

以发起式基金形式真金白银买入自家基金，基金管理人对这些产品的增减持更能看到对自家产品的态度。

近期发布的基金年报数据显示，公募基金去年加仓了固收类和风格鲜明稳健类发起式基金，而偏股基金则受到减持，公募的自有资金投入整体偏谨慎。

### 大举加仓稳健产品

### 减持偏股基金

2018年报数据显示，公募去年加仓了货基、纯债、被动指数基金等偏稳健及风格鲜明的基金产品，出于避险需求减持了偏股基金。

数据显示，截至2018年底，13家基金公司持有的发起式基金份额发生变化。增持最多的是广发天天红B(货币基金)，广发基金持有该只基金的份额由2017年末的7.83亿份增持至16.09亿份，总份额净增8.26亿份，增幅为105.5%。

易方达聚盈B、天弘中证800C、英大灵活配置A的基金管理人，也分别有上千万份额的增持，是基金公司增持发起式基金的第二梯队。南方卓享绝对收益策略、安信沪深300指数增强A、富国睿利定期开放等均有百万级别的增持份额。

从基金公司增持份额的基金类型看，包含了货币基金、中长期纯债基金、被动指数基金和股票多空策略基金等。

从基金公司减持份额看，华商创新成长、天弘沪深300A、工银瑞信瑞丰定开等减持幅度皆在1000万份以上，广发高端制造、广发新经济也有几百万份的减持额度。减持基金类型以偏股基金为主，在去年市场调整中多数出现大幅亏损。

除基金管理人外，不少发起式基金为满足成立户数要求，基金公司的员工也频频上榜持有人名单。

数据显示，在目前83只被基金公司员工减持的发起式基金中(A、C份额分开计算)，61只为偏股基金，占比高达73.5%；增持的86只基金中，有39只基金为被动指数型基金，22只为偏固收产品，两类产品合计占比超过了七成。

北京一家中型公募人士告诉记者，基金公司的员工一般会在自家公募成立发起式基金时给予支持，是否具有赚钱效应也是员工申赎操作的主要原因。他所在公募以固收业务为主，公司发行的偏股基金很难成立，公司会以发起式形式成立并要求员工支持以满足200人开户数。不过，去年偏股基金下跌严重，公司员工的亏损幅度也

比较大。

自有资金投入偏谨慎

大公募做类自营业务

一般而言，基金公司以发起式基金形式设立主要有两种形式：一种是定制基金，要求必须以定期开放发起式形式设立；一种是担心基金募集难以达到规模要求，但又有产品线布局需求，基金公司便出资以发起式形式成立。

北京一位基金经理表示，公募基金发起设立开放式基金，需要真金白银去投入自有资金，基金公司进行增减持操作要考虑以下因素：一是是否完成基金成立和正常运作的使命，发起式基金需要基金管理人至少投资1000万元并持有3年以上，若3年后基金规模达标一般会选择退出；另一方面，基金公司对于看好的自家的基金，也有可能继续增持，以获取投资收益。

作为基金管理人层面的出资，各家公募对发起式设立基金的资金投向也是慎之又慎。

北京一家中型公募华南渠道总监向记者透露，其所在公募的发起式基金多是股东方资金，股东对资金也有考核要求，公司高管层面对股东方资金使用很慎重，如果产生亏损可能会无法向股东方或董事会交待。

据上述北京基金经理透露，他所在的公司此前以发起式形式设立几只定制债基，公司每只产品投入1000万元，这需要在董事会层面开会决议。

他说：“目前，各家公募的发起式基金还是以纯债、货币基金等产品为主，部分大型公募通过发起式基金形式开展类自营的业务，以自有资金配置货基、偏股基金投资等，做好大类资产配置。我们曾经建议做资金的自营，但公司层面并没有同意，除了发起式基金外，我们公司资产多数在银行做活期存款。”