

截至7月18日晚间，南方、华夏、汇添富、嘉实、易方达、招商6只战略配售基金均披露基金二季报。与一季报相比，南方、汇添富、嘉实、易方达、招商战略配售基金股票持仓变动不大，均低于5%，而华夏战略配售的权益投资仍为0；固收方面，以配置同业存单、中期票据、企业债券、金融债券等为主。值得注意的是，多只战略配售基金积极参与科创板战略配售和网下打新。

股票持仓较低

截至7月18日晚间，随着公募基金二季报的陆续披露，6只战略配售基金的运作情况也浮出水面。季报显示，6只战略配售基金均跑赢同期业绩比较基准。具体来看，截至二季度末，华夏战略配售基金份额净值为1.0518元，基金份额净值增长率为0.97%；嘉实战略配售基金份额净值为1.0404元，基金份额净值增长率为0.81%；汇添富战略配售基金份额净值为1.0700元，基金份额净值增长率为0.88%；南方战略配售基金成立以来份额净值为1.0656元，份额净值增长率为0.95%；易方达战略配售和招商战略配售的份额净值增长率为0.80%和0.87%，均跑赢-0.76%的同期业绩基准。

从股票仓位来看，南方战略配售基金股票投资占基金总资产的比例为3.26%，较一季度末的3.41%微降，前十大重仓股中卓胜微、中简科技、中国卫通、松炀资源、福蓉科技、红塔证券和朗进科技等7只个股均为首次出现；嘉实战略配售股票占基金总资产比较一季度无变动，为0.19%，前十大重仓股也无变动；汇添富战略配售的股票占基金总资产比为3.94%，相较一季度末的4.11%微降，同时前十大重仓股也出现海油发展、卓胜微、中国卫通、红塔证券、朗进科技和

积极参与科创板投资

积极参与科创板投资

6只战略配售已成立一年多。Wind数据显示，截至7月17日，6只战略配售自成立以来均获得正收益，其中，华夏、嘉实、汇添富、南方、易方达、招商战略配售基金分别获得5.55%、4.31%、

6只战略配售基金二季报情况

证券简称	二季度 股票仓位(%)	一季度 股票仓位(%)	二季度 债券仓位(%)	成立以来 回报率(%)
华夏配售	0.00	0.00	90.53	5.55
嘉实配售	0.19	0.19	97.52	4.31
添富配售	3.94	4.11	92.43	7.29
南方配售	3.26	3.41	91.50	6.80
易基配售	2.47	2.41	95.53	5.90
招商配售	3.03	2.96	89.18	6.16

数据来源：基金公告、Wind 时间：截至7月17日

视觉中国图片

6只战略配售基金 股票持仓仍较低

将积极参与科创板投资



□本报记者 李惠敏

中信出版等新进个股；易方达战略配售的股票仓位较一季度末的2.41%升至2.47%；招商战略配售亦从一季度末的2.96%微升至3.03%；而华夏战略配售权益投资仍为0。

固收方面，除招商战略配售债券投资占比为89.18%外，其余5只战略配售基金债券投资占比均超90%，并以配置同业存单、中期票据、企业债券、金融债券等为主。

积极参与科创板投资

6只战略配售已成立一年多。Wind数据显示，截至7月17日，6只战略配售自成立以来均获得正收益，其中，华夏、嘉实、汇添富、南方、易方达、招商战略配售基金分别获得5.55%、4.31%、

7.29%、6.80%、5.90%、6.16%的收益。目前来看，权益投资占比最高的汇添富收益率亦最高。

从二季度的具体操作来看，招商战略配售表示，股票方面，组合持仓的股票表现稳健，后续将积极关注科创板和主板战略配售以及CDR相关的投资机会；债券方面，二季度组合久期有所上行，主要在利率上行过快的阶段予以配置，后续需重点关注国内货币政策的变化、通胀压力以及国内利率债的供给情况；嘉实战略配售表示，固定收益部分本着稳健操作的原则，构建存单+利率债+高等级信用债的高流动性组合，同时增加利率债交易仓位，提高组合杠杆，小幅拉长组合久期以获取收益下行的增厚；而权益投资方面，科创板第一批拟上市企业开启了网

