

首批公募 FOF 发行，股票型基金募集情况局部回暖

2017 年 9 月新产品发展报告

—公募基金、券商集合理财



上海证券基金评价中心

高云鹏

电话：021-53686112

邮箱：gaoyunpeng@shzq.com

执业证书编号：S0870112010002

王博生

电话：021-53686109

邮箱：wangbosheng@shzq.com

执业证书编号：S0870517080001

杨晗

电话：021-53686118

邮箱：yanghan@shzq.com

执业证书编号：S0870116070024

日期：2017 年 10 月 18 日

公募基金：

- ✦ **基金发行概况：**9 月先后共有 89 只基金发行，发行数量骤降，较上月减少 67 只，占上月发行数量的 43%。正在发行的基金中，延续 8 月发行的基金 61 只，新增发行的基金 28 只。新成立基金 78 只。月底尚未完成募集的基金 18 只。
- ✦ **开始募集基金概况：**9 月新发基金仅 28 只，较上月减少 50 只达今年以来发行最低点。其中，权益类新增发行 14 只（注：权益类基金中不包含 FOF 基金，下同），混合型 11 只、股票型 1 只、指数型 2 只；固定收益类产品中，债券型新增发行 7 只、货币型数量为 2 只；QDII 型 0 只；FOF 型 5 只。新基金发行降至冰点，一方面为应对流动性新规，基金公司需修改基金合同导致多只基金延期发行；另一方面则因国庆长假即将到来，管理人发行意愿有所减弱。
- ✦ **新成立基金概况：**9 月新基金整体募集情况降温。整体来看，9 月新成立基金共 78 只，较 8 月减少 29%。9 月新成立基金总规模为 549.25 亿份，较 8 月整体下降 35.81%。
- ✦ **证监会受理基金产品概况：**9 月以来证监会共受理基金产品申报 82 只，较上月增加 4 只，80 只为简易程序，2 只普通程序。从整体申报情况来看，基金产品申报并未减缓，十月基金发行有望回暖。本月证监会仅受理一只 FOF，为中邮创业的动态均衡配置混合型基金中基金。

券商集合理财：

- ✦ 券商集合理财发行数量与规模已连续 7 个月呈现下降趋势，9 月共发行 557 只产品，较 8 月减少 368 只；发行份额共计 54.27 亿份，环比减少 37.40 亿份。在监管压缩通道业务的背景下，券商资管为主的资管机构的规模增长也越来越缓慢。

一、基金发行情况概述

1. 基金发行情况

9月先后共有89只基金发行，发行数量骤降，较上月减少67只，占上月发行数量的43%。正在发行的基金中，延续8月发行的基金61只，新增发行的基金28只。新成立基金78只。月底尚未完成募集的基金18只。

表1、9月各类型基金发行状态

	股票型	债券型	混合型	指数型	货币型	QDII	其他	FOF	合计
9月发行基金	9	18	42	7	6	2	0	5	89
其中：8月末尚在募集	8	11	31	5	4	2	0	0	61
9月开始募集	1	7	11	2	2	0	0	5	28
9月新成立	10	16	37	8	6	1	0	0	78
9月末尚未完成募集	0	4	8	0	0	1	0	5	18

