

基金风向标

权益类产品发行
仍旧冷清

□招商证券 宗乐 顾正阳

上周各主要市场指数的走势趋同：周一、周二两天连续大幅下挫，周三强力反弹，周四、周五两天则小幅震荡。全周来看，上证指数、沪深300指数、深证成分指数、中小板指数以及创业板指数的累计下跌依次为3.20%、2.87%、5.86%、6.75%和3.75%。在底部震荡区域，投资者对后市的信心明显不足，对新基金发行的风险偏好和收益预期也维持在较低水平，高风险权益类产品发行仍旧冷清，低风险产品发行回暖。

上周新成立的基金

9月14日至9月18日期间，共有4只基金公告成立，其中包括3只灵活配置混合型基金，即兴业国企改革、华商新动力和广发百发大数据以及1只量化对冲绝对收益型基金——富国绝对收益多策略，共募集规模16.1亿份，平均募集规模为4.0亿份。对比前一周的52.0亿份和7.4亿份，上周成立基金的数量和规模均有所下降。

上周结束募集的基金

截至上周五，上周已经结束募集但仍未成立的基金共计5只，其中包括两只灵活配置混合型基金、1只债券型基金、1只绝对收益型基金和1只QDII基金，预计这些基金将于近期公告成立。本次结束募集的5只基金中，除了景顺长城景颐增利债券型基金以外，其余4只基金发行天数均超过20天，偏股型基金的发行周期明显拉长。

正在募集的基金

截至上周五，共有16只基金仍在发行，即投资者本周仍可认购。从类型上看，本期在发基金中包括两只股票型基金、6只混合型基金、5只债券型基金、1只保本基金、1只货币市场基金和1只QDII基金。新加入的是国寿安保稳定回报偏债混合型基金、长信富海纯债一年定期开放债券型基金和前海开源现金增利货币市场基金，整体发行产品的风险偏好依然较低。

其中，国寿安保稳定回报基金的股票投资比例不高于基金资产的40%，基金在实际投资运作中将以债券资产作为主要配置方向，在投资前期将主要通过固定收益类产品来积攒安全垫，并灵活运用合约赋予的灵活仓位的优势，择机适度参与权益市场，以期获取超额回报。长信富海一年定期开放基金每年开放一次，只投纯债，投资可转债时也只投二级市场可分离交易可转债的纯债部分，有效规避了股市波动风险。建议对债券后市较为乐观、寻求稳健收益的投资者积极认购以上两只产品，构建适合自身风险收益偏好的投资组合。

需要注意的是，中融融安二号保本基金9月23日即将结束募集，该基金将运用恒定比例组合保险（CPPI）策略，动态调整保本资产与风险资产在组合中的比例，其中债券、货币市场工具等稳健资产占基金净资产的比例不低于60%，固定收益资产组合的整体久期不超过保本周期。此外，该基金的首个保本周期为三年，投资者在认购期内认购基金份额并持有到期，可保证本金安全。因此，建议那些对本金安全有较强要求、对资金流动性要求较低的投资者积极参与认购。

即将开始募集的基金

根据最新公告，即将募集的基金共计3只，其中包括前海开源沪港深蓝筹灵活配置混合型基金、中欧兴利债券型基金和国寿安保增金宝货币市场基金。其中，前海开源沪港深蓝筹灵活配置混合型基金主要投资A股和港股通标的蓝筹主题标的，有相关配置需求的投资者可以积极关注。另外，中欧兴利债券型基金和国寿安保增金宝货币市场基金的募集天数均较短，分别为3天和4天，需要认购的投资者需提前做好资金，把握好发行时间。

市场等待新信号
基金预计筑底过程较复杂

□本报记者 黄丽

上周，A股出现剧烈震荡，涨跌互现。在市场最大的不稳定因素清理配资上，相关措施已有所缓和，同时美联储也未加息。部分公募基金认为，目前来看，流动性过剩驱动的牛市已结束，对于后市，市场进一步下跌风险有限，A股正接近底部区域，市场走势或陷入胶着，短期大幅向上与向下的空间都难以打开。政策、消息面的快速变化意味着市场的筑底过程将是复杂的，未来的投资思路仍是质量为上，需注重基本面。

