

新基募集规模 大幅下挫

□招商证券 宗乐 顾正阳

上周一上证综指上涨4.92%，之后市场稳步回升。全周来看，上证综指累计上涨了5.91%，中小板指和创业板指也分别上涨了5.09%和3.77%。尽管股市走势逐渐趋稳，但基金发行市场并没有看到人气明显回升，上周新基金的平均募集规模大幅下挫。

8月10日至8月14日，共有5只基金公告成立。其中，包括1只灵活配置混合型基金、1只货币市场基金和3只股票指数分级基金，共募集规模12.8亿元，平均募集规模仅为2.6亿元，较前一周10.4亿元的平均募集规模再度大幅下降。

本期新成立的3只股票指数分级基金依次为银华中证一带一路指数分级、交银环境治理指数分级和长盛中证全指证券指数分级。其中，长盛中证全指证券指数分级属于在上交所上市的LOF型指数分级基金，其余两只分级基金均为在深交所上市的指数分级基金。

截至上周五，本期已经结束募集但仍未成立的基金共计5只，其中包括1只股票型基金、两只ETF联接基金和两只股票指数分级基金，这些基金预计将于近期公告成立。两只ETF联接基金均来自广发基金管理公司，分别为广发中证全指消费ETF联接和广发中证全指原材料ETF联接。两只指数分级基金则分别为鹏华中证医药卫生分级和长信一带一路分级。

截至上周五，共有26只基金仍处于发行期间，即基金投资者下周仍可认购。从类型上看，本期在发基金中包括4只股票型基金、15只混合型基金、3只债券基金、1只保本基金、两只指数型基金和1只股票指数分级基金。

本期在发的股票指数分级基金仅剩新发的融通中证大农业分级，也是市场上第一只农业行业分级基金，募集截止到下周五，基金投资者若对相关配置需求可根据自身偏好参与认购。

除了融通中证大农业分级之外，本期正在募集而下周将要结束募集的基金还包括1只股票型基金（诺安先进制造）、6只灵活配置混合型基金（宝盈优势产业、创金合信沪港深研究精选、泓德远见回报、华福大健康、江信同福、银华战略新兴）、1只指数型基金（易方达中证500ETF）、1只增强指数型基金（建信精工制造）和1只纯债型基金（景顺长城景瑞收益）。

其中，诺安先进制造股票型基金瞄准了中国经济产业升级的新机遇，成为投资者分享中国制造转型中国“智”造的最佳渠道，投资者可适当关注。江信同福基金则是江信基金管理公司发行的首只偏股型基金，由郑昱先生管理，投资者可根据自身偏好参与认购。

根据最新公告，8月17日至8月21日即将开始募集的基金共计7只，其中包括5只灵活配置混合型基金、1只债券型基金和1只保本基金。整体来看，近期新发基金的风险偏好有所降低，在一定程度上反映了基金公司和投资者对后市的谨慎态度。

值得一提的是，下周即将募集的广发百发大数据灵活配置混合型基金是在百发100大数据选股模型的基础上，引入最新的大数据量化择时工具，经四道工序筛选，精选个股获取超额收益。与百发100指数基金相比，该基金的大类资产配置策略更加灵活，股票类资产配置比例介于0-95%之间，通过调整建仓策略及持仓优化，进可攻，退可守，更适合当前的波动市场，对大数据投资感兴趣的基金投资者可积极参与。

重新恢复平衡状态

基金把握市场热点轮动

□本报记者 徐文擎

相较于8月第一周市场的萎靡，上周主板、中小板和创业板均现放量成交，上证综指也稳步走高。基金业内人士认为，成交量的放大一定程度上说明市场正在从前期杠杆踩踏引发的恐慌情绪中逐渐走出来，市场正在重新恢复平衡状态，“上有顶、下有底”的格局将延续。另一方面，在投资者主动放量成交的情形下，将有新型的热点去引领市场，那些逆周期、估值恢复到合理水平、具有改革转型预期的企业将有迎来新机遇。

“上有顶下有底”格局延续

华夏未来资本管理有限公司投资总监巩怀志认为，成交量放大显示出市场信心正在逐步回升，上周市场已经脱离3600点，同时两市放量成交在一万亿以上，整个市场心态显得平稳许多，投资者入市意愿明显。其次，部分热点例如军工、国企改革、新能源汽车等已经超出超跌反弹的范畴，表现平稳持续，说明投资者已经能够主动地放量成交，有新型的热点去引领市场。另外，场内融资余额稳定在1.3万亿