来源：Wind 上海证券基金评价研究中心

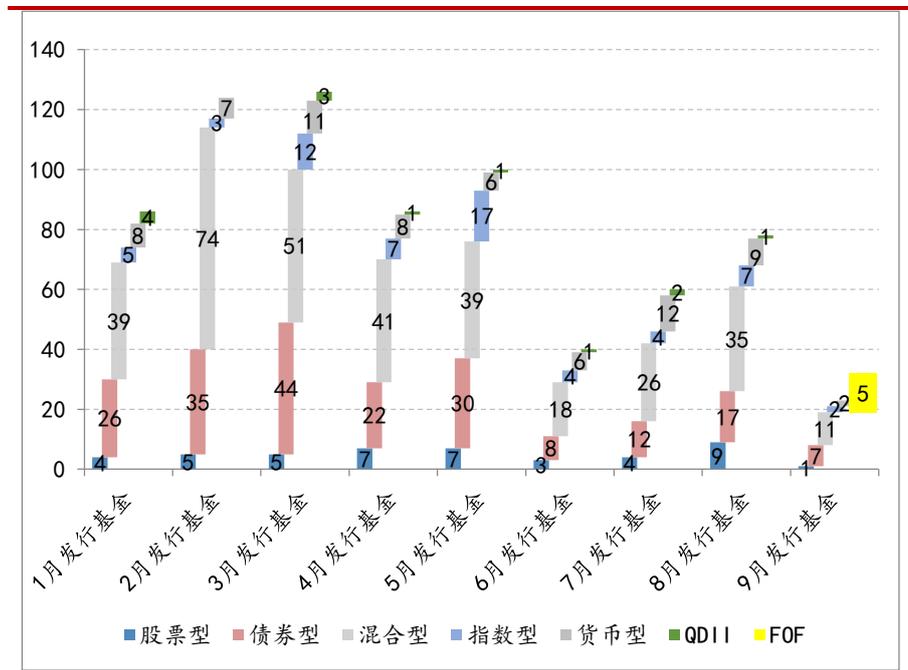
9月新发基金仅28只，较上月减少50只达今年以来发行最低点。其中，权益类新增发行14只（注：权益类基金中不包含FOF基金，下同），混合型11只、股票型1只、指数型2只；固定收益类产品中，债券型新增发行7只、货币型数量为2只；QDII型0只；FOF型5只。新基金发行降至冰点，一方面为应对流动性新规，基金公司需修改基金合同导致多只基金延期发行；另一方面则因国庆长假即将到来，管理人发行意愿有所减弱。

从发行类型上来看，各类型基金在发行数量上均有所回落，其中股票型基金降幅最大，较8月下降了89%。可以看出自9月股票型基金发行创今年以来新高之后，管理人的发行态度趋于谨慎。

值得一提的是，本月迎来首批公募FOF发行，这也是我国公募FOF首次公开发行人面世。该次发行的5只FOF产品均为混合型FOF，其中4只为偏债混合型FOF，1只为偏股混合型FOF。这几只FOF风险偏好不同，产品设计和投资策略上也各有特色。首批公募FOF的发行进一步完善

了国内金融产品类型，其最后完成募集情况引发大家期待。

图 1、近期公募基金月度新增发行数量及结构



数据来源: Wind, 上海证券基金评价研究中心

2. 基金完成募集情况

9月新基金整体募集情况降温。整体来看，新成立基金共78只，较8月减少29%。新成立基金总规模为549.25亿份，较8月整体下降35.81%。

从新成立基金类型来看，本月权益类基金的完成募集数量已经超过固定收益类基金的完成募集数量，占发行总数的70.51%。其中，股票型基金10只，较8月增加5只；债券型基金16只，较8月减少13只；混合型基金37只，减少2只；指数型基金8只，减少4只；货币型基金6只，减少8只；QDII型基金1只，减少1只。

偏股型基金完成募集情况局部回暖。值得一提的是，今年以来A股市场整体持续向上，特别是大盘蓝筹类股票表现优异。据wind数据显示，截止到2017年10月13日，今年以来中国股基指数（CN6073）上涨了12.52%。股票型基金优秀的业绩使得投资者重新点燃了投资者