下发行及询价流程，嘉实战略配售积极参与非战略配售的网下新股申购。

通过梳理发现，科创板上市企业发行公告中出现以上多只战略配售基金的身影。其中，嘉实战略配售、汇添富战略配售、招商战略配售出现在华兴源创网下打新机构中；易方达战略配售、南方战略配售则出现在天淮科技的机构报价中。

此外，在中国通号的战略配售名单中，华夏3年战略配售和博时科创主题3年封闭运作均获配6925.8万元，这也是公募基金首次获配科创板企业的战略配售份额。根据最新公布的6月底规模为119亿元，中国通号战略配售股份初始市值占华夏战略配售资产净值约0.58%。

认购费差异大 产品各有千秋 借道机构参战科创板 各有“门道”

□本报记者 李惠敏 林荣华

下周一科创板开市，公募基金、银行、券商纷纷上架与科创板相关的各类产品。综合比较看，不同产品在门槛、认购费、产品封闭期限等多方面均有所不同，可谓各有千秋。与此同时，超过1600只左右的基金产品参与科创板打新并获得配售，相关基金将有机会享受科创板打新收益。

各方发力

公募基金、银行、券商均提前布局科创板类产品。

公募基金方面，目前已18只科创板主题基金获批，其中12只封闭式均可参与科创板战略配售，叠加此前6只战略配售基金，已有18只基金可参与科创板企业的战略配售。

银行产品方面，目前已有多只银行科创板理财产品，分别由工行、中行、招行、光大和邮储5家银行发行。不过，银行发行的只可投科创板基金，不能直接投资科创板股票，打新是其最大卖点。

此外，目前已有多家券商设立了科创板主题的“集合资管计划”，通过打新、配置科创板基金、二级市场交易等多种方式，参与科创板的投资机会。以中信证券资管计划为例，初次参与的最低金额为人民币40万元（扣除申购费），而招商证券旗下多只资管计划也是40万元起步。

值得注意的是，为了备战科创板，科创板主题基金背后的投研团队均是实力强劲。据了解，不少基金公司都配备了专门的科创小组，也有的基金公司采用“双基金经理”制。

各有千秋

综合比较看，不同产品在门槛、认购费、产品封闭期限等多方面有所不同，各有千秋。

购买门槛方面，科创板主题基金门槛最低，基本采取无门槛的方式供投资者认/申购，1元或10元都可以。银行科创理财产品中，中行、邮储、工行、光大的都是1万元起购，而招行的科创理财产品则是10万元起购，门槛相对较高。多只资管计划最低参与金额限制均为40万元起购，且不含参与费用。

认购费则差异较大。多数科创板主题基金认购费为1.2%和1.5%，也有较低的为0.6%；管理费在1%-1.5%之间，托管费为0.15%-0.25%，赎回费也不同，持有时间越长赎回费越低，0.5%左右。银行科创理财产品中，招行的费率远高于1期不收取认购费和赎回费，但收取固定投资管理费0.5%和销售服务费0.5%，以及0.1%托管费；而工行的全鑫权益销售手续费0.3%、固定管理费0.2%和托管费0.02%，此外，年化率超过4.6%的部分，20%作为投资管理人的浮动管理费。券商科创资管计划的认购费多为1%，参与费率1%，小于1年的退出费率0.5%，管理费为1%，托管费为0.03%。

从产品期限看，科创板主题基金中封闭运作的科创板基金，包括参与科创板战略配售的需要封闭3年，较适合长线投资者，而开放式科创板基金则可每日申购赎回。银行科创理财产品中，工行产品期限为18个月，中行产品期限为552天，招行和邮储均为6个月。券商科创资管计划的退出开放多为6个月。

偏股基金打新积极

值得注意的是，现有A股基金均可投资科创板。从首批科创板基金的网下配售情况看，众多公募基金积极参与，有望分享科创板的打新收益。

Choice数据显示，目前有超过1600只左右的产品参与了科创板打新并获配，涉及100多家公募基金，共获配的总市值超130亿元。

据光大证券测算，参与首批25只科创板新股网下询价的公募基金产品共1608只。从类别来看，偏股型基金数量最多，达到618只，占比38.43%；其次是混合型基金，共479只；指数量基金及其他共164只。

