

第二批科创主题基金均可参与战略配售

皆为3年封闭运作 最早或于6月5日发行

□本报记者 李惠敏

5月27日，第二批5只科创主题基金获批。中国证券报记者获悉，广发、华安、鹏华、富国、万家5家公司拿到科创主题基金批文。本次获批的科创主题基金均为可参与科创板战略配售的封闭式基金。

5只“打新神器”

距离首批科创主题基金获批不到一个月，第二批科创主题基金也顺利获批。5月27日，有基金公司向记者表示已正式取得批文，批文显示的日期为2019年5月23日。获批的产品包括：华安科创主题3年封闭运作灵活配置混合基金、鹏华科创主题3年封闭运作灵活配置混合基金、富国科创主题3年封闭运作灵活配置混合基金、万家科创主题3年封闭运作灵活配置混合基金、广发科创主题3年封闭运作灵活配置混合基金。

截至目前，已有12只科创主题基金获批，按基金运作方式大致可分为封闭运作和开放式运作。上交所此前表示，将积极推动基金公司发行一批主要投资科创板的公募基金产品。基金公司也紧跟科创板推进节奏。截至5月27日，已申报的科创主题基金已达104只，其中已获得一次书面反馈的有76只，占比超七成。除去已获批的12只，目前，还有92只科创主题基金等待获批。银河证券基金研究中心预测，最终会有200余只科创主题基金申报。

值得注意的是，本次获批的科创主题基

目前已获批的科创主题基金一览	
基金名称	获批时间
华夏科技创新混合	4月22日
嘉实科技创新混合	4月22日
富国科技创新灵活配置混合	4月22日
易方达科技创新混合	4月22日
工银瑞信科技创新3年封闭运作混合	4月22日
南方科技创新混合	4月22日
汇添富科技创新灵活配置混合	4月22日
华安科创主题3年封闭运作灵活配置混合	5月27日
鹏华科创主题3年封闭运作灵活配置混合	5月27日
富国科创主题3年封闭运作灵活配置混合	5月27日
万家科创主题3年封闭运作灵活配置混合	5月27日
广发科创主题3年封闭运作灵活配置混合	5月27日

截至2019年5月27日

金均为可参与科创板战略配售的封闭式基金。这类科创主题基金对于投资科创板股票的下限比例往往有限制，同时采取封闭运作，因此参与科创板的程度理论上最高，后期会转型并在交易所上市来增强流动性。

“双一限制”

业内人士表示，与之前获批的部分科创主题类基金不同的是，本次获批的5只科创主题基金可参与战略配售和网下打新，面对优质标的时有望获取更大收益，能够为投资者抢占科创板投资先机。同时，封闭式运作也能为基金经理的操作带来更大便利。

4月16日上海证券交易所发布的《上海

证券交易所科创板股票发行与承销业务指引》显示，符合条件的公募基金可参与科创板股票发行的战略配售，包括以公开募集方式设立，主要投资策略包括投资战略配售股票，且以封闭方式运作的证券投资基金。值得注意的是，基金参与战略配售存在“双一限制”。《上交所科创板股票发行与承销实施办法》指出：以基金管理人的名义作为1名战略投资者参与发行，同一基金管理人仅能以其管理的1只证券投资基金参与战略配售。

至于未来封闭式科创主题的收益，业内人士表示，“战略配售优势是可以取得配售筹码，但竞争也非常激烈，配多了若股价出现下跌也麻烦。”

可选渠道增多

对普通投资者来说，借道公募基金参与科创板是一个不错的选择。上交所也明确指出，为满足适当性要求的投资者，可通过购买公募基金等方式参与科创板。有消息人士透露，本次获批的5只科创主题基金每只大概率限售10亿份，若超过10亿份，也将对有效认购申请采取“比例确认”的原则进行确认。投资者可在基金公司直销平台、各大银行代销渠道、各大第三方销售的电商平台上购买。

该人士表示，本次获批的5只科创主题基金适合2至3年内手上有闲置资金，想较高程度参与科创板投资，尤其希望能间接参与科创板企业战略配售，并能接受较高风险的长期投资者持有，毕竟配售需要锁定一定时间，存在风险，并不保证稳赚不赔。此外，去年发行的6只战略配售基金也是参与科创板的可行选择。有业内人士认为，在首批科创板企业上市时，战略配售基金可能最先参与。战略配售基金适合既想最早参与科创板企业战略配售、又想参与A股其他板公司战略配售的投资者。

