基金发行保持回暖态势 9月债基唱主角

进入9月，新发基金市场保持了6月以来的回暖态势。Wind数据显示，截至9月20日，9月以来全市场新成立的基金规模合计746.52亿元。此外，9月新成立3只产业园公募REITs产品，底层资产涵盖研发办公楼、标准厂房、宿舍配套、食堂配套等不同形态。

展望四季度市场表现，有基金公司表示，随着经济预期修复，信贷、社融等金融数据反弹，有望对A股提供积极支撑，经济基本面进入平稳回升之后，预计价值风格将会有较好表现。

● 本报记者 徐金忠
见习记者 王鹤静

视觉中国图片

债基主导新发市场

整体来看，9月以来新发基金市场债券型基金占据主流。Wind数据显示，截至9月20日，9月以来新成立138只基金（A、C份额分开计算），其中包括56只债券型基金、49只混合型基金、15只股票型基金、10只FOF、8只QDII基金，新发债基的数量约占整体新发基金数量的40.58%。另外，据不完全统计，有近20只债券型基金发布提前结束募集公告。

9月以来，新成立的债券型基金规模为495.29亿元，占整体新发基金规模的66.35%。其中，浦银安盛同业存单指数7天持有、南方耀元、永赢同业存单指数7天持有、银华绿色低碳基金规模超过40亿元，9月新成立的两只同业存单指数基金均得到积极认购，募集规模表现较好。

新成立的混合型基金规模为141.90亿元，其中兴证全球合瑞基金规模大幅领先，A、C份额合计规模接近50亿元；新成立的股票型基金规模74.86亿元，其中，银华沪深300ETF基金规模接近60亿元，富国国证疫苗与生物科技ETF基金规模为10.60亿元。

除此之外，新成立的FOF和QDII基金规模分别为31.67亿元、2.79亿元。易方达基金新发FOF规模表现较为突出，易方达优势驱动一年持有、易方达汇康稳健养老目标一年持有基金规模分别为13.33亿元、9.18亿元。汇添富全球汽车产业升级A、C份额合计规模2.65亿元，居于新发QDII基金规模榜首。

产业园公募REITs获积极认购

9月以来，产业园公募REITs产品新发表现较为积极。华夏合肥高新产园REIT、国泰君安临港创新产业园REIT、国泰君安东久新经济REIT三只产业园REITs产品接连发售，另有华夏和达高科产业园REIT产品申报已受理。至此，公募REITs产品数量增加至20只，其中产业园公募REITs产品共7只，占比约1/3。

其中，华夏合肥高新产园REIT、国泰君安临港创新产业园REIT产品因认购规模超过初始募集规模上限而提前结束募集，华夏合肥高新产园REIT的网下投资者和公众投资者有效认购比例分别为0.64%、0.23%，受到投资者积极认购。

华夏合肥高新产园REIT是首只底层资产位于中部省份的产业园公募REIT，也是现有产业园REITs中单价较低的项目。资料显示，以3月31日为基准日，两个项目的市场价值单价均未超过4000元/平方米。区别于北京、上海、深圳、苏州的产业园项目，华夏合肥高新产园REIT对于众多二线城市园区更具参考意义。

权益资产表现料好于债市

对于接下来的市场风格表现，富国基金表示，近期成长风格表现相对弱于价值风格，市场对于风格切换的呼声有所提高，但风格的背后是盈利、流动性、产业周期的共振。当前流动性宽松格局、新能源、自主可控等领域的产业周期依然对成长风格相对有利。

基于新发基金市场的债基主导态势，对于四季度债券市场的走势变化，华宝基金基金经理李栋梁表示，四季度流动性或相对宽松，对于纯债市场，从收益曲线的角度来看，短端的不稳定性在增加，长端的债券更多是和经济的增长相关，所以稳定性会高一些。

展望四季度的权益市场投资，中泰证券首席经济学家李迅雷表示，随着稳增长政策的发力，宽信用效果终将显现，权益资产的表现或明显好于债市。至于权益市场内部，消费和中游制造或有不错表现，但制造的持仓体验可能要好于消费板块。

