

新基金发行初显暖意 次新产品低位布局

经历了4月-5月的发行低迷期，近期新基金发行逐渐回暖。6月-8月，每月新成立基金发行规模均突破1000亿元。9月以来，已有超过100只新基金成立，有8只基金的成立规模均超40亿元。

面对市场调整，多只次新基金积极建仓，一些在低位布局的新基金，今年已取得了较好业绩。

展望四季度，机构人士认为，市场信心将持续恢复，短期价值风格料占优，中长期依然看好新能源、半导体以及军工等高景气赛道。



新发基金以债基为主

2022年前三季度即将结束，前三季度新基金发行成绩也基本尘埃落定。Wind数据显示，截至9月26日，今年以来新成立的基金共有1118只，新成立基金规模共计10906.14亿元。这一数据与此前两年同期相比稍显逊色，2020年前三季度新成立基金的数量和规模分别是1202只和23507.45亿元；2021年前三季度，新成立基金1456只，规模为23520.46亿元。

逐月来看，除去春节假期所在的2月，今年4月和5月的新基金发行情况不尽如人意，4月和5月新成立的基金数量分别为101只和103只，规模分别为835.12亿元和920.17亿元。随后，新基金发行有所回暖。6月-8月，新成立基金的规模均超过1000亿元，其中6月新成立基金规模超过2000亿

元。截至9月26日，9月以来有101只新基金成立，规模达1099.50亿元，有8只基金成立规模均超过40亿元。

从新成立基金的种类来看，债券型基金成为新发基金的主力。截至9月26日，今年以来新成立的债券型基金共有344只，规模达6876.38亿元，新成立债基规模占新成立基金整体规模的比例超过60%；新成立的股票型基金共200只，规模为7430.9亿元；新成立的混合型基金共400只，规模为2365.09亿元；新成立的FOF（基金中基金）共107只，规模为372.72亿元。

值得一提的是，发起式基金在今年大行其道。Wind统计显示，截至9月23日，今年以来合计设立230只发起式基金，显著高于去年同期的197只，华夏基金、中银基金、银华基金、申万菱信基金等基金公司今年成立的发起式基金数量较多。

次新基金加紧建仓

基金行业素有“好发不好做，好做不好发”一说，市场处于底部时，投资者情绪比较低迷，新基金发行尤其是权益类基金的发行往往比较困难。

与基金发行大年百亿级爆款产品频出、一日售罄频现等火热场景不同，截至目前，今年以来的百亿级新基金只有12只，且大多是债券型基金，成立规模最大的新基金是招商添安1年定开，达150亿元。广发同业存单指数7天持有、景顺长城同业存单指数7天持有等10只同业存单指数基金的成立规模也在100亿元左右。今年前三季度新成立的基金中，（接近）百亿级别的主动权益类基金仅有一只——易方达品质动能三年持有，该基金成立规模为99.11亿元。即便是一些头部公司，也有多只新成立的基金规模较小，比如易方达基金公司，今年新成

私募节前开启防御模式 仓位再度跌破80%关口

随着美联储持续加息以及对经济下行的担忧，全球股市大幅下跌，A股亦出现震荡调整，私募基金也开启防御模式，不少私募提前减仓规避市场回调。

私募排网最新统计数据 displays，截至9月16日，股票私募仓位指数为79.60%，时隔四周后再度跌破80%关口。其中，百亿规模级别的私募更是大幅减仓，仓位指数降至76.08%，环比此前一周下降462个百分点。

据记者了解，近期触及预警线和平仓线的私募产品数量有所增加，这让不少私募的投资压力显著加大。整体来看，相当一部分私募对短期市场仍持谨慎态度；部分私募则逢低布局，认为市场估值已处于底部区域，期待四季度的行情回暖。