与首批获批的科创主题基金相似，前述业内人士表示，提前规划科创主题基金产品的发行节奏、重点产品推荐计划以及相关营销材料等涉及科创主题基金的前期准备工作早已就绪，只待“东风”。预计第二批科创主题基金最早可发行日期为2019年6月5日。

快马加鞭

5月13日，中央政治局会议审议了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》。随后，长三角区域三省一市开始逐步细化落实相关的发展任务。5月22日，第一届长三角一体化发展高层论坛上，10项与长三角一体化发展有关的合作事项达成，具体包括：沪皖港口合作协议、长三角一体化EFT项目合作协议等等。

其中，长三角一体化ETF由汇添富基金联合上海证券交易所、中证指数公司、浦发银行共同推出，该指数选取了最能体现长三角经济发展特点、产业优势和经济活力的前15%上市公司组成，投资价值突出。据汇添富基金介绍，该指数涵盖了一市三省180家上市公司，总市值达到9.3万亿，占到一市三省全部上市公司市值的60%；同时，指数成分股均为长三角区域盈利能力强、业绩稳健增长的上市公司，是稀缺的优质投资标的集合。

表现不一

据不完全统计，目前市场上区域发展主题类的基金大约有14只（不同份额分开计算），其中有8只主动权益类产品，6只ETF及联接基金。上述14只产品中，有相关历史数据的产品，截至5月24日，最近一月、最近三月、最近半年和最近一年的平均表现分别为-9.41%、0.54%、8.36%和-6.51%。其中，涉及到的区域发展战略有长三角一体化、京津冀协同发展、珠三角发展、沿海经济带等等。

例如，汇丰晋信珠三角区域混合基金作为珠三角的区域主题基金，是资本市场上分享粤港澳大湾区经济成长的工具，该基金将聚焦于投资珠三角区域的优质企业，通过分享企业的成长来实现收益。

上述区域主题相关基金在业绩表现上也有较大分化。近三月的净值表现上，宝盈泛沿海增长混合、东吴双三角C等基金产品表现靠前，近六月的净值表现上，宝盈泛沿海增长混合、浦银安盛经济带崛起等产品表现较好；近一年维度上，东吴双三角A/C、东方区域发展混合等产品净值表现突出。而ETF及其联接基金，在收益表现上整体表现较为平淡，多在中下水平徘徊。

策略有待优化

事实上，剔除ETF及其联接基金，区域主题策略作为主动权益投资策略的实际效果，在市场上仍存在争议。现存的区域主题基金，不少在区域的选择和限定上较为宽泛，例如宝盈泛沿海增长混合指称的“泛沿海区域”指我国经济比较发达、基础设施和市场环境较好的沿海省份及周边地区，包括我国沿海地区三大经济圈——“泛珠三角”地区、“长江三角”地区和环渤海经济圈共19个省、市、自治区。另外，一些主动权益类区域发展主题基金已经自觉不自觉与区域主题“脱钩”，在相关公告中，已经难以看到区域主题投资的相关信息。

“区域主题是一种观察和投资的视角，就是为自己找一个集中投资的领域，其实跟行业主题、概念主题等是一个道理。但区域要素的有效性，个人认为是存在疑虑的，区域要素在投资中给予的投资方向和收益增强等，有多少作用，较难衡量。”有基金经理表示。

也有基金经理认为，区域主题之名之下考验的是精挑投资标的真功夫，“选定区域主题之后，就需要精挑个股。例如长三角一体化，是从基建工程、土地增值等入手，还是从多地联通、跨区域要素流动等挖掘，亦或是回归到个股的基本面，精选基本面稳健优秀的区域内个股进行投资，这其中考验着基金管理人真正的实力。如果能实现稳健强劲的区域主题投资表现，那将会成为相关区域主题投资中的领头雁，成为资金配置的对象”。

“五穷”之月将收官 机构看好长期机会

□本报记者 叶斯琦

近期美股出现疲态，有构建三重顶的迹象。机构人士认为，美股下半年有大幅回调的可能，部分资金有望从美股流出，在A股“入富”等利好刺激下，部分资金有望流入A股市场。展望后市，机构认为，A股后续继续调整空间有限，长期看当前仍是较好的投资时点。

增量资金

近期美股出现疲态，上周道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普500指数周线分别下跌0.69%、2.29%、1.17%。其中道琼斯工业指数已连续5周下跌。