的认购热情。2017年二季度以来，股票型基金的完成募集规模较去年相比有较大的提升。9月新成立股票型基金数量较上月增加了100%。

图2、最近1年以来公募基金月度平均募集规模

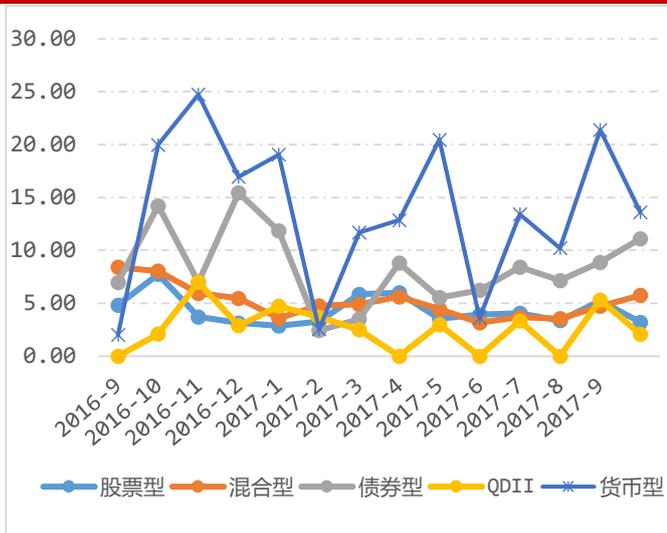


图3、最近1年以来每月公募基金新成立数量及份额



数据来源：Wind 上海证券基金评价研究中心

注：2017年2月债券型基金平均募集规模未将工银瑞信丰淳半定开债基金考虑在内

个别基金发行“爆表”：虽然9月新基金整体募集情况回落，但仍有个别基金的发行情况可圈可点。募集份额超过30亿的基金有5只，其中民生加银家盈季度和华泰柏瑞量化阿尔法均超过50亿。此外，东证资管旗下东方睿丰由封基转LOF也引来投资者的热情追捧，在基金公司暂停大额申购的情况下依旧吸金百亿。可以看出，基金业绩对规模的影响越来越大，其中拥有稳定的中长期业绩以及业内良好的口碑的基金管理公司吸金能力显著高于业绩一般的同类基金。

表2、本月募集份额排名前5的基金（合并份额统计）

本月募集份额最多基金	募集份额（亿）	基金类型	认购户数
民生加银家盈季度	52.00	货币市场型	329
华泰柏瑞量化阿尔法	51.55	灵活配置型	47,801
中银信享定期开放	50.10	中长期纯债型	2
兴全恒益A	39.55	混合债券	35,426
南方兴利半年	30.10	中长期纯债型	2

数据来源：Wind 上海证券基金评价研究中心

3. 新发行基金看点

a) 华泰柏瑞量化阿尔法：

华泰柏瑞量化阿尔法(005037.0F)是一只混合型基金。该基金在提前结束募集的前提下，募集规模也达到51.55亿元，为今年首募规模最大的偏股型基金。不同于一般的量化基金，未设定跟踪基准的限制，而是在全市场追求阿尔法最大化。据wind数据显示，截止到9月底，华泰柏瑞量化团队管理的成立满一年的5只主动量化基金年内平均收益超过24%，其中成立满三年的华泰柏瑞量化先行和华泰柏瑞量化增强混合基金过去三年累积收益率均超过100%，在同类基金中排名前10%。

b) 海富通聚优精选混合型基金中基金(FOF)：

海富通聚优精选混合型基金中基金(005220.0F)是海富通基金管理有限公司新发行的一只混合型基金中基金。不同于首批其他FOF基金，该基金投资于权益类资产的比重更高，占基金净资产的70%-95%，具有更高的风险敞口。除此之外，该基金在投资策略上将选用金牛奖基金作为基础基金池，在此基础上根据公司策略进行二次筛选。最后，与其他FOF不同，该基金中基金既不投资股票，也不投资于QDII基金，风格鲜明。适合对权益类资产偏好较高的投资者。