A股接近底部区域

公募基金普遍认为，从近期消息面和政策面看来，A股将继续震荡磨底，继续大幅下行的可能性不大。博时基金宏观策略部认为，目前A股正接近底部区域，市场走势或陷入胶着，短期大幅向上与向下的空间都难以打开。清理场外配资等去杠杆过程接近收尾，交易面的冲击既可控也可预期，因此对市场或不会产生实质的负面影响。“从大类资产轮动的角度，我们

对股市中长期的走势一直抱有较为乐观的态度，并坚定地认为股市是未来最有投资机会的金融资产。与此同时，我们也认为目前投资者对未来的悲观预期已经较为充分，市场风险偏好进一步大幅下降的空间有限。”融通基金投研人士指出，不过，短期来看，股市仍然处于筑底的过程，政策、消息面的快速变化意味着市场的筑底过程将是复杂的。近期重点关注国家领导人9月22日的访美。“从资产配置的角度，我们认为风险偏好较低的稳健型投资者，可以继续增加固收类产品的配置。但是，对于风险偏好较高的进取型投资者来说，目前是定投抄底的最佳时机。”

摩根士丹利华鑫基金一位基金经理表示，展望未来，短期市场正在经历暴涨暴跌后的修复期，市场底的构筑将是一个比较复杂的过程。但考虑到中国目前潜在政策工具依然充分，改革空间巨大，市场估值也有所回调，因此不宜过分悲观。

缩量市场等待新变化

由于去杠杆已经接近尾声，杠杆资金大幅流出股市，近期市场均呈现缩量波动态势，资金观望意味明显。

小幅减仓
操作幅度随市场震荡收窄

□德圣基金研究中心

在市场进入窄幅震荡后，近期基金在仓位上的操作保持谨慎，上周微幅下降。总体上看，基金加减仓操作幅度相对前期明显缩窄。上周加仓幅度加大的基金风格上偏向成长，且多为前期仓位较低的指数型基金，这部分基金随着市场弱势震荡，业绩回撤较大；减仓幅度较大的基金仍无明显风格特征，上周业绩回撤相对较小。

基础市场洞察：资金继续观望

上周A股震荡特征愈加明显，虽改革红利继续释放，但在经济状况持续下行与清理配资抽离资金隐忧的双重压力下，市场仍疑虑重重，交易量继续低迷。截至上周五，沪指报3097.92点，下摸箱体下缘，跌3.2%；创业板指未能站稳2000点，报1983.80点，跌3.75%。上周无板上涨，银行板块下跌0.07%，跌幅最小，钢铁板块大跌11.3%；军工、通信及电子板块风险释放明显，跌幅均超过7%。上周明显的变化在于创业板电子信息板块的资金吸引力有所恢复，但目前仍以短期投机资金为主，热点持续性较差。

基金仓位动向：基金仓位微幅下降

1、偏股方向基金仓位动向：微幅下降，仅指数型基金微幅加仓。9月17日仓位测算数据显示，指数型基金加仓0.16%至89.58%，股票型基金减仓0.59%至88.85%，杠杆指数型基金减仓0.81%至79.71%，偏股混合型基金减仓0.91%至74.38%，配置混合型基金减仓0.31%至55.55%。测算期间沪深300指数跌3.59%，仓位略有被动变化。扣除被动仓位变化后，基金仓位仍微幅下降。

2、偏债方向基金仓位动向：仍

微幅减仓。其中转债混合型基金减仓0.54%至2.06%，偏债混合型基金减仓0.27%至18.99%，保本型基金减仓1.01%至11.37%，债券型基金减仓0.14%至6.73%。

