

7月新发基金1135亿
近30只延长募集

证券时报记者 刘梦

尽管近期 A 股市场出现大幅波动，7月以来新发基金规模仍然可观。

根据统计，7月以来成立的 53 只新基金，发行份额合计 1135 亿份，其中，证金公司申购的两只基金——华夏新经济、嘉实新机遇分别“贡献”了 400 亿份的新增规模。

权益类基金仍然是 7 月以来发行基金的主流品种。数据显示，53 只新基金中有 44 只是股票型基金、混合型基金（偏债混合型基金除外）以及指数型基金。这些权益类基金的发行总份额为 1042 亿份，占总发行规模的 90%。

单只基金来看，华夏新经济、嘉实新机遇在 7 月 13 日发布成立公告，其有效认购份额分别为 400.11 亿份、400.10 亿份，据了解，两只基金首发份额中各有 400 亿份是来自中金公司的认购。

若剔除两只“巨无霸”，整体来看 7 月以来权益类基金的首募规模并不理想。除去证金公司申购的 800 资金规模，7 月以来权益类基金的平均发行规模仅为 6 亿多。从募集的绝对值来看，兴全新视野发行总份额为 47.87 亿份，汇添富国企创新增长发行 31.04 亿份，财通多策略 26.31 亿份，南方利达、东吴新趋势价值线、长信多利等三只基金发行超过 10 亿份，其余基金发行份额均不到 10 亿份。

延长募集期更是成为 7 月以来权益类新发基金的常态。数据显示，7 月以来有将近 30 只新发基金发布延长募集的公告，其中，中融中证白酒指数分级、长盛上证 50 指数分级更是两度延长募集期。

固定收益产品方面，7 月以来成立的基金共有 8 只，发行总份额共 63 亿份。其中，嘉合磐石偏债混合型基金的发行总份额为 23.76 亿份，招商安益保本基金的发行总份额为 16.66 亿份，其余固定收益产品的首发规模均不超过 10 亿份。

另外，7 月以来新发的 53 只基金中还包括一只 REITS——鹏华前海万科 REITS，其发行总份额达到 30 亿份。

债券分级 A 打开申赎遭大比例赎回

见习记者 王瑞

昨日，安信和新华两家基金公司发布旗下债券分级 A 类份额申购与赎回结果的公告，两只分级债基 A 均被大比例赎回。

根据公告，安信宝利 A 和新华惠鑫 A 两只分级债基 A 份额在半年一次的开放申赎中，赎回比例达到六成左右。

公告显示，折算前，安信宝利 A 的基金份额为 14.73 亿份，折算后，宝利 A 的基金份额为 15.11 亿份。本次宝利 A 实施基金份额折算及开放赎回结束后，基金的总份额为 16.51 亿份，其中，宝利 A 总份额 6.51 亿份，宝利 B 份额未发生变化，仍为 10 亿份。安信宝利 A 的有效赎回申请总份额为 8.6 亿份。

无独有偶，在同一天，新华基金也发布折算和申购与赎回结果公告，显示该公司旗下的惠鑫 A 的基金份额在折算前为 1.065 亿份，折算后的基金份额为 1.092 份。经统计，7 月 23 日，共收到投资者关于惠鑫 A 的有效申购申请 0.05 亿份，有效赎回申请总份额 0.85 亿份，赎回后的惠鑫 A 份额为 0.25 亿份。

数据显示，目前市场上有 19 只债券分级基金，B 类份额在二级市场交易，多数 A 类份额只在一级市场申购，半年开放一次，仅有少数几只基金为三个月开放一次。而 6 只可在二级市场交易的分级 A 份额，交易量均较小。

从历史数据来看，分级 A 的每次打开，几乎都会遭遇大比例赎回，造成严重缩水。分析人士表示，分级 A 的收益率多在 4% 左右，相比货币基金并无多大优势，而且部分分级 A 还需缴纳赎回费，投资者到手的收益率会再打折扣。此外，多数分级债基 A 类份额有半年的封闭期，流动性也受到限制。