左右，也是一个关键的指标。总的来说，市场已经走完杠杆出清的第一步，进入到重新恢复平衡状态的第二步，但是否已经彻底走出来还有待观察，因为还需要等待一些市场化程序的恢复，包括IPO重新开闸、上市公司高管股东自由流通等，大概率上，市场将延续“上有顶、下有底”的格局。

南方基金首席策略分析师杨德龙表示，近期的人民币贬值有利于提高出口产品的价格优势，促进出口增长，同时可以保持相对宽松的货币政策。但对股市而言，人民币贬值影响并不大，A股已经完成二次探底过程，震荡反弹趋势不变。板块上看，人民币贬值对有色金属、纺织服装等相关出口行业有利，对房地产、航空、银行、农业等板块不利。

星石投资总经理杨玲提到，在货币政策持续宽松和稳增长政策进一步加码的预期下，今年四季度中国经济有望迎来温和复苏，判断A股将回归牛途，但会摆脱前期有杠杆市导致的快牛疯牛的节奏，而步入长牛慢牛格局。但是经过此次市场重挫，投资者信心恢复尚需一定时间，投资者的投资风险偏好下降，下半年投资将从务虚转变到务实，

市场将更加关注业绩确定性，而非故事动听性；价值投资必将回归，有业绩支撑、估值相对便宜的大消费有望成为新的市场热点。

市场热点轮动较为频繁

天弘基金经理钱文成提到，在经历了市场大跌后，整体的风险偏好已经下降了许多，投资者将回归对公司基本面的关注，对个股要求将会比之前更加严格，而优质个股将会受益于基本面变化持续上涨甚至创新高，选股能力将会成为未来获取收益的关键因素，天弘也不会再在仓位上过多地做短期博弈。他自己的选股标准是，首先会看行业的成长速度和空间，如果行业发展足够快、空间足够大，龙头公司40-50倍的PE可以接受，但对于普通的行业和个股，就需要结合估值和增长来看，太贵或成长速度太慢的公司一般不会被纳入投资标的。

而天弘基金田俊维还表示，近期市场热点轮动较为频繁，军工、养殖、传媒、新能源，陆续成为市场热点，但相关热点板块的持续性较难把握。在多变的市场环境下，天弘更加偏向行业空间较大，业绩增长稳健，估值合理的成长板块龙头。天弘

基金程程则认为，在主题热点轮番炒作之后，低估值蓝筹股可能再次回到投资视野。

巩怀志表示，华夏未来资本将在稳健防守的基础上，适时会选择估值合理、成长性好的行业中的龙头企业，同时加入一些对冲操作，稳健积累收益。而他具体看好的板块包括三类。第一类，行业本身的供求关系决定自身周期向上，与整个宏观周期相反，例如此前的航空、养殖、新能源汽车、传媒、电子等行业，下半年将会再去寻找一些例如化工、机械等有逆周期表现的行业。第二类，市场经过充分调整后，估值相较之前恢复到更合理的水平，其中代表未来经济发展方向的成长领域、新兴产业还有投资价值。第三类，具有改革、转型动力的优质企业，公司自身从传统主业拓展到未来有新兴发展的领域里去，主题上表现为国企改革等。相反，华夏未来资本对银行、地产等旧经济的标的选择较少，“虽然估值便宜，但与我们本身偏成长型的投资方向和理念不太符合。”巩怀志说，他同时强调，华夏未来资本不会做仓位的短期博弈，追求的持续的稳健升值，让投资者享受到复利的优势。

市场窄幅震荡 基金主动减仓

□德圣基金

上周行情走势，跌宕起伏，让投资者的情绪也是跟着七上八下。周一的长阳线让投资者看见了希望，4000点眼看就要突破在即，但是受到人民币连续贬值的影响，市场进入了疲弱的窄幅震荡走势，直到上周五收盘，上证指数仍未能站上4000点。截至上周五，沪指报收于3965.33点，上涨5.91%，创业板指报收于2674.02点，上涨3.77%。板块方面，商业连锁、工程建设、纺织服装和外贸涨幅居前五位，均涨幅逾10%；银行下跌1.03%，是上周唯一下跌的行业。

随着近期大盘继续弱势震荡徘徊，基金上周仓位有所下降。加仓幅度较大的基金多偏好新兴产业投资，不少指数基金也有所加仓；减仓幅度较大的基金无明显风格特征，但不少杠杆指基减仓明显。整体来看，基金经理当前较为谨慎，但对成长股观点有所分化，股票型基金在实行新规后仓位整体大幅提升，高风险、高收益特征也将更加明显。