c) 华夏聚惠稳健基金中基金(FOF)：

华夏聚惠稳健(005218.0F)采用目标风险策略，结合风险预算模型和基本面分析，将20%投资于权益类，80%投资于固定收益类。在基金筛选上，华夏聚惠稳健FOF风格鲜明，提出在稳定风格和灵活风格基金择时配置。在市场预期较明确时主要选取稳定风格基金产品，在趋势不明确时选用灵活风格基金，也显示出只有在对市场把握不准时将风格配置权下放给基金经理的操作行为。

d) 嘉实领航资产配置(FOF)：

嘉实领航资产配置(005156.0F)通过风险模型定量调整各类资产比例，审慎甄选基金，综合利用市场结构、投资者行为、资产风险

收益特征等研究成果优化基金组合，力争创造优秀稳定的投资回报。股票型基金比例不高于30%，但整体权益类可投资空间较大（股票投资上还有15%的空间）。在基金筛选上，寻找风格稳定、业绩持续优良、良好风险管理能力的品种。在股票投资上，对应基金资产缺乏或性价比低时方考虑。

e) 南方全天候策略 (FOF) :

南方全天候策略(005215.0F)采用风险平价模型,分散化投资,指标结合过去一年各类资产历史波动率每季度定期调整。在基金筛选上,南方全天候策略明确将以公司内部基金为主,在股票基金上优选指数基金,混合型基金上则优先选择保本、绝对收益对冲和避险策略。

f) 建信福泽安泰 (FOF) :

建信福泽安泰 (005217.0F) 在资产配置上采用2/8配置,即权益类资产为20%,固定收益类为80%。在基金筛选上,通过细致的基金分类、综合多维度打分来构建基金池。基金在产品资产配置、风险控制均较为明确,适合追求合理回报、注重稳控风险的投资者,作为稳健型生活方式基金进行配置。

4. 证监会受理基金产品概况

9月以来证监会共受理基金产品申报82只,较上月增加4只,80只为简易程序,2只普通程序。从整体申报情况来看,基金产品申报并未减缓,10月基金发行有望回暖。本月证监会仅受理1只FOF,为中邮创业的动态均衡配置混合型基金中基金。

表 3、9月以来证监会受理基金产品概况

序号	基金管理人	基金托管人	申请事项	申请材料接收日	受理决定日	审核方式
1	富国	民生银行	安享货币市场基金	2017/8/15	2017/9/4	简易程序
2	创金合信	招商银行	MSCI 中国 A 股国际指数发起式基金	2017/8/28	2017/9/4	简易程序
3	创金合信	招商银行	国证 2000 指数发起式基金	2017/8/28	2017/9/4	简易程序
4	创金合信	招商银行	国证 1000 指数发起式基金	2017/8/28	2017/9/4	简易程序
5	创金合信	招商银行	中证红利低波动指数发起式基金	2017/8/28	2017/9/4	简易程序
6	创金合信	招商银行	国证 A 股指数发起式基金	2017/8/28	2017/9/4	简易程序

