不掩饰自己不满于做财务投资人而要做战略投资人的意愿。他称，希望效仿巴菲特，带着好的提议进入新华百货董事会，投资一些价值被严重低估的上市企业，做大做强，为新华百货带去利润，为股东利益负责。

上海宝银创赢和上海兆赢在公告中提到新华百货董事会的失职主要在四点：第一，新华百货将资源主要配置给青海新华，而后的少数权

益人股东青海万通物业拥有其35%的股份，却在其拆解和担保过程中未尽股东应尽之义务，却最终享受到新华百货单方面投入巨额资金后产生的效益，给新华百货股东带来损失；第二，青海新华成立3年多年亏损，且亏损呈逐年扩大之势；第三，支付给宁夏大世界实业集团有限公司

的6000万元房屋租赁定金无法及时回收造成损失；第四，银川建发不再向新华百货续租一处商业物业，而新华百货未能及时规划和布局替代物业，而该处店铺是新华百货经营的最大店铺，若最终因此需要关闭该处店铺，将对公司业绩造成明显影响。

然而，几乎与这则公告同时间挂出的还有另一则新华百货关于《重大事项的核实声明公告》。对于上海宝银创赢和上海兆赢提出质疑，这份公告中称，对于发起设立伯克希尔控股有限公司，“董事会认为该提案涉及金额巨大，不符合公司既定发展方向，至今看不到关于该项投资的任何分析报告，且该提案内容不具备确定性、针对性、建设性及可操作性，存在置公司于较大投资风险中的可能性。”

接受中国证券记者采访时，崔军表示，他们一直在走流程，“先向新华百货董事会提出召开股东大会罢免董事，如果董事会不同意，就再向监事会提出召开股东大会罢免董事。”如若都行不通，还会通过其它合法合规途径尝试。

值得注意的是，在5月下旬上海宝银创赢和

上海兆赢合计持有新华百货股份总比例下降至9.93%之后，崔军加快举牌新华百货的步伐，截至2015年8月13日，两者合计持有新华百货股份比例达25%，而在此期间，新华百货第一大股东物美控股及其一致行动人被迫反击，增持新华百货股份至30.76%，两者仅相差不到6%。

上海一位私募人士认为，现在两大股东持有股份比例如此接近，如果双方最终就提议不能达成共识，很可能会是两败俱伤的局面。

一位接近崔军的市场人士告诉记者，上海宝银创赢和上海兆赢并不是一定要做第一大股东，而是从中小股东的初衷出发，希望双方可以就一些优质的、可行的发展方案“坐下来商量”，共同做大公司市值，维护全体股东利益，但现在双方似乎缺乏交流的基础。

另据记者观察，新华百货25日复牌后连续两个交易日跌停。“除市场本身羸弱外，控股权之争事件本身也会降低投资者对公司稳定运营的信心。产业资本和金融资本结合本是好事，如果解决不好，股价暴跌会让所有股东受损。”上述人士说。

值得注意的是，在5月下旬上海宝银创赢和

国投瑞银岁添利28日开放申购

□本报记者 黄丽

近期股市调整，令不少投资者“很受伤”。专家指出，下半年理财资产配置很重要，兼具流动性与收益率的定期开放债基表现不俗，或将成为投资者“疗伤”之选。Wind数据显示，截至8月24日，定期开放债基过去一年平均回报超过13%。据悉，国投瑞银旗下一年期定期开放债基岁添利将于8月28日起开放申购。

相较传统债基，定期开放债基是近年来公募基金创新产品。以国投瑞银岁添利一年期定期开放债基为例，该产品以一年为一个封闭运作周期，定期开放。封闭运作期间，稳定的规模有利于管理人采用更灵活的杠杆和投资策略，实现更高的收益。每次不少于5个工作日、不超过20个工作日的开放期可满足投资者流动性需求，进行申购、赎回。Wind数据显示，截至8月24日，国投瑞银岁添利A成立以来净值增长率为22.07%，跑赢业绩比较基准15个百分点。

从最近发布的8月份PMI数据来看，我国未来经济下行的压力仍在，央行仍需维持宽松的货币政策，为实体经济的发展提供充足的流动性。因此，资金面在中短期内仍会维持宽松，利好债市。在市场资金利率走低的情况下，对于稳健型投资者而言，定期开放债基是较好的理财选择之一。

据了解，国投瑞银基金拥有12年债券投资管理经验，海通证券数据显示，截至去年年底，近5年国投瑞银旗下固定收益类基金平均净值增长率为44.42%，在55家可比基金公司中排名第9。另据银河证券数据显示，2014年度公司主动管理债券基金平均收益率为21.81%。

广州基金成股权投资行业黑马

□本报记者 常仙鹤

股权投资行业的蓬勃发展，让一大批优秀企业脱颖而出。广州基金凭借成功参与中广核H股和联想控股H股IPO等骄人战绩，资产管理规模在不足两年内迅速攀升至680亿元(数据截至2014年年底)，成为行业的一匹黑马。

经过近3年的探索，广州基金业务领域已涵盖政府基金管理业务、私募股权投资(PE)业务、风险投资(VC)业务和其他金融平台业务等。包括与中国人寿及新华保险分别合作发起规模高达200亿元的投资基金、参与中广核募集245亿港元的H股IPO、成为联想控股24名豪华基石投资者之一，以及与交通银行、兴业银行、平安银行、浦发银行等机构合作发起百亿规模的国企混改基金。

广州市政府近日出台《广州市人民政府关于进一步发展和利用资本市场的若干意见》提出，“支持广州产业投资基金管理有限公司做强做优，建设成以股权投资为特色的金融控股集团”，此举表明广州市政府建设多层次资本市场体系，力推股权投资企业发展的决心。目前，广州市已取消股权投资类企业在工商登记前需由市金融办出具意见的环节，并删除了股权投资类企业设立条件的内容，在广州新设多币种的股权投资基金实现“零限制”。

与扶持政策相伴而来的是股权投资行业的壮大发展。据悉，当前广州各类股权投资机构已达600多家，股权投资类企业管理资金规模由2012年的200亿元增至1700多亿元。

安顾保险在华首家老年健康活动中心成立

□本报记者 李豫川

8月26日，德国安顾保险集团捐赠的首家老年健康活动中心在济南正式对外开放。老年活动中心名为“安顾·健康时光”，中心内设有一间阅览室，配有1200本书籍及阅览设施、茶具、常用医疗设备，包括耳温枪，另外还有一套乒乓球设施。这一捐赠旨在丰富当地老年人的精神生活并提供更多锻炼的机会。

安顾保险集团此次在与山东省商务厅合作之下建立的“安顾·健康时光”，坐落于济南市市中区舜玉路街道舜岭社区，服务5个小区，约1000名老年人。这是继“安顾爱心书屋”后又一项企业社会责任项目。“安顾爱心书屋”是安顾自2013年5月开始推行的一系列文化援助项目，每个书屋配备书籍及阅读设施，两年内共建36家“安顾爱心书屋”，覆盖山东省26个村镇。

德国安顾国际股份公司董事会成员思勇明说：“作为设立在济南的寿险企业股东，我们相信‘安顾·健康时光’这一模式将被不断延续下去。我们计划今年共建10家类似的老年活动中心。”

安顾保险集团希望与其在山东的寿险企业一起，在业务经营和企业社会责任双方都能兑现承诺，提供持续的产品和服务，并帮助人们把握自己的生活，积极参与到社会之中。