机构人士分析，美股或构建三重顶，下半

年有大幅回调的可能，部分资金有望从美股流出，进入包括A股在内的其他市场。一家金融机构资管部负责人分析，最近全球市场的特点是避险情绪高涨，这体现在：一是10年期美债利率回落至2.32%，美债2年-5年利差收缩至16BP以下；二是全球股市的股权风险溢价普遍走高；三是避险货币表现强劲，比如日元、瑞郎等；四是对宏观高度敏感的大宗商品普遍走弱，比如原油、铜、有色等。

北京一家基金公司总经理告诉中国证券报记者，美股大概率见顶，资金大概率会进入中国市场。对A股而言，这一利好的到来需要时间。北京另一家基金公司的ODII基金经理也表示，A股“入富”等因素一定会分散资金在美股市场的押宝。

总体不悲观

实际上，投资者历来对5月行情有一定担忧，素有“五穷”之称。不过在谨慎情绪释放之后，A股以全线大涨开启5月最后一个交易周。5月27日，上证综指、深证成指、创业板指分别

上涨1.38%、2.31%、3.34%。

就在5月即将收官之际，机构对于后市并不悲观。星石投资组合投资经理袁广平认为，一季度以来，在逆周期调控政策以及国际环境缓和的氛围下，市场情绪高涨，主要股指分别出现上涨；反观二季度，市场进入震荡调整模式，主要股指纷纷下跌。目前受外部不确定性因素的冲击，市场情绪有所降温，但相比于2018年，2019年市场环境已经有明显改善，后续市场继续调整空间有限，长期来看仍是较好的投资时点。

余晓畅则提醒，目前国内的货币政策、财政政策未有显著的变化，中短期的A股市场受外围波动影响较多，在外围因素没有比较清晰的正面变化之前，市场比较难大幅上涨。

机构看好长期机会

不过，也有业内人士持不同态度。相聚资本研究部副经理余晓畅分析，美股短期走弱与经济数据不佳等因素相关，例如期限利差回到非常低的水平、信用利差短期走扩、零售数据走弱，这些都加剧了资金对美国后续经济的担忧。不过也需注意到，其他一些数据如就业数据和新房销售数据表现不错，因此短期来看，如果没有外部因素的影响，美股的风险并不会很大，后续仍需保持跟踪。

兴全多维价值基金正在发行

□本报记者 黄淑慧

兴全多维价值混合型证券投资基金于5月27日起正式发行，这是兴全基金2019年发行的第一只偏股型公募基金。

该基金拟任基金经理为董理，他拥有数学博士学位，自2017年11月管理兴全轻资产基金。在他的接力管理下，兴全轻资产于2018年

显性的机会，因此需要更为灵活地运用价值投资的方法论，去挖掘不同的市场机会。

对于当前市场走势，董理表示，4月份以来，A股市场出现了震荡回调的态势，这更多是一种情绪的释放。从全球资产类别的角度去考量，目前的A股资产中虽然存在被高估的板块，但是一批核心资产的估值水平依旧处于合理甚至是被低估的水平，市场结构性的机会依

旧存在。

“短期去判断市场涨跌其实是个概率问题，这并不是一个专业的基金经理人该做的事情。”董理强调称，“会更多地从长期的角度去研究标的资产是否值得配置。市场长期来看是经济的晴雨表，虽然中国经济的复苏不会一蹴而就，但是长期而言当下可能就是一轮慢牛行情的起点。”

SDMF 第十六届上海衍生品市场论坛

服务实体二十载
改革开放创未来

2019.5.27—29·上海

【主办机构】

上海期货交易所

上海市金融工作局

中国金融期货交易所

IEF 国际能源论坛

中国期货业协会

上海航运交易所

中国建设银行

工商银行

【合作机构】

一德期货

上海中期期货

广发期货

五矿经纶期货

中州期货

中信期货

中航期货

东证期货

国泰期货

永安期货

华泰期货

兴证期货

国投瑞银基金管理有限公司

ITG 国投瑞银

渤海期货

金瑞期货

南华期货

美尔拓期货

首泽期货

浙商期货

海通期货

新湖期货

东方财富

国投瑞银基金管理有限公司

ITG 国投瑞银

渤海期货

金瑞期货

南华期货

美尔拓期货

首泽期货

浙商期货

海通期货

新湖期货

东方财富

【会议议程】

5月27日	周一	全天	关联活动
5月28日	周二	上午	主题峰会
		下午	上衍有色论坛、上衍纸浆论坛
5月29日	周三	上午	上衍橡胶论坛、上衍航运论坛
		下午	上衍能源论坛