7	天弘	光大银行	尊享定期开放债券型发起式基金	2017/8/28	2017/9/4	简易程序
8	天弘	浙商银行	瑞享定期开放债券型发起式基金	2017/8/28	2017/9/4	简易程序
9	西部利得	中国银行	景程灵活配置混合型	2017/8/28	2017/9/4	简易程序
10	安信	交通银行	尊享添益债券型	2017/8/28	2017/9/4	简易程序
11	交银施罗德	建设银行	天聚宝货币市场基金	2017/8/28	2017/9/4	简易程序
12	华泰柏瑞	建设银行	天鑫宝货币市场基金	2017/8/28	2017/9/4	简易程序
13	建信	兴业银行	睿和纯债定期开放债券型发起式基金	2017/8/28	2017/9/4	简易程序
14	广发	中国银行	海外多元配置基金(QDII)	2017/8/28	2017/9/4	简易程序
15	广发	浙商银行	汇佳定期开放债券型发起式基金	2017/8/28	2017/9/4	简易程序
16	长盛	工商银行	同锦研究精选灵活配置混合型	2017/8/28	2017/9/4	简易程序
17	长信	江苏银行	稳鑫三个月定期开放债券型发起式基金	2017/8/28	2017/9/4	简易程序
18	博时	兴业银行	富业纯债3个月定期开放债券型发起式基金	2017/8/10	2017/9/5	简易程序
19	信诚	中信银行	天添鑫货币市场基金	2017/8/29	2017/9/5	简易程序
20	汇安	南京银行	裕慧纯债定期开放债券型发起式基金	2017/8/29	2017/9/5	简易程序
21	嘉实	中国银行	港股通优选股票型	2017/8/29	2017/9/5	简易程序
22	信诚	浙商银行	嘉利定期开放债券型发起式基金	2017/8/29	2017/9/5	简易程序
23	鑫元	工商银行	添鑫宝货币市场基金	2017/8/30	2017/9/6	简易程序
24	嘉实	中国银行	新添康定期开放灵活配置混合型	2017/8/30	2017/9/6	简易程序
25	上银	交通银行	聚增富定期开放债券型发起式	2017/8/30	2017/9/6	简易程序
26	中国人保资	平安银行	诚益货币市场基金	2017/8/30	2017/9/6	简易程序
27	诺安	招商银行	圆鼎定期开放债券型发起式基金	2017/8/31	2017/9/6	简易程序
28	博时	浙商银行	富润纯债3个月定期开放债券型发起式基金	2017/8/31	2017/9/6	简易程序
29	易方达	兴业银行	天天兴货币市场基金	2017/8/10	2017/9/7	简易程序
30	招商	兴业银行	添利6个月定期开放债券型发起式基金	2017/9/1	2017/9/7	简易程序
31	招商	中国银行	月开鑫4号定期开放债券型	2017/9/1	2017/9/7	简易程序
32	招商	浙商银行	招泓6个月定期开放债券型发起式基金	2017/9/1	2017/9/7	简易程序
33	交银施罗德	中信银行	致远量化智投策略定期开放混合型	2017/9/1	2017/9/7	简易程序
34	中融	浙商银行	聚商3个月定期开放债券型发起式基金	2017/9/1	2017/9/7	简易程序
35	长城	江苏银行	天天宝货币市场基金	2017/9/1	2017/9/7	简易程序
36	景顺长城	农业银行	MSCI中国A股国际大盘交易型开放式指数基金	2017/9/1	2017/9/7	简易程序
37	景顺长城	农业银行	MSCI中国A股国际大盘交易型开放式指数基金 联接基金	2017/9/4	2017/9/11	简易程序
38	国泰	建设银行	优势行业混合型	2017/9/4	2017/9/11	简易程序
39	财通证券资 管	国泰君安证券	深证100低波动率指数基金(LOF)	2017/9/4	2017/9/11	简易程序
40	九泰	工商银行	安鑫纯债债券型	2017/9/4	2017/9/11	简易程序
41	天弘	南京银行	悦享定期开放债券型发起式基金	2017/9/4	2017/9/11	简易程序
42	南方	民生银行	涪利定期开放债券型发起式基金	2017/9/4	2017/9/11	简易程序
43	诺安	江苏银行	联创顺鑫债券型	2017/9/5	2017/9/11	简易程序
44	财通证券资 管	兴业银行	鑫盛6个月定期开放混合型	2017/9/5	2017/9/11	简易程序
45	招商	中国银行	瑞源稳健配置混合型	2017/9/5	2017/9/11	简易程序
46	招商	工商银行	丰茂灵活配置混合型发起式基金	2017/9/5	2017/9/11	简易程序