对于此类分级债基而言，由于 B 类份额不发生变化，A 类份额大量赎回，会导致 B 类份额的杠杆降低，杠杆投资价值显著下降。

沪指创 8 年最大单日跌幅

基金经理称股指跌出投资机会

证券时报记者 方丽
见习记者 吴君

昨日 A 股市场再现 1800 只个股跌停的极端行情，沪指更是创下 8 年来最大单日跌幅。

新一轮大幅调整来了？会二次探底么？后市该如何布局？证券时报记者从多位公募、私募基金经理处了解到，多方面因素导致昨日大跌，市场情绪面仍偏谨慎，短期不排除有二次探底的可能。不过，公募私募基金经理普遍认为，长期来看牛市仍在继续，成长股、蓝筹股都有人看好。

多因素导致下跌

究竟是什么原因引发昨日大跌？多家基金公司将原因归为美国加息预期、经济数据不佳、前期获利盘较大、基本面担忧升温等。

博时基金认为，四大利空压制股指反弹。第一，美联储加息预期强烈，外围股市大跌导致大盘大幅跳空开盘，影响做多人气；第二，IMF 促中国退出维稳措施，一定程度上压制了做多动能；第三，猪肉价格走高或拉高 CPI 到 3%，货币政策陷两难，从而打压股指下行；第四，中国 7 月财新制造业 PMI 初值 48.2，前值 49.4，预期 49.7，经济形势不容乐观，让多方缺乏攻击动力。

海富通基金表示，昨日市场大跌主要是三个原因所致，第一是市场传闻证金、社保基金等减持；第二，猪价上涨超预期，若下半年 CPI 超预期，或使得货币宽松路径受阻；第三、美国的加息预期强烈，新兴市场基金研究公司数据连续两周大幅外流等。

融通基金则认为，昨日市场大跌的主要原因在于投资者对基本面的担忧加剧。近期公布的数据显示，经济下行压力仍在，而猪肉价格的大幅上涨引起通胀预期，导致投资者担忧货币政策宽松的程度将会放缓。另一方面，美联储加息的预期升温。此外，自 7 月 8 日反弹以来到上周末，大部分个股的上涨幅度已超过了 40%，市场存在休整的需要。

“下跌主要是前期短线获利盘离场带来的，情绪层面的分析可以认为主要是对‘国家队’资金去留问题的担忧所导致的。‘国家队’这一新增资金力量缺乏明确的市场形象，必将在一段时期内干扰投资情绪，震荡将成为这一时期的主线。”万家基金表示。

短期市场或二次探底

对于短期市场，部分基金人士较为悲观，认为可能出现二次探底。

上海某中型私募基金总经理表示，前期市场大跌时仓位减下来，基本没参与反弹，因为认为市场会有二次探底的过程。现在市场上有些股票确实具有长期价值，但私募产品要考慮回撤。这种情况下，短期基本面研究用不上。”不过，他也表示长期牛市格局不变，近期市场不排除二次探底，操作会比较谨慎。

北京和聚投资也表示，牛市格局并未发生改变，但短期有二次探底的可能。而如果出现二次探底，则应是布局牛市下半场的重要时间窗口。下一阶段，围绕基本面展开的精选个股策略将发挥更大作用，重点关注大金融、民航、新消费、环保、化工新材料等板块。

市场大概率仍会面临下行有底、上行有顶的震荡格局。近期虽然再次出现基金净申购，但如果从上周资金供需的细项分析可以发现，主要是融资余额增长的贡献，新增资金也就是 30 多亿，也就是说主要是存量资金的博弈。”上海朱雀投资表示，市场目前并无大量新增资金入场，“国家队”资金的变动是当前行情的关键，资金退出预期、监管层对场外配资的严格监管都将加剧市场的波动和反复。