3、不同规模基金仓位动向：仓位微降。大型基金减仓0.27%至10.13%，中型基金减仓1.00%至55.48%，小型基金减仓0.86%至77.54%。

4、基金增减仓数量变化：减仓基金数仍较多。扣除被动仓位变化后，77只基金主动增仓幅度超过2%，27只基金增仓超过5%；179只基金主动减仓幅度超过2%，45只基金减仓幅度超过5%。

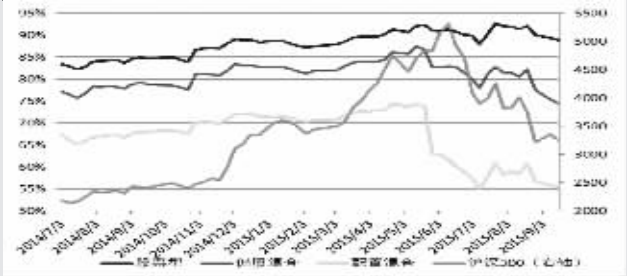
5、基金仓位水平分布：重仓基金占比降幅较大。重仓基金（仓位>85%）占比减少1.82%至43.24%，仓位较重的基金（仓位75%—85%）占比减少0.17%至10.47%，仓位中等的基金（仓位60%—75%）占比增加0.84%至7%，仓位较轻或轻仓基金占比增加1.22%。

基金仓位异动及点评

公司方面，近七成基金公司减仓，减仓公司数有所增加。中大型基金公司整体变化幅度不大，其中富国、华商、申万等微幅加仓，鹏华、易方达、工银瑞信等小幅减仓；操作幅度较大的仍集中在中小基金公司，其中中原英石、安信加仓逾5%，东海、中信建投加仓逾7%，代表性基金如中信建投睿信、东海美丽中国等。

在策略方面，继续谨慎投资，但无需恐慌。在基金配置上，市场底部区域定投优质股基仍是最佳策略；整体配置仍需以低风险资产避险为主；即使是中期布局的投资者仍需注意仓位控制，仓位不高于四成；定投品种宜选择优质选股型基金，或宽基指数基金。

各类型基金简单平均仓位变动



各类型基金简单平均仓位变动

简单平均	9月17日	9月10日	仓位变动	净变动
指数基金	89.58%	89.42%	0.16%	0.23%
股票型	88.85%	89.44%	-0.59%	-0.53%
杠杆指数	79.71%	80.53%	-0.81%	-0.74%
偏股混合	74.38%	75.29%	-0.91%	-0.72%
配置混合	55.55%	55.86%	-0.31%	-0.20%
偏债混合	18.99%	19.27%	-0.27%	-0.12%
保本型	11.37%	12.38%	-1.01%	-0.85%
债券型	6.73%	6.87%	-0.14%	-0.10%
转债混合	2.06%	2.61%	-0.54%	-0.35%

各类型基金加权平均仓位变动

加权平均	9月17日	9月10日	仓位变动	净变动
转债混合	2.06%	2.61%	-0.54%	-0.35%
指数基金	89.58%	89.42%	0.16%	0.23%
债券型	6.73%	6.87%	-0.14%	-0.10%
偏债混合	18.99%	19.27%	-0.27%	-0.12%
偏股混合	74.38%	75.29%	-0.91%	-0.72%
配置混合	55.55%	55.86%	-0.31%	-0.20%
股票型	88.85%	89.44%	-0.59%	-0.53%
杠杆指数	79.71%	80.53%	-0.81%	-0.74%
保本型	11.37%	12.38%	-1.01%	-0.85%

三类偏股方向基金按规模统计平均仓位变化

基金规模	9月17日	9月10日	仓位变动	净变动
大型基金	10.13%	10.40%	-0.27%	-0.13%
中型基金	55.48%	56.48%	-1.00%	-0.52%
小型基金	77.54%	78.40%	-0.86%	-0.56%

注：(1)基金仓位为规模加权平均，基金规模采用最新净值与最近季报份额相乘计算；因此加权重以及计入大、中、小型基金的样本每周都略有变化，与上周存在不可比因素 (2)大型基金指规模百亿元以上基金；中型基金50亿~100亿；小型基金50亿以下。