另外，对于产业园公募REITs产品的发展机遇，华泰证券固收张继强团队表示，对比传统股债资产，产业园公募REITs具有高派息、信息披露完善等优点，目前项目资质好，未来我国产业园公募REITs有望进一步扩容。

易方达黄金主题基金连发溢价风险提示

基金建议关注黄金投资机会

● 本报记者 万宇

因二级市场的收盘价明显高于基金份额净值，9月20日，易方达基金发布易方达黄金主题证券投资基金（LOF）溢价风险提示公告，这已是该基金9月以来第4次发布溢价风险提示。虽然黄金价格近期大幅走低，但基金人士认为，金价仍有一定支撑，未来压制金价上涨的因素或逐步减少，可更加积极关注对黄金的配置机会。

多次发布提示

9月20日，易方达基金发布易方达黄金主题证券投资基金（LOF）溢价风险提示公告称，近期，易方达基金旗下易方达黄金主题证券投资基金（LOF）A类人民币份额二级市场交易价格波动较大，请投资者密切关注基金份额净值。2022年9月15日，该基金的基金份额净值为0.661元，截至2022年9月19日，该基金在二级市场的收盘价为0.773元，明显高于基金份额净值。易方达基金提示，投资者如果盲目投资于高溢价率的基金份额，可能遭受重大损失。

易方达基金还在公告中表示，易方达黄金主题证券投资基金（LOF）已于2022年3月7日起暂停申购及定期定额投资业务，恢复办理申购及定期定额投资业务的时间将另行公告。截至目前，该基金运作正常。基金管理人仍将严格按照法律法规及基金合同的相关规定进行投资运作。该基金二级市场的交易价格，除了有基金份额净值波动的风险外，还会受到市场供求关系、系统性风险、流动性风险等其他因素的影响，可能使投资人面临损失。

事实上，这已经不是易方达黄金主题证券投资基金（LOF）近期第一次发布溢价风险提示，该基金9月以来发布了4次溢价风险提示公告，除了9月20日当天的公告，还曾在9月3日、9月8日、9月15日发布相关公告。另外，该基金8月也曾发布过4次溢价风险提示公告。

多只黄金ETF份额增长

上周，国际现货黄金价格跌至1675.06美元/盎司，周度跌幅为2.43%，跌破2021年一季度以来的波动区间下轨。9月19日，纽约商品交易所黄金期货市场交投最活跃的12月黄金期价比前一交易日下跌5.3美元，收于1678.2美元/盎司。

黄金ETF近来净值普遍出现不同程度下跌。Wind数据显示，截至9月19日，易方达黄金ETF、华夏黄金ETF、前海开源黄金ETF、华安黄金ETF下半年以来净值分别下跌2.01%、2.07%、2.06%、1.99%。

然而，多只黄金ETF份额出现增长。下半年以来，截至9月19日，博时黄金ETF份额增长1.13亿份，华安黄金ETF份额增长810万份，工银黄金ETF份额增长210万份。

值得一提的是，海外资管巨头今年以来也大举买入黄金ETF。基金中期报告显示，截至6月末，全球最大对冲基金桥水在中国发行的产品现身多只ETF的持有人名单。华安黄金ETF中期报告显示，桥水全天候增强型中国私募证券投资基金三号、桥水全天候增强型中国私募证券投资基金二号和桥水全天候增强型中国私募证券投资基金一号三只基金分别位列第3、第8和第11大持有人。这三只私募基金也出现在博时黄金ETF和易方达黄金ETF的前十大持有人名单中。

关注黄金配置机会

国泰基金分析认为，美国超预期CPI数据的公布进一步加强市场对美联储激进加息的预期，美元指数再度走高，黄金价格受此影响大幅走低。但随着市场对美联储维持紧缩步伐的预期逐步形成共识，“鹰派”预期逐步被消化，利空出尽后黄金价格可能获得反弹动能。此外，冬季临近，燃料价格可能会影响通胀数据，全球经济衰退担忧加剧，市场避险情绪或升温，叠加地缘政治局势紧张等因素，金价仍有一定支撑。