九泰基金也表示，市场下跌的幅度和速度大幅超出预期，昨日走势再次表明市场情绪仍未稳定，风险偏好

也尚待进一步修复，资金面仍呈现弱平衡特征，预计中短期内市场仍将维持存量博弈和震荡调整格局。

华润元大基金也认为，目前来看，资金对后市态度稍显悲观，短期建议关注消息面变化，合理控制仓位及设置止损。

国泰基金表示，后续市场可能继续调整，如果出现二次探底，那可以在过程中寻找到“国家队”的底线和方向，不过这个过程中预计市场仍有反复，待二次探底后有望拉开慢牛序幕。

牛市还在 跌出投资机会

牛市仍在，每一次市场大跌都带来较好的布局时机，这成为多位基金经理的一致观点。

汇丰晋信投资部总监曹庆表示，从基本面来看，管理层对牛市的态度比较坚决，维稳资金暂时不会退出，这些都是稳定市场的重要因素。因此昨日的下跌只是短期的情绪宣泄，目前还看不到市场持续下跌的可能。随着市场再次下跌，很多股票的安全边际再度提高，可能又到了购买股票和申购基金的较好时点。

海富通基金也认为，市场刚从股灾中缓过来，投资者心态非常脆弱。但反弹行情应该没有结束，未来一段时

间还是较好的反弹窗口期，后续多方增量资金将陆续入场，主要包括：地方版养老金理论上可入市资金约 1 万亿；上市公司从净减持方转为增持方，被动增持加上主动增持近 2000 亿；总规模近 4 万亿的私募仓位极低，极端悲观的情绪回归正常过程中，有望带来近万亿的增量资金等。经过这次调整，相信市场会更加重视公司基本面。重点关注成长性行业龙头及业绩增长明确的转型个股。”

万家基金还表示，市场震荡给了价值投资者非常大的获利空间，从容应对寻找能够在适应经济结构转型的公司，将是未来盈利的主要方向。

南方基金也表示，市场将进入慢牛格局，在一段时期的上涨后出现回调也属于正常现象。预计前期底部 3373 点应该较为安全。总体上应树立慢牛思维，避免快牛炒作和大跌时的恐慌情绪，在大幅下跌时积极加仓低估值蓝筹和优质白马成长股。

博时基金表示，本周市场震荡概率较大。在行业配置方面，看好轻工制造、传媒、医药、基础化工和电子元器件行业，而农林牧渔上周涨幅明显，可以择机减持。主题上建议持续关注国企改革。

工银瑞信则表示，对 A 股依然维持乐观，看好有政策面和基本面支撑的蓝筹股和优质成长股。

幅度的主要因素。

从截至 7 月 27 日的溢价情况看，并不乐观。当日大盘暴跌 8.48%，不少分级 B 净值预计下跌幅度在 20% 以上。但由于受到 10% 的涨跌停限制，分级基金 B 份额单日价格跌幅则远远小于净值跌幅，意味着分级基金整体溢价率出现被动性跃升，分级 B 份额溢价率也高于正常水平。

根据集思录网站统计，19 只距离下折最近的分级基金 B 份额昨日平均溢价率达到 58.66%，是正常溢价水平的两倍，这就意味着若以昨日收盘价参与下折，这些分级基金 B 份额投资者的下折损失将达到 50% 甚至更高。其中下折风险最大的三只分级基金 B 份额溢价率均超过 60%，一带 B 溢价率高达 64.68%，同瑞 B 溢价率更是达到 83.52%，证券股 B 溢价率则为 75.79%，均大大超过合理溢价水平。

经过前一轮的下折潮，不少投资者已经了解到可以通过购买相应份额的分级 A 份额参与下折来减少 B 份额的亏损，但目前濒临下折的分级基金的整体溢价率均较高，19 只基金整体溢价率约为 10%，投资者买入 A 份额来弥补 B 份额亏损的同时，也势必承担整体溢价的成本，买入 A 份额为 B 份额减亏的效果也会大打折扣。

19 只分级基金再度逼近下折

B 份额溢价近 60%，下折损失较大

证券时报记者 朱景峰

股市急跌再次把多只分级基金推向下折边缘，而由于当前濒临下折的分级基金 B 份额溢价率普遍较高，一旦下折，持有这些基金的投资者将会承受较大亏损，要格外关注投资风险。