偏股方向基金均主动减仓。德圣基金8月13日仓位测算数据显示，指数型加仓0.02个百分点至93.62%，股票型减仓0.55个百分点至91.27%，杠杆指数型变化最为明显，减仓10.32个百分点至70.94%，偏股混合型基金减仓1.06个百分点至1.84%，配置混合型基金加仓0.28个百分点至30.30%。测算期间沪深300指数涨4.81%，仓位有明显被动变化。扣除被动仓位变化后，偏股方向基金均有所主动减仓。

债券指数型基金加仓明显。其中，债券指数型基金加仓6.36个百分点至39.50%，偏债混合型基金减

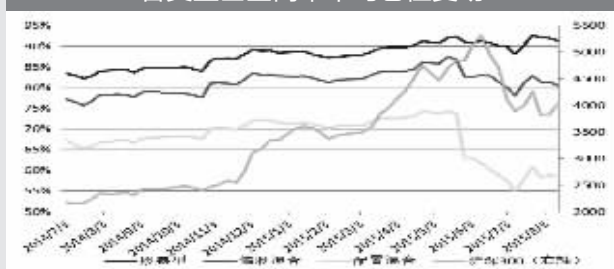
仓0.74个百分点至9.68%，保本型基金减仓0.94个百分点至9.38%，债券型基金减仓0.16个百分点至9.46%。各类型规模基金仓位均变动轻微。其中，大型基金加仓0.35个百分点至21.21%，中型基金减仓0.10个百分点至62.01%，小型基金减仓0.64个百分点至81.83%，扣除被动变化后均主动减仓。

多数基金选择减仓。扣除被动仓位变化后，56只主动增仓幅度超过2%，18只增仓超过5%；261只基金主动减仓幅度超过2%，78只减仓幅度超过5%。

重仓基金（仓位>85%）占比减少0.07%至50.20%，仓位较重的基金（仓位75%-85%）占比保持9.35%不变，仓位中等的基金（仓位60%-75%）占比同样3.25%不变，仓位较轻或轻仓基金占比增加0.07%。公司方面，加仓基金公司较少，近八成基金公司减仓。中大型基金公司中兴业全球、汇丰晋信、嘉实等减仓逾1%；中小基金公司操作分化仍然最大，如中原英石、北信瑞丰、安信加仓逾5%，东证资管、东海、中信建投减仓逾5%。

德圣基金认为，近期市场继续在4000点附近震荡，多空分歧依然较大，短期来看，能否突破4000点，是关系到后市的能否继续反弹。对于基金投资来说，在几波调仓之后，投资者实际仓位已经降至低位，若还有仓位，较低者建议持仓为好，因为预计下跌空间已经有限，具体仍需结合个人持仓；而对于新增仓位，大盘底部区间适宜分步建仓，仍不建议盲目追高股基仓位；而对于稳健和保守投资者，选择债券基金做配置布局十分必要，优秀信用债纯债基金可做安全配置。

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	8月13日	8月6日	仓位变动	净变动
指数基金	92.61%	92.98%	-0.37%	-0.67%
股票型	91.34%	91.97%	-0.63%	-0.97%
偏股混合	80.56%	81.40%	-0.83%	-1.53%
杠杆指数	77.44%	82.30%	-4.87%	-5.54%
配置混合	58.43%	58.88%	-0.46%	-1.59%
偏债混合	20.37%	20.65%	-0.28%	-1.06%
保本型	14.85%	16.23%	-1.38%	-2.03%
债券型	9.22%	9.48%	-0.26%	-0.68%
债券指数型	5.88%	5.23%	0.65%	0.41%
转债混合	0.33%	0.87%	-0.54%	-0.58%

增仓幅度前十基金

加权平均	8月13日	8月6日	仓位变动	净变动
指数基金	93.62%	93.60%	0.02%	-0.26%
股票型	91.27%	91.82%	-0.55%	-0.89%
偏股混合	77.61%	78.67%	-1.06%	-1.84%
杠杆指数	70.94%	81.27%	-10.32%	-11.03%
债券指数型	39.50%	33.14%	6.36%	5.31%
配置混合	30.30%	30.02%	0.28%	-0.72%
偏债混合	9.68%	10.42%	-0.74%	-1.19%
债券型	9.46%	9.62%	-0.16%	-0.58%
保本型	9.38%	10.32%	-0.94%	-1.39%

减仓幅度前十基金

基金规模	8月13日	8月6日	仓位变动	净变动
大型基金	21.21%	20.86%	0.35%	-0.44%
中型基金	62.01%	62.11%	-0.10%	-1.20%
小型基金	81.83%	82.47%	-0.64%	-1.31%