展望后市，博时黄金ETF基金经理王祥认为，通胀路径或整体维持下行趋势，美联储对既有政策目标做出调升的概率不高。短期金价可能延续下行惯性，但难以构成新的趋势性下跌动能。

第一大持有人份额占比超99%

基金持有集中度高引关注

● 本报记者 王宇露

基金中报披露完毕，不少散户持有比例高且持有人户数众多的基金常被称为“国民基金”。与之相对，也有一些基金则成为少数持有人的基金。

中国证券报记者发现，持有人结构的数据中，一些公募基金的第一大持有人持仓份额占比超过90%，有的甚至超过99%，这样的基金以ETF和债券型LOF为主。单一持有人持有份额集中度过高，让同样持有该基金的中小投资者面临着额外风险。

持有份额占比高

截至二季度末，有190只基金存在单一持有人持有基金份额比例超过50%的情况，最高的甚至超过99%。

这190只基金中，绝大部分均为ETF，投资于ETF的联接基金成为其第一大持有人，且持有份额占比较高。例如，天弘沪深300ETF二季度末总份额达57.63亿份，其第一大持有人天弘沪深300交易型开放式指数证券投资基金联接基金持有56.77亿份，占比高达98.51%。广发中证全指家用电器ETF二季度末份额达10.88亿份，其联接基金持有10.63亿份，占比达97.54%。国寿安保中证500ETF、方正富邦深证100ETF、汇添富中证国企一带一路ETF等多只ETF均存在这样的情况。

除此类情况外，也存在单一持有人大量买入某只ETF的情况。被称为“基金牛散”的涂建华，持有的弘毅远方国证民企领先100ETF市值超过6亿元，仅其一人二季度末就持有弘毅远方国证民企领先100ETF的99.51%份额。此外，还有“摩根资产管理(亚太)有限公司-自有资金(R)”持有上投摩根中证沪港深科技100ETF94.26%的份额，深圳平安汇通投资管理有限公司持有平安富时中国国企开放共赢ETF91.41%的份额等。

单一持有人持仓集中的除了ETF之外，还包括一些债券型LOF。例如，二季度末银河通利的第一大持有人中国银河金融控股有限责任公司持有上市基金的比例高达98.39%，且近几年均维持在80%以上的比例。中海惠裕纯债被私募基金上海趣时资产管理有限公司持有上市基金近90%份额。

或影响基金投资稳定性

单一持有人持有份额集中度过高，会让同样持有该基金的中小投资者面临额外风险。

基金人士提示，当少数基金份额持有人所持有的基金份额占比较高，其在召开持有人大会并对重大事项进行投票表决时可能拥有较大话语权；当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回基金时，更容易触发巨额赎回条款，基金份额持有人将可能无法及时赎回所持有的全部基金份额。

此外，单一持有人大量赎回基金时，基金为支付赎回款项而卖出所持有的证券，可能造成证券价格波动，导致基金的收益水平发生波动。同时，可能会导致基金份额净值出现大幅波动。大额“闪退”还会影响基金经理的操作节奏，巨额资金进出可能会影响基金投资的持续性和稳定性。一旦大额资金撤离，基金甚至可能出现清盘的风险。

早在2018年时，监管就曾对此类情况出手。据报道，一些基金公司被要求在基金产品成立备案时，若采用非定制、非发起式基金形式或存在单一机构投资者持有比例超过30%的情况，需在备案成立时一并提交承诺函：基金持有比例超30%时，其持有期限不得短于3个月；基金运作过程中，若出现机构投资者大额申购、赎回给其他投资者造成损失的，基金公司要承诺将以自有资金弥补其他投资者损失；若出现因机构投资者赎回导致单一投资者持有基金份额占比超过50%的情形，需要在相关指定信披媒体刊登公告，并暂停向个人投资者募集。