47	广发	浦发银行	恒存金货币市场基金	2017/9/5	2017/9/11	简易程序
48	汇安	浙商银行	裕华纯债定期开放债券型发起式基金	2017/9/5	2017/9/11	简易程序
49	华泰保兴	建设银行	尊信定期开放纯债债券型发起式基金	2017/9/5	2017/9/11	简易程序
50	平安大华	工商银行	沪深300交易型开放式指数基金联接基金	2017/9/6	2017/9/12	简易程序
51	富国	招商银行	荣利纯债债券型发起式基金	2017/9/6	2017/9/12	简易程序
52	诺安	南京银行	鑫享定期开放债券型发起式基金	2017/9/6	2017/9/12	简易程序
53	上投摩根	招商银行	富时发达市场REITs指数型(QDII)	2017/9/6	2017/9/12	简易程序
54	银河	工商银行	胜蓝货币市场基金	2017/9/6	2017/9/12	简易程序
55	九泰	浙商银行	久弘灵活配置混合型	2017/8/21	2017/9/13	简易程序
56	博时	南京银行	富乾纯债3个月定期开放债券型发起式基金	2017/9/7	2017/9/13	简易程序
57	长安	农业银行	元祐沪港深价值精选灵活配置混合型	2017/9/8	2017/9/15	简易程序
58	长安	邮储银行	鑫禧灵活配置混合型	2017/9/8	2017/9/15	简易程序
59	兴业	工商银行	龙腾双益平衡混合型	2017/9/11	2017/9/15	简易程序
60	光大保德信	光大银行	安泽债券型	2017/9/11	2017/9/15	简易程序
61	广发	中国银行	中小盘精选混合型	2017/9/11	2017/9/15	简易程序
62	浦银安盛	浙商银行	盛泽定期开放债券型发起式基金	2017/9/11	2017/9/15	简易程序
63	中银国际	招商银行	新能源灵活配置混合型	2017/9/11	2017/9/15	简易程序
64	华宝兴业	民生银行	中证500指数增强型发起式基金	2017/9/11	2017/9/15	简易程序
65	华泰柏瑞	建设银行	新金融地产灵活配置混合型	2017/9/12	2017/9/19	简易程序
66	兴业	中国银行	安全主题混合型	2017/9/13	2017/9/20	简易程序
67	华泰柏瑞	中国银行	战略新兴产业混合型	2017/9/13	2017/9/20	简易程序
68	富国	平安银行	庆利纯债定期开放增强型发起式基金	2017/9/13	2017/9/20	简易程序
69	信诚	中信银行	嘉鑫定期开放债券型发起式基金	2017/9/13	2017/9/20	简易程序
70	汇添富	平安银行	鑫成定期开放债券型发起式基金	2017/9/13	2017/9/20	简易程序
71	中银国际	兴业银行	消费主题灵活配置混合型	2017/9/14	2017/9/21	简易程序
72	财通证券	工商银行	消费精选灵活配置混合型	2017/9/14	2017/9/21	简易程序
73	财通证券	工商银行	泓睿12个月定期开放债券型	2017/9/14	2017/9/21	简易程序
74	建信	交通银行	战略精选灵活配置混合型	2017/9/15	2017/9/22	简易程序
75	招商	建设银行	添利二年定期开放债券型基金	2017/9/15	2017/9/22	简易程序
76	招商	民生银行	添润3个月定期开放债券型发起式基金	2017/9/15	2017/9/22	简易程序
77	汇添富	上海银行	添利宝货币市场基金	2017/9/15	2017/9/22	简易程序
78	东方阿尔法	招商银行	共同成长灵活配置混合型发起式基金	2017/9/15	2017/9/22	简易程序
79	富国	民生银行	安享货币市场基金	2017/9/15	2017/9/22	简易程序
80	创金合信	招商银行	MSCI中国A股国际指数发起式基金	2017/9/15	2017/9/22	简易程序
81	中邮创业	农业银行	动态均衡配置混合型基金中基金(FOF)	2017/8/10	2017-9-19	普通程序
82	交银施罗德	建设银行	大商所农产品期货指数型基金(LOF)	2017/9/12	2017-9-19	普通程序