光大证券分别基于悲观、中性、乐观三种假设条件计算了每只基金参与首批科创板股票打新的收益情况。具体看，在中性假设下，偏股型基金预期收益率最高的产品可达2.28%；混合型基金收益率略高于偏股型基金，最高达2.42%；指数量基金整体收益更薄一点，但其相对低廉的费率可适当弥补打新收益率的差距。

值得注意的是，对于指数量基金而言，参与科创板打新或会加大跟踪波动，已有相关基金提示风险。7月16日晚间，华夏基金发布“旗下交易型开放式指数基金在首批科创板股票上市首日的风险提示性公告”，显示华夏上证50ETF、华夏沪深300ETF、华夏中证500ETF等8只交易型开放式指数基金参与了科创板网下配售，提醒相关投资者注意风险。

公告提示，科创板首次公开发行上市的股票在上市后的前5个交易日不设价格涨跌幅限制，股价存在大幅波动风险，而科创板股票上市首日交易型开放式指数基金的基金份额参考净值(IOPV)中仅包含了科创板股票的发行价格，未包含其市场价格波动，因此科创板股票上市首日交易型开放式指数基金的IOPV可能与其该日的基金份额净值存在较大差异。

钜派投资倪建达：推动高校基金会与金融机构良性互动

□本报记者 李惠敏

随着基金二季报的陆续披露，主动权益类区域主题基金股票仓位、持股情况等信息得以显露。从已披露相关数据的基金产品来看，多数区域主题基金能跑赢业绩比较基准，在持股上，坚持区域投资的同时，在产业维度上也多有考量。不过，业内人士表示，这样的投资策略和持股策略仍有优化空间。

保持权益配置力度

资料显示，目前市场上有多只区域发展相关主题基金。指数基金方面，有广发中证京津冀ETF、工银瑞信中证京津冀协同发展主题指数基金(LOF)、南华中证杭州湾区ETF等，分别跟踪京津冀指数、中证杭州湾区指数等。

另外，还有多只主动权益类区域发展主题基金。例如，中海魅力长三角主要投资于注册地在长江三角洲地区或直接受益于长江三角洲地区经济发展的上市公司股票；汇丰晋信珠三角则将股票资产聚焦于基金主题所指的珠三角区域的

上市公司或有确切证据能证明受益于该区域经济的上市公司；东吴双三角则主要投资于注册地、办公地点所在地或主营业务所在地在长江三角洲地区、珠江三角洲地区或直接受益于上述两地区经济发展的上市公司股票；宝盈泛沿海增长通过投资于泛沿海地区有增长潜力的上市公司，有效分享中国经济快速增长的成果；浦银安盛经济带崛起重点关注受益于经济带发展带来的投资机会；融通新区域新经济则按照“区域优势”和“战略性新兴产业”两条投资主线筛选符合条件的优质上市公司，分享中国区域经济增长和战略新兴产业中的投资机会。

目前来看，多数区域主题基金在二季度保持了一定的权益配置力度，也能跑赢业绩基准。例如，汇丰晋信珠三角二季度末的股票仓位为73.60%，二季度基金份额净值增长率为-5.99%，同期业绩比较基准收益率为-6.80%；浦银安盛经济带崛起二季度末股票仓位为47.05%，基金份额净值增长率为0.29%，业绩比较基准收益率为-5.56%。但也有区域主题基金产品的业绩并不理想，如东吴双三角二季度末股票仓位

为87.32%，二季度该基金份额净值增长率为-11.14%，同期业绩比较基准收益率为-5.40%。

基金持股仍需优化

随着二季报的披露，相关主动权益类区域主题基金的持股情况也浮出水面。汇丰晋信珠三角二季度末的持股中，占比靠前的有深圳机场、深高速、美的集团、东方雨虹、白云山等；东吴双三角二季度末的持股中有华大基因、生物股份、甘肃电投、金固股份、凯美特气等；宝盈泛沿海增长集中持有中国平安、贵州茅台、爱尔眼科、陕西煤业、招商蛇口等个股。