业内人士表示，对于持有人集中度较高的情况，基金公司应当采取更显著的公告、标识等措施，给投资者以显著的提示，以更好保护中小持有人的利益。

上市公司数量达1500家 深市主板迈入新纪元

（上接A01版）同时，深市主板制造业“压舱石”功能凸显。深市主板成立以来，制造业便是板块的“基本盘”与鲜明底色。深市主板制造业公司共989家，占比65.93%。制造业公司总体营业收入近十年复合增长率达12.44%，总体净利润复合增长率达17.16%，显著高于板块整体水平。其中，电子、电力设备、国防军工、计算机、家用电器等细分行业近十年总体净利润年复合增长率超过15%，实现了快速发展。

2022年上半年，989家制造业公司实现营业收入合计5.05万亿元，同比增长9.64%；实现净利润合计3712.20亿元，同比增长6.17%。其中，213家公司净利润增幅超过50%，占全部制造业公司的21.54%。

构筑链主型企业集群优势

通过多年深耕厚植与研发创新，深市主板公司在工程机械、激光设备、面板、安防设备、智能语音、家用电器、新能源、消费电子等多领域占据产业链主导地位。半导体显示领域的京东方A和TCL科技被市场誉为“面板双雄”；工程机械领域中联重科、徐工机械的多种产品不断刷新行业纪录；新能源领域的赣锋锂业、天齐锂业、比亚迪等贯穿全产业链并占据行业重要地位。

深市主板不仅是大型蓝筹企业的聚集地，也汇集了一批在自身赛道保持技术领先、成长性显著的细分行业领军企业。深市主板市值低于200亿元的公司中，有334家公司近5年业绩复合增长率超过20%。

从行业特色看，深市主板公司在先进制造、数字经济、绿色低碳三大领域特色鲜明，分别拥有企业376家、279家、142家。

深市主板先进制造业企业囊括了新一代信息技术装备、高端装备制造、新材料、新能源设备等产业，上半年实现营业收入合计2.31万亿元，实现净利润合计2061.74亿元，同比增长20.04%。上半年，142家深市主板数字经济公司实现盈利增长，58家净利润增幅超过50%，73家研发强度超过10%。在我国深入推进碳达峰碳中和的背景下，新能源汽车、新能源、节能环保等绿色低碳产业快速发展，142家深市主板绿色低碳公司上半年实现净利润合计870.37亿元，同比增长58.57%，远高于板块整体水平。

深市主板公司不仅是推动经济高质量发展的重要力量，也是增加就业、改善民生的中流砥柱。截至6月30日，深市主板公司向社会提供工作岗位874.83万个，较年初新增12.61万个，在稳岗扩岗中发挥关键作用。2019年以来，深市主板公司支付职工薪酬合计4.39万亿元，累计贡献税收2.75万亿元，为政府稳定税收来源、推动区域均衡发展与共同富裕做出重要贡献。

支持实体经济发展

深市主板充分发挥直接融资功能，为实体经济发展提供有力支撑。1500家公司IPO融资逾8300亿元，再融资3.21万亿元，并购重组交易规模达5.59万亿元。986家制造业公司融资2.38万亿元，占融资总规模的58.92%。

募集资金支持服务科技创新、产业升级，助力新兴企业实现跨越式发展，推动了新经济发展。深市主板518家战略新兴企业融资1.58万亿元，占融资总规模的39.03%。

深市主板公司在持续成长的同时，也注重分享发展红利，反哺市场。1500家公司上市以来累计分红2.19万亿元，其中204家公司分红总额超过上市后融资金额。股价方面，截至9月16日，1326家公司复权后股价高于发行价，其中409家公司复权后股价较发行价涨幅超500%，投资回报良好。