触及预警线的产品数量增加

作为市场的风向标，私募基金的仓位备受关注。随着近期市场下跌，A股日均成交量缩水，私募基金也纷纷减仓躲避市场下跌。

具体来看，目前满仓股票私募占比为57.96%，中等仓位股票私募占比为30.42%，低仓股票私募占比为10.72%，空仓股票私募占比为0.91%。

最新数据显示，百亿私募减仓力度超过其他规模的私募。百亿股票私募仓位指数为76.08%，较此前一周下降462个百分点，同时百亿私募仓位指数再度跌破80%大关，主要是满仓百亿私募占比大幅下降了90.2%。目前，满仓百亿股票私募占比下降至53.09%。

谢诺辰阳投资总监梁文杰表示，目前私募仓位预计比8月份的60%还低，可能已经回到4月份40%-50%的水平，主要原因是临近国庆长假。

华润信托的数据显示，截至8月底，私募基金股票仓位为59.38%，较7月环比下降4.37%。

据记者了解，由于市场出现缩量调整，沪深300指数和中证500指数逼近前期低点，上证50指数更是创下2020年3月以来的新低，触及预警线和平仓线的私募产品数量有所增加，这让不少私募的投资压力显著加大。

“随着市场下跌，预计全市场到平仓线的产品数量在增加，导致被动减持增加，这个也是这段时间市场负循环的原因之一。”梁文杰说。

私募：市场估值处于底部区域

本周是国庆假期前最后一个交易周，据记者了解，由于临近假期，相当一部分私募对短期市场仍

持谨慎态度，因此选择持有现金观望。有部分私募则逢低布局，期待四季度行情回暖。

星石投资副总经理、首席投资官万凯航表示，目前，投资者短期持有现金是为了阶段性防御，其实和持有高股息率的资产是类似的。当国内经济见底、流动性压力见顶后，资金将会大规模进入权益市场。

“目前除了部分题材股和小票在高位，创业板、上证50等指数都跌到了类似今年4月的位置。当市场预期国内经济见底或者流动性压力见顶，叠加目前指数处于底部区间，就离股市抬升很近了。”万凯航说。

梁文杰认为，目前影响全球及国内经济有两个主要因素：一是外需的变化，这个核心要看美联储的加息何时结束，美联储持续加息，确实对海外需求形成压制；二是国内疫情的影响。

“目前A股大部分公司的估值不断承压，主要是在宏观背景下没有看到明显的转向时，资金持续离场观望。因此，估值已经处于历史的底部区域，向下空间相对有限。一旦有新的宏观预期出现，则可能存在较大的向上弹性。目前，市场的仓位水平较低，拿着现金的人可能比拿着股票的人要多。”梁文杰说。

据《证券时报》

逆市加仓！头部公募大举扫货医药股

今年以来反复调整的医药板块正迎来机构资金的持续流入。截至今年上半年末，易方达基金旗下多只公募产品重仓持有港股海吉亚医疗。近日港交所发布公告称，易方达基金在此基础上进行了进一步增持。

另据统计，今年以来，医药相关ETF份额大幅增长，表明资金对于医药板块正采取“越跌越买”的策略。

在多位基金经理看来，目前医药板块虽然不一定具有整体上涨机会，但随着部分公司业绩持续改善，叠加估值已经处于低位，可以从挖掘阿尔法机会。

易方达大举增持海吉亚医疗

近期，港交所发布公告称，截至9月14日，易方达基金旗下产品持有海吉亚医疗3097.46万股，持股比例达5.02%；截至9月22日，易方达基金旗下产品持有海吉亚医疗3727.22万股，持股比例达6.04%。

实际上，海吉亚医疗早已是易方达基金旗下多位知名基金经理的重仓股。基金半年报显示，截至上半年末，张坤管理的易方达蓝筹精选和易方达优质精选分别持有550万股和200万股海吉亚医疗，该股位居上述两只基金的第19大和第20大重仓股。

