

“冰点”播种 公募借力发起式基金低位布局

今年以来，超过200只发起式基金发行，这一数量已远超去年和前年同期。作为基金发行低迷时基金公司青睐的一种产品形式，业内人士认为，一方面发起式基金降低了募集门槛，另一方面基金公司选择低点布局也可借机积累长期投资业绩。

展望未来，基金人士表示，市场经历一个阶段性的弱势调整后，风险已得到一定释放，或迎来良好布局时期。

●本报记者 张凌之 万宇



新华社图片

//

今年以来，随着A股市场持续调整，新基金发行进入“冰点”。Wind数据显示，今年二季度以来，新基金发行数量和规模呈逐渐减少之势，4月至7月，新成立基金（按认购起始日统计，下同）的数量分别为125只、88只、58只、58只，新成立基金规模分别为1001.36亿份、926.50亿份、617.87亿

//

按产品类型来看，今年新发行的发起式基金涵盖各种不同的基金类型，其中，偏股混合型基金、被动指数型基金和FOF是今年以来新发行的发起式基金较多的类型。

今年新发的发起式基金基金公司中，既有基金管理规模较小的公司，也不乏易方达基金、华夏基金、汇添富基金等头部公司，华夏基金甚至有超过20只发起式基金在今年

份、372.22亿份。截至8月15日，8月新成立基金的数量和规模分别为7只和193.11亿份。

在新基金发行的“冰点期”，不少基金公司选择布局发起式基金。Wind数据显示，截至8月15日，今年以来新发行的发起式基金（名称中含有“发起式”的基金）共有228只（按认购起

始日统计），这一数据已经超过2019年和2020年全年，2019年和2020年新发行的发起式基金分别为212只和222只；也超过了2021年和2022年同期新发行的发起式基金数量，分别为164只和201只。

在成立规模方面，今年新发行的发起式基金中，多数基金的成立

规模较小，不过也有一些发起式基金规模超过20亿份，但均为债券型基金。

在认购户数方面，今年新成立的发起式基金中，有38只认购户数在10户以下，其中，安信永泽一年定开、中金恒新90天持有等11只基金认购户数只有1户。

终止，同时不得通过召开持有人大会的方式延续。

此前，已有不少发起式基金因资产规模不达标黯然退场。例如，中邮中证价值回报量化策略指数型发起式基金自2018年11月29日起成立并正式运作，至2021年11月29日，基金资产净值约为0.33亿元，基金资产规模低于2亿元，触发自动终止条款，基金合同自动终止。

发行。

百嘉基金认为，基金公司在市场低迷时布局发起式产品，一方面降低了募集门槛，另一方面选择低点布局也可借机积累长期投资业绩。

业内人士表示，当前，公募基金赚钱效应不明显，很多投资者申购新基金意愿不强，但市场调整时往往酝酿了新的投资机会。发起式基金作为一种能够确保基金成立的产品，成为

当前基金公司青睐的一种形式，机会把握得当便可上演“以小博大”的好戏。比如截至8月15日，华夏中证动漫游戏ETF发起式联接A今年以来收益率超过60%，合计资产规模突破40亿元。

但发起式基金也不是一劳永逸的，也有退出机制。发起式基金需在合同中约定，基金合同生效三年后，若基金资产规模低于2亿元，基金合同自动

终止，同时不得通过召开持有人大会的方式延续。

此前，已有不少发起式基金因资产规模不达标黯然退场。例如，中邮中证价值回报量化策略指数型发起式基金自2018年11月29日起成立并正式运作，至2021年11月29日，基金资产净值约为0.33亿元，基金资产规模低于2亿元，触发自动终止条款，基金合同自动终止。

衡配置。

百嘉百瑞混合型发起式基金拟任基金经理黄艺名表示，展望后市，当前经济温和复苏，稳增长政策加码，支持制造业、消费、投资相关稳增长政策陆续出台。美联储加息节奏进入尾声，外部环境阶段性预期缓和，且A股市场

经历了一个弱势调整后，风险已得到一定释放，当前众多行业估值已经处于历史偏低位置。伴随流动性进一步改善，投资者信心逐步恢复，结构性机会有望不断呈现。

对于具体的投资机会，招商基金建议重点关注前期调整充分、后续数

字经济顶层设计和AI应用审批有望加速的成长板块，如计算机、传媒、通信等行业；看好受益于“活跃资本市场”的龙头券商板块中期表现。在利率下降背景下，招商基金持续看好高股息的运营商、能源石化、电力与公用等行业或领域。