面向未来，全面注册制将成为深市主板规划蓝图的“重头戏”。“十四五”规划和2022年《政府工作报告》都对全面实行股票发行注册制作出明确部署。

“当前，深交所正在按照中国证监会的部署，深入贯彻注册制改革‘三原则’，扎实稳妥做好全市场注册制改革的各项准备工作，并以注册制改革为契机，持续推动完善基础制度。”深交所相关负责人表示，接下来，深交所将引导社会资本向创新领域聚集，推动科技、资本和实体经济高水平循环更加畅通，向着“建成以优质创新资本中心为特色的世界一流交易所”的愿景踔厉奋发、勇毅前行。

巴菲特：我生长于熊市

□兴证全球基金 白敬璇

从古至今，关于“时势造英雄”还是“英雄造时势”的讨论从未停止过，在变幻莫测的投资界，投资大师们与时代的互动，也从未停止。

50-60年代末 生于熊市

1929年，美股大崩盘，全球经济大萧条，次年巴菲特出生，1930年至1932年，道琼斯指数跌幅高达86%，或许巴菲特在后来回看这段历史，也曾惊奇于世界以这样的方式迎接他的到来。

1931年，巴菲特的父亲开办了一家股票经纪公司，巴菲特在家庭的影响下对证券产生了独特的兴趣，于11岁买入了人生第一只股票。

20世纪50年代，巴菲特从商学院毕业，彼时美国的经济发展强劲，美股持续走高。

巴菲特的投资也尚处于早期，当时烟蒂法则行之有效，其基础正是在于市场的变化和信息的更迭速度远未能赶上美国的发展速度，使得美股有不少“捡烟蒂”的机会。

60年代末-80年代初 长于熊市

巴菲特在1969年年初的致股东信中写道：大量对于投资的专注已经导致市场的交易行为变得极度追求短期的利润，市场的投机性大大增加。

基于当时的市场情况及巴菲特对于自身的评估，其于1969年宣布第一次退休，也进一步加速了巴菲特投资策略的转变。

1969年底到1970年，美股一泻千里。

70年代，“漂亮50”破灭叠加第一次石油危机爆发，1973年标普500下跌13%，次年，标普500下跌20%。

巴菲特趁势“抄底”华盛顿邮报，并取得巨大成功。

70年代末，第二次石油危机冲击市场，市场估值进一步下滑，使其能在更为舒适的估值范围内购买股票。

巴菲特在熊市的表现可以用完美来形容，1973年第一次石油危机时标普500指数下跌13%，巴菲特取得5%的正收益率；次年标普500继续大跌20%，而巴菲特则取得6%的正收益；1977年第二次石油危机中，标普500指数下跌8%，巴菲特取得32%的业绩；1981年保罗沃尔克采取“休克疗法”压制通胀，急速抬升利率近10%，标普500下跌7%，巴菲特收益率为31.8%。

巴菲特真正实现了，长于熊市，成于熊市。

20世纪 进化于熊市

2007年，资产证券化泡沫破裂，全球金融危机一触即发。

在2008年金融危机发生前后，巴菲特对工业、能源、医疗保健和可选消费等行业资产增加，也是在这样的契机下，巴菲特对于组合的分散程度及抗风险能力做了进一步调整和完善。

2009年，巴菲特在致股东的一封信中写道：在过去两年的混乱中，我们投入了大量资金。对于投资者来说，这是一个理想的时期——低谷期是他们最好的朋友。

巴菲特强化了其在市场低迷期重仓优质标的的购买策略和应对低谷期的投资态度。

2000年至2021年，巴菲特绕不开的争议来自于错过与互联网时代的共振。

也是在互联网公司身上吃过的亏，让巴菲特进一步拓展了其在科技成长型企业的能力圈。

2022年，巴菲特减持新能源赛道个股，引发市场争议，人们开始重新审视新能源赛道估值。截至到现在，巴菲特未对减持进行公开表态，但有一点可以肯定的是，投资者所面临的最大问题就是如何与变化共存，而兵无常势，伟大投资者与时代的共振其实也是与变化的共存。

—CIS—