同时，陈皓管理的易方达港股通成长持有海吉亚医疗454万股，易方达创新未来持有海吉亚医疗423.54万股，易方达均衡成长持有海吉亚医疗41408万股。

除了获得头部公募大举买入，南向资金一直在持续扫货海吉亚医疗。东方财富Choice数据显示，最近一年，海吉亚医疗合计获得南向资金净流入28.6亿元。此外，近20日，该股获得4.38亿元资金净流入。

从股价表现来看，今年以来，尽管医药板块整体疲弱，但海吉亚医疗却从今年3月低点162港元一路走高至最新的44.75港元，涨幅达到176%。

2022年8月31日，海吉亚医疗发布了2022年半年报，截至2022年上半年末，公司实现营业收入15.26亿元，同比增长63.8%，净利润为2.28亿元，同比增长11.2%，经调净利润为3.01亿元，同比增长46.6%。天风证券在研报中表示，公司持续加速肿瘤业务的全国性布局，自有医院二期规划、并购医院和自建医院的落地有望拉动业绩增长。

抄底资金“越跌越买”

在业内人士看来，头部公募对医药股的大举买入，或许可以视为医药股的抄底信号。

今年以来，医药板块整体表现疲弱，东方财富Choice数据显示，截至9月26日，申万医药生物指数年内下跌31.8%，在31个行业一级指数中排名倒数第4位。

不过，从医药相关ETF的份额增长情况来看，资金却呈现“越跌越买”之势。东方财富Choice数

据显示，本月以来，医疗ETF和医药ETF份额分别增长41.18亿份、32.54亿份，在所有股票ETF中排名第二、第三位。

拉长时间来看，今年以来，医疗ETF和医药ETF份额分别增长145亿份、140.12亿份，按照区间成交均价计算，两只ETF年内分别获得78亿元和71亿元资金净流入。

站在当前时点，公募基金经理们如何看待医药板块后市投资机会？

融通基金经理万民远认为，第一，目前医药板块处在底部附近，对后市或不用悲观，但是行业的贝塔机会可能仍然不会特别大。第二，当前位置的医药板块或能挖掘很多个股阿尔法机会。部分公司业绩处于恢复中，叠加估值处于较低位置，这些公司可以乐观看待。第三，医药行业的基本面或产业趋势并没有发生特别大的变化。

“随着医药相对于其他板块的性价比进一步凸显，后续医药板块的上涨值得期待。”万民远称。摩根士丹利华鑫基金研究管理部总监兼基金经理王大鹏则看好CXO板块的投资机会。他表示，随着全球药物研发投入和销售额持续增长，以及国内大型药企和中小型生物科技公司加大对创新药领域的投入力度，CXO公司订单充足，行业持续高景气。

“国内CXO公司在承接国内订单上具有区位优势、协作优势及成本优势，而且其研发、生产和监管也已实现与国际技术标准接轨，凭借更丰厚的工程师红利、更低的单位成本和更高的研发生产效率等竞争优势，预计未来几年全球CXO订单有望加速向国内转移，许多CXO公司的产能有望实现翻倍甚至更高增长。”王大鹏称。

据《上海证券报》

立的易方达中证全指建筑材料ETF等多只产品的成立规模均不足1亿元。

在市场调整之际，部分今年新成立的基金抓住市场底部机会快速建仓，成绩可圈可点。Wind数据显示，泰达宏利景气智选18个月持有A成立于今年3月29日，截至9月23日，该产品成立以来的净值增长率达22.84%；广发先进制造A成立于今年3月1日，截至9月23日，该产品成立以来的净值增长率达20.15%；另外，鑫元长三角区域主题A、融通先进制造A、长城新能源A等多只今年新成立的产品净值增长率都超过10%。