同时也由于这些分级基金整体溢价较高，投资者购买 A 份额减少 B 份额下折亏损的作用有限。

昨日，沪深股市出现大幅杀跌，上证综指更是遭遇 8 年来最大的单日跌幅。股市的单日急跌使得净值杠杆本已处于高位的分级基金 B 份额遭到重挫，下折警报再度拉响，其中有 9 只分级基金母基金再跌 10% 以内便触发下折，另有 10 只分级基金距离触发下折的跌幅在 10% 到 15% 之间。从目前情况看，这 19 只基金的下折风险最大，投资者应该注意回避。

在这 19 只下折风险较大的分级基金中，距离下折最近的当属一带 B。据集思录网站估算，只要该基金的母基金净值再下跌约 1.86%，一带 B 单位净值便会被跌破 0.25 元的下折阈值，成为反弹后首只触发下折的分级基金。资料显示，一带 B 是 5 月 14 日成立的中融一带一路分级基金的杠杆份额，成立后建仓速度较慢，在前期股市大跌中暂时躲过了下折。

逼近下折的分级基金 B 份额

基金代码	分级 B 份额简称	7月27日收盘价	B 份额净值	净值杠杆	跟踪指数	下折母基金需要跌幅	分级基金整体溢价率
150266	一带 B	0.451	64.68%	4.70	一带一路	1.86%	8.88%
150065	同瑞 B	0.516	83.52%	3.40	中证 200	3.27%	19.15%
150302	券商股 B	0.518	75.79%	4.42	证券公司	3.43%	13.16%
150144	转债 B 级	1.118	90.00%	4.98	中证转债	4.72%	9.63%
150226	证券 B 级	0.599	73.69%	3.93	800 证券	7.00%	10.59%
150236	券商 B 级	0.546	55.02%	3.87	证券公司	7.49%	6.73%
150224	证券 B 级	0.554	52.42%	3.80	证券公司	8.21%	9.95%
150316	工业 4B	0.689	81.67%	3.65	工业 4.0	9.33%	13.77%
150288	钢铁 B	0.623	63.71%	3.64	国证钢铁	9.42%	11.93%
150232	电子 B	0.614	54.48%	3.54	申万电子	10.47%	7.41%
502008	国企改 B	0.745	85.35%	3.50	国企改革	10.79%	14.46%
150109	同瑞 100B	0.545	33.10%	3.47	深 100EW	11.22%	10.17%
150322	煤炭 B 基	0.495	17.53%	3.39	中证煤炭	11.98%	7.69%
150086	中小板 B	0.584	37.63%	3.39	中小板指	12.13%	8.77%
150153	创业板 B	0.62	44.17%	3.35	创业板指	12.49%	5.55%
150031	中证 90B	0.646	48.33%	3.32	中证 90	12.83%	6.19%
502002	500 等权 B	0.667	45.84%	3.22	500 等权	14.06%	5.81%
502022	国企 50B	0.669	44.58%	3.18	上证 50	14.45%	6.20%
150165	可转债 B	1.508	62.94%	3.53	中证转债	14.57%	9.34%

数据来源：集思录网站 朱景峰/制表 彭春霞/制图

除了“一带 B”、“同瑞 B”、“券商股 B”和“转债 B 级”也极为危险，这些基金的母基金净值只要再跌约 3.27%、3.43% 和 4.72%，它们也将跌破各自的下折临界点。如果短期内大盘不能止跌回稳，这些

基金大概率将触发下折。

此外，证券 B 级、券商 B 级、证券 B 级、工业 4B 和 钢铁 B 等基金短期内下折的风险也较高。而证券分级基金可能成为本轮下折的重灾区。

分级基金下折是对分级 A 份额的保护性措施，对 B 份额来说，如果下折前 B 份额的溢价过高，则将会因下折算损失溢价，从而短期内造成较大亏损。因此，下折前分级基金 B 份额的溢价高低成为决定其下折亏损

跨境基金 T+0 显优势 暴跌中成交额激增