来源：证监会 上海证券投资基金评价研究中心 数据截止日期：2017/09/22

二、券商集合理财发行情况

券商集合理财发行数量与规模仍已经连续7个月保持下降趋势，本期共发行557只产品，较8月减少368只；发行份额共计54.27亿份，

相比上期减少37.40亿份。在监管压缩通道业务的背景下，券商资管为主的资管机构的规模增长也越来越缓慢。

从不同投资类别来看，除了股票型产品，其他类型产品发行数量均有减少。9月仅有9只股票型产品发行，较上月增加5只；混合型产品163只，相比上月减少23只；固定收益类产品数量也有所回落，债券型产品本月发行572只，较上月减少61只；货币型产品本月发行37只，较上月减少5只。

图 4、最近一年以来每月集合理财发行数量及份额

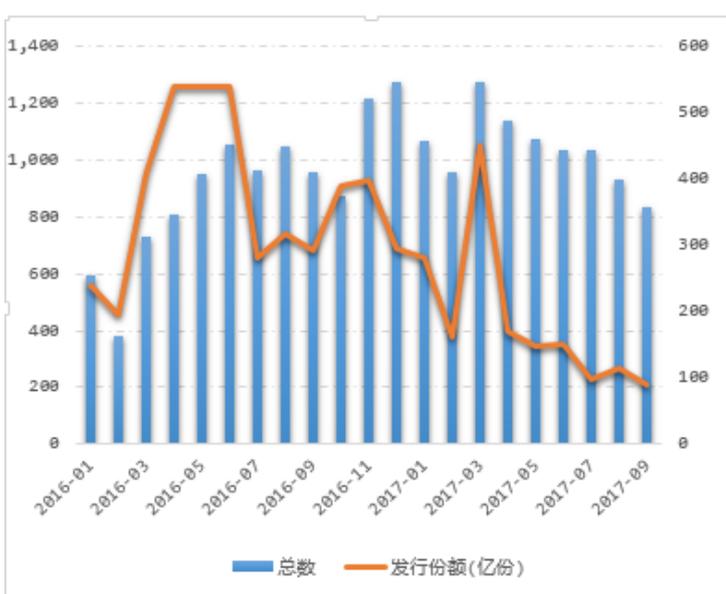
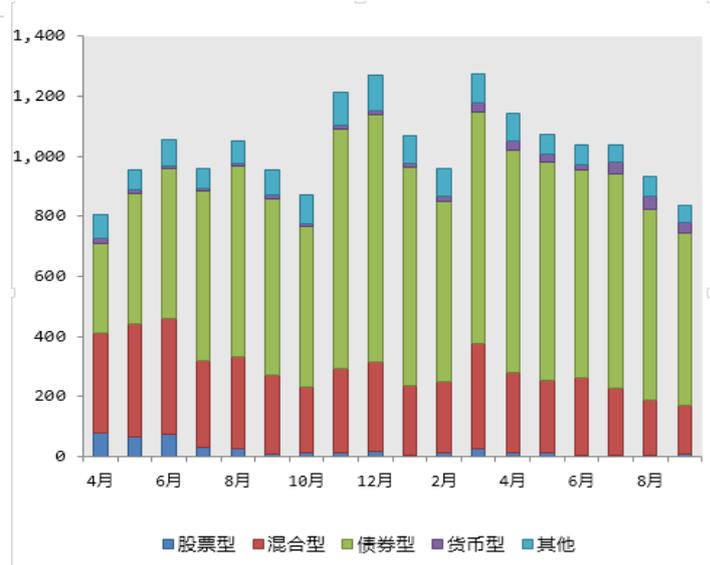


图 5、最近一年以来集合理财月度发行数量及结构



数据来源：东方财富 Choice 上海证券基金评价研究中心

9月共有10012只理财产品到期，平均预期收益率为4.59%，较8月微升。按产品期限来看，季末资金压力微升，短期理财产品收益率较上月上涨。据东方财富CHOICE统计，1-3月理财产品平均预期收益率为4.52%，3-6月理财产品平均预期收益率为4.66%。6-12月理财产品平均预期收益率为4.68%，12-24月理财产品平均预期收益率为4.69%。