市场信心有望恢复

展望四季度，多位机构人士认为，市场信心将恢复，长期坚定看好A股市场。短期来看，价值风格料占优，中长期依然看好新能源、半导体产业链以及军工板块。

格林基金表示，当前宏观经济呈现复苏态势，稳增长稳预期措施持续发力，美联储加息预期已得到市场消化，市场风险偏好持续回落。分行业来看，高景气成长板块虽然短期出现调整，但中长期依然看好新能源、半导体产业链以及军工板块。近期成长板块调整幅度较大，但从行业基本面角度看，这些成长性行业的高景气度仍然存在。格林基金判断，在宏观经济持续企稳回升的背景下，四季度的市场信心将持续恢复，价值板块相对成长领先。高景气的成长赛道在蓄势调整后的性价比会更高。

创金合信基金首席经济学家魏凤春表示，短期市场操作层面，价值风格有望占优。在行业配置上，建议继续维持均衡配置，TMT、电力设备等超跌反弹板块需等待基本面催化的东风。逻辑最坚实的仍然是新、旧能源板块，包括具有产能缺口和成本优势的煤炭、光伏、家电、化工、能源运输等领域。

据《中国证券报》

险资成公募基金市场第一大机构投资者

9月26日，据中国保险资产管理业协会消息，日前，由中国保险资产管理业协会（以下简称“协会”）主办的第二届IAMAC资产管理发展论坛在线上成功召开。

中国保险资产管理业协会党委书记、执行副会长兼秘书长曹德云在论坛上表示，截至2022年6月末，我国保险资产规模已达到26.6万亿元，资金运用余额达24.5万亿元。2017年至今，中国年度保费规模始终位列世界第二位。目前，保险业是国内金融市场拥有最大规模长期资金的行业，已成为公募基金市场的第一大机构投资者、股票市场第二大机构投资者、债券市场第三大机构投资者，成为国民经济长期资金的重要提供者、金融市场稳健运行的坚定维护者和资产管理市场健康发展的有力推动者，在实体经济、金融市场、民生建设、国家战略、基础设施等领域发挥着积极重要而又独特的作用。

曹德云表示，保险资产管理业现已成为我国金融市场和金融体系的重要组成部分，并建立了专业化、市场化、规范化、集约化的资产管理体制和较为完备的制度规则体系，确立了委托人、受托人和托管人三方协作制衡的规范、透明的运作管理机制和全面风险管理机制，构建了委托管理与自营管理、境内运作与境外运作、业内受托管理与业外受托管理、保险资金管理与其他资金管理相结合的管理模式和业务模式，培育了以综合性保险资产管理公司和专业性保险资产管理机构为主体、保险公司投资部门为辅助的、具有核心专长的多元化市场主体，形成了传统投资与另类投资、私募投资与公募投资、境内投资与境外投资、一级市场投资与二级市场投资相结合的分散化、多元化资产配置格局，践行了长期投资、价值投资、稳健投资和责任投资的保险资产文化理念，中国保险资产管理业正以全新的姿态和风貌，稳步迈向新目标和新阶段。

“在当前及今后的一段时间内，尽管国际国内环境快速多变，但保险资管行业要抓住业务发展新机遇，在绿色金融、可持续投资和养老金融等领域加快布局，积极作为，充分发挥保险资金长期资金优势，体现保险资金的责任担当；要贯彻新发展理念，适应快速变化的内外部环境，妥善应对和解决来自多方面的挑战，加快自身调整优化和转型升级，进一步深化体制机制改革，努力实现健康、稳步、持续、高质量发展。”曹德云表示。

据《证券日报》

农银汇理邢军亮的新能源投资之道

无论是政策面还是未来发展空间，新能源都被众多业内人士看好，但调整也让投资者担忧。农银新能源主题基金经理邢军亮表示，虽然短期部分行业静态估值偏高，但从动态估值看，在高景气下新能源行业动态估值没有太大泡沫。

邢军亮表示，新能源车整车、电池大厂的市场份额较高，投资更多关注公司技术能力、成本控制能力、盈利能力变化等因素，投资更偏向于长期。在新能源车板块，他主要配置电池，以中游为主，会逐步向智能化方向延伸，持有的周期比较长。