“牛市旗手”退一进三 基金关注券商行情持续性

●本报记者 刘伟杰

8月16日，“牛市旗手”券商板块逆势活跃，再度扭转疲态走势。事实上，自7月底以来，强势攀升的券商股成为带动大盘上攻以及托底A股的“顶梁柱”之一，让不少投资者重燃“牛市回归”的希望，但随后券商股出现震荡走势，引发市场担忧。

随着近期高层定调“活跃资本市场”，利好政策和积极信号频频释放，吸引不少资金流向券商板块，而二季度不少公募基金积极布局，收获颇丰。公募基金人士表示，从中长期来看，目前券商板块估值处于历史较低位置，随着相关举措出台，行情持续性有望进一步加强。

券商板块延续强势

8月16日，券商板块再度拉升走高，使投资者对高位疲软的“牛市旗手”打开了新的想象空间。

具体来看，包括华林证券、信达证券、首创证券、国联证券、华安证券、湘财股份等不少券商股纷纷走高，还有众多证券相关ETF集体收红。

数据显示，自7月24日高层定调“活跃资本市场”以来，截至8月16日收盘，券商板块累计涨幅约19%。尽管在此期间，券商股也出现高位走软、板块分化严重的走势，但依然成为A股市场“吸金”板块之一。

其中，中小券商在本轮行情中涨势

3.5万亿元

Wind数据显示，截至8月16日，A股券商概念股有56家，总市值约3.5万亿元，超10家公司市值达到上千亿元级别。



喜人，包括太平洋、首创证券等多只中小市值券商涨幅较大，华林证券、华泰证券等紧随其后。

公募基金人士表示，这波券商行情主要受利好消息刺激上涨，沪深交易所围绕投资端、融资端和交易端的政策接续落地，政策氛围持续向好，券商及证券信息服务商将直接受益。行情演绎将分两个阶段：一是预期阶段更加注重主题投资，二是政策落地阶段更加注重价值投资。

投资。

排队网财富研究员隋东表示，从目前来看，这波涨势的市场成交量未能持续放大，体现了投资者的担忧，因此走势出现分化。当前市场存量博弈、量能不足的情况下，不足以支撑“大象起舞”，资金不得不选择盘子更小的中小券商。

公募基金提前布局

券商板块近期的出色表现，也让不少布局其中的基金收获满满。Wind数据显示，截至8月15日，自7月底以来，近50只券商行业主题基金净值上涨超10%，其中易方达、富国、天弘、南方的多只中证全指证券公司ETF以超15%的涨幅领先。

不过，记者观察发现，二季度末主动权益基金显著低配非银金融等低估值行业。同时，也不乏明星基金经理提前占据券商股投资先机。

Wind数据显示，截至二季度末，华泰证券获110只基金重仓持有5.17亿股，二季度获公募基金加仓达4922.74万股；华安证券、长江证券、国泰君安均获公募基金加仓超1000万股。

其中，明星基金经理周蔚文管理的中欧新蓝筹、中欧新趋势、中欧精选在二季度分别增持1355.11万股、1133.54万股、713.8万股华泰证券，位居加仓梯队前列。百亿基金经理唐晓斌等掌舵的广发多因子也在券商股上重仓布局，华泰证券、中信证券和东方财富均现身该基

金二季度末的前十大重仓股之列。

板块行情有望持续

对于券商板块投资机会的持续性，基金机构也表达了多方面观点。

基金机构指出，近期券商股表现引起市场关注，叠加板块位置较低，因而吸引资金流入，但无论从内因或外因来看，券商股上涨都有其自身的逻辑。

Wind数据显示，截至8月16日，A股券商概念股有56家，总市值约3.5万亿元，超10家公司市值达到上千亿元级别。业内人士表示，券商板块属于极为“吸金”的板块，往往是在市场成交活跃时才会有大行情，不过，在券商股短期内积累了较大涨幅后，回调的压力也随之上升。

某公募基金人士认为，从多方面的政策提振、业绩转好以及估值底部综合因素来看，券商行业的行情尚处于起步阶段，看好行情上涨的持续性。建议关注低估值央国企券商和具有做强做大诉求的中型券商，以及高贝塔的金融科技标的等主线。