图 6、2011 年初至今理财产品综述及预期收益率走势

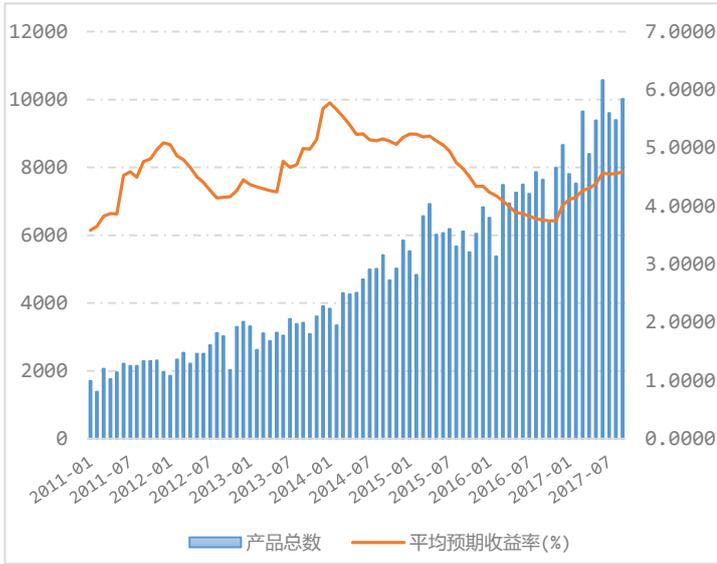
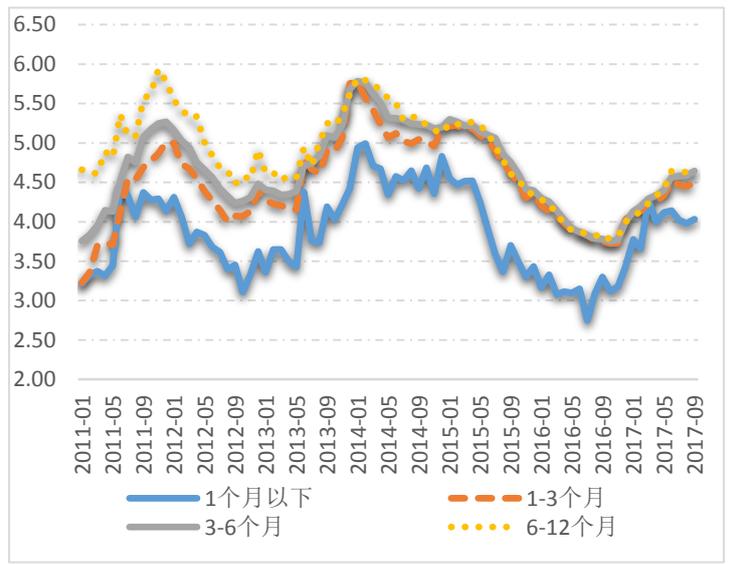


图 7、2011 年初至今各期限理财产品预期收益率回升



数据来源：东方财富 Choice 上海证券基金评价研究中心

分析师承诺

分析师 高云鹏 王博生 杨晗

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格，是具备协会会员资格的基金评价机构。

重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。业绩表现数据仅代表过去的表现，不保证未来结果。投资收益和本金将随市场波动，当出售证券资产时可能发生损益。当前的表现可能会高于或低于那时引用的数据。

本报告版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如遵循原文本意地引用、刊发，需注明出处为“上海证券基金评价研究中心”。

上海证券投资基金评级定义

类别	分级及定义
综合评级	★最低 ★★★★★★最高
选证评级	★最低 ★★★★★★最高
择时评级	★最低 ★★★★★★最高
夏普比率	★最低 ★★★★★★最高