针对主动权益类区域主题基金的业绩表现情况，基金评价机构人士认为，区域主题基金在满足基金合同要求、投资相关区域的前提下，对所持个股的优化仍有空间。“区域主题策略应成为一种重要的投资策略，投资者也会根据相关基金的配置情况，挖掘区域发展的相关机会。相关基金在做好相应区域投资布局的同时，对投资结构的优化也应该是题中应有之义，而不能简单配置区域相关标的，或放任基金的投

资偏离对应区域内核心机会的情况。这样会使得相关产品名不副实。”

优化投资策略和持股结构，已经是相关区域主题基金重点拓展的方向。例如汇丰晋信珠三角基金经理吴培文在二季报中指出，一季度国家发布了《粤港澳大湾区发展规划》。A股市场上，每次区域规划发布期间，本地港口、小地产、公用事业等会出现较为明显的涨幅，俗称“炒地图”。由于本基金是一个区域主题基金，所以在一季度的投资中阶段性地兼顾了上述主题属性。但由于一季度市场整体表现较好，所以《粤港澳大湾区规划》相关的主题型股票虽然实现了正收益，但并未表现出超额收益。

吴培文特别指出，区域政策的催化剂往往“一而再，再而衰”，它并不是股票增值的核心动力。汇丰晋信珠三角已经在粤港澳大湾区规划出台后，减持了这些因主题属性而持有的股票。当前，产品的投资策略已经完全集中到汇丰晋信一贯坚持的PBROE价值策略，即运用价值策略在珠三角区域内选择股票。未来，该基金将与“炒地图”的行情呈现低相关性。

山东出台新旧动能转换基金投资“二十条”

□本报记者 刘宗根

近年来，随着规模不断增长，政府引导基金的管理办法也备受关注。中国证券报记者获悉，近日，山东省政府办公厅印发《关于进一步推动山东省新旧动能转换基金加快投资的意见》(简称“二十条”)，降低基金申报门槛，加大引导基金让利力度。

从降低基金设立门槛看，“二十条”提出了多项措施。一是优化基金架构，将“引导基金-母基金-子基金”三级架构调整为“引导基金-子基金”两级，杠杆比例根据市场情况合理确定；二是

加大引导基金让利力度

调整基金设立规模。基础设施类、产业类和创投类基金规模分别由不低于50亿元、30亿元、5亿元调整为不低于30亿元、10亿元、2亿元，具体设立规模由新旧动能基金公司与基金管理机构协商确定；三是降低基金管理机构门槛。申请设立基金的管理机构实缴注册资本由不低于2000万元调整为不低于1000万元，创投类基金可视情况进一步降低；四是适当提高引导基金出资比例，将引导基金出资产业类基金比例调整为一般不超过25%，现代高效农业、现代海洋产业领域内基金及各类创投基金可以达到30%，省属县政府共同出资占比

放宽至50%；五是放宽基金返投比例，将基金投资山东的比例由不低于基金规模的60%或70%，调整为不低于引导基金出资的1.5倍。基金所投资省外(含境外)企业将注册地迁往山东、被省内企业收购或其研发生产基地及主要功能子公司落户山东的，可视为省内投资；六是子基金参股设立的基金，注册地不受地域限制。

此外，针对提高基金效率，“二十条”也提出了相应措施，比如加大让利力度。自2019年起，基金在工商注册一年内投资的省内项目，引导基金让渡全部收益，其中不少于50%部分用

于奖励基金管理机构。

2018年1月，山东省政府办公厅印发《山东省新旧动能转换基金管理办法》《山东省新旧动能转换基金省级政府出资管理办法》和《山东省新旧动能转换基金激励办法》。山东省新旧动能转换引导基金由省、市政府共同出资400亿元设立，通过引导基金注资和市场化募集，吸引国内外金融机构、企业和其他社会资本共同发起设立多只母基金，形成不少于2000亿元规模的母基金群。母基金再通过出资发起设立或增资若干只子基金，撬动各类社会资本，形成不少于6000亿元的基金规模。