对于券商板块是否还会有一级行情，在隋东看来，只要有政策预期在，在市场没有真正活跃起来之前，券商行情预计还会有反复。券商板块能否走出一波大行情，一方面取决于成交量能否持续放大；另一方面，取决于后续的政策力度，一旦预期落空，券商板块容易出现调整走势。

引导“越跌越买” 基金业现“反向营销”新苗头

●本报记者 张舒琳

较专业，擅长抄底。”

他表示，要注意的是，宣传越跌越买也要强调注意风险，并非所有人都适合这种投资方式。

渠道发力引导低位布局

不止基金公司，基金代销渠道也在发力逆向营销。

一位业内人士表示：“近期，有些销售询问基金公司营销人员有没有跌得多的基金，甚至让赶紧更新营销材料。”

在民生银行App基金销售区，则专门设置了逆向优选区域，并对基金申购费率实行一折优惠。这一区域的产品榜单，不乏近一年跌幅超过25%的基金。

业内人士认为，呼吁低位布局成为行业共识，但从实际情况来看，引导投资者对此“买单”仍需要多方共同努力。

反向营销火“出圈”

医药反腐话题热度近期居高不下，与此同时，不少基金公司加大宣传力度，力推医药基金。打开天天基金、蚂蚁基金等互联网代销平台的基金直播间，医药成为近期最火的话题。“医药至暗时刻已过？”“底部反转，医药能上车了吗？”等主题直播，频繁出现在基金公司的直播间。

基金也用行动诠释了越跌越买：8月以来，在一众窄基指数ETF中，医药ETF备受青睐，资金净流入金额超过40亿元。其中，华宝中证医疗ETF、易方达沪深300医疗卫生ETF分别净流入17.54亿元、13.54亿元。

不久前，一家基金公司的反向营销更是直接火“出圈”，一只冷门行业指数ETF在宣传海报上，赫然印着一行大字：“近一年以来跌幅排名72/1141，或具备反弹空间。”

习惯了强调业绩优异、宣传长期涨幅排名靠前的基金公司，竟然将指数跌幅作为宣传卖点，这让不少同行感到诧异。

对此，该基金公司市场人士回应称：“这是渠道同事面向特定客群宣传的材料，因为ETF的客群以股民为主，一些投资者比

“我们和客户接触的实际感受还是‘骂声一片’，跌得多的基金没人买单。”

“现在基金公司都在强调低点布局，但实际情况是，客户并不愿意买单，同一只产品在牛市发行，也许能卖30亿元，熊市可能只卖出10亿元。说实话，从过去几年的实践来看，大部分投资者还是更容易在高点买进。”一位市场人士感叹，引导投资者低位投资之路任重而道远，基金公司和渠道也需要在提高基金收益率和做大规模之间做出取舍，将保护持有人利益放在第一位。

私募行业新陈代谢加速

●本报记者 朱涵

级管理人员变更未按规定及时报告，基金产品信息未按規定及时填报更新；二是未对部分在管基金产品进行风险评级。

强化合规意识

针对近日私募管理人屡因违规被监管“点名”的现象，记者向三方托管机构、代销平台见证了私募管理人当前的信息报送流程。

有券商人士表示，当前私募在托管部门只有三方净值监测，对于私募管理人相关材料的上报，托管部门则会进行督促。

“我们三方机构做的合规日常都有填报提醒。”某证券公司私募基金托管部相关人员表示，“我们基本上一周都要举办2-3次活动，都会请律师事务所的专业人员去给私募管理人做培训，如从监管视角为私募基金管理人划线局检查重点，并请专业律师分享实操经验，强化管理人的合规意识。”

行业加速出清

近年来，私募机构监管趋严，行业新陈代谢加速。中基协网站显示，2023年以来，共有2055家私募被注销，其中，主动注销、依公告注销的私募数量分别为403家、36家，而其余1616家均被中基协注销，同比大幅增长328.65%。相比之下，2022年同期有1208家私募注销，其中仅377家被中基协注销。

IPG中国首席经济学家柏文喜表示，一方面，一些私募可能面临资金压力或无法达到预期收益，选择注销。另一方面，对于一些涉嫌违法违规或不具备经营展业条件的私募基金管理人，监管机构加大了审查力度，迫使问题私募退市。总而言之，私募注销数量大增体现出监管部门正不断加强私募行业规范管理。