

科创主题基金考核期不低于3年

公募理性参与科创板投资

二季度18家基金公司旗下基金赚逾10亿元

□本报记者 叶斯琦

随着基金二季报披露完毕,公募基金二季度整体盈利情况出炉。天相投顾数据显示,在二季度的震荡市中,纳入统计的7599只基金二季度利润共计395.56亿元,依然取得正收益,不过相比一季度末的6168.84亿元显著下滑。

具体看,二季度,货币型基金、债券型基金、QDII、FOF、保本型基金、商品型基金实现不同程度盈利,然而混合型基金、股票型基金则分别亏损77.02亿元、239.85亿元。

从基金公司角度来看,二季度86家基金公司旗下基金整体实现盈利,18家基金公司旗下基金的利润超过10亿元;48家基金公司旗下基金整体亏损。其中,盈利公司天弘基金旗下基金二季度利润居首,为62.2亿元。紧随其后的是汇添富和易方达,旗下基金的二季度利润分别为58.13亿元、39.83亿元。此外,工银瑞信基金、兴全基金、建信基金旗下基金二季度利润也超过30亿元。招商基金、景顺长城基金、中银基金、银华基金旗下基金整体盈利也挤进前十,整体利润均超17亿元。

□本报记者 李惠敏 吴娟娟

7月19日,部分基金公司收到《关于公募基金参与科创板投资有关要求的通知》(简称《通知》)。《通知》对公募基金参与科创板投资的研究报价、投资交易、销售管理以及合规风控作出相关要求。实际上,公募基金已广泛参与了前期科创板上市企业打新,数据显示,相比其他类型的投资者,公募基金获配金额最大,参与投资申购的产品数量最多。

严控换手率

《通知》对公募基金参与科创板投资的研究报价、投资交易、销售管理以及合规风控提出要求。从投资交易方面看,要求公募基金切实发挥专业引领作用,坚持长期投资、价值投资、理性投资,严格控制投资交易换手率,保持基金产品投资策略与投资风格的稳定性与一致性,严禁跟风炒作、追涨杀跌;同时,要求公募基金严格落实组合管理、分散投资原则,在现行法规规定基础上,进一步从严设定科创板股票投资比例限制、审慎投资,切实做好流动性风险管控,避免因集中持股导致基金净值大幅波动;而投资交易方面的要求将直接反映到公募基金的市场行为上。

研究报价方面,要求基金管理人客观、理性、公允报价。“基金管理人应当保证报价的审慎性与独立性,严禁与发行人、承销商串通报价,严禁与其他网下机构投资者协商报价,严禁故意压低或抬高报价,严禁超额申报等行为。”销售管理方面,提出基金管理人认真践行普惠原则,审慎识别认申购资金来源,严禁让渡投资管理权,严禁将公募基金异化为各类机构资金的套利通道。

此外,在合规风控方面,《通知》要求基金管理人建立长期考核机制,对科创板股票投资及科

获配24只以上科创板新股的部分公募基金

基金名称	获配新股个数	获配金额(万元)	基金类型
国联安鑫隆A	25	1121.63	偏债混合
国联安小盘精选	25	1643.07	偏股混合
国联安安泰灵活配置	24	1021.35	灵活配置
融通新能源汽车	24	1393.94	灵活配置
泰康均衡优选A	24	1395.89	偏股混合
融通新能源	24	1852.05	灵活配置
华富成长趋势	24	1418.41	偏股混合
融通新机遇	24	1865.12	灵活配置
国联安添鑫A	24	885.25	灵活配置
泰康睿利量化多策略A	24	1009.75	偏股混合

数据来源:Wind 时间:截至7月19日

创主题基金,应设置不低于3年的考核期,避免短期考核干扰投资策略的稳健执行。监管部门将对公募基金参与科创板投资行为加强事中事后监管,对损害投资者利益、存在违法违规行为的基金管理人及相关责任人员,将依法依规从严处罚。值得注意的是,《通知》在阐释部分要求数次用到“严禁”这样的字眼,重视程度可见一斑。

公募基金严阵以待

相关规定表示,股票基金、混合基金以及含股票仓位的二级债基,如果基金合同中没有约定不参与科创板投资,理论上都可以参与科创板股票投资。数据显示,相比其他类型的投资者,公募基金获配金额最大,参与投资申购的产品数量最多。广证恒生表示,从网下配售投资结构来看,基金、一般法人、阳光私募、保险公司获配市值占比均超过5%。其中,公募基金获配比例最高,获配总市值达126.65亿元,占网下配售总额47.91%。

从具体的基金产品看,Wind数据显示,截至

7月19日,有1594只基金产品参与了科创板打新并获得配售,涉及100多家公募基金,获配总市值达134.99亿。其中,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,也是公募基金首次获配科创板企业的战略配售份额。中国通号的获配新股规模占博时科创主题3年封闭运作规模比例近7%,占华夏3年战略配售资产净值约0.58%。

此外,国联安鑫隆A和国联安小盘精选两只基金获配了全部25只科创板新股,获配24家公司的公募基金有34只,包括东方量化成长、融通新能源、泰康均衡优选A、东方精选等基金。一家中签多只新股的公募基金表示,公司上上下下严阵以待。目前,公司已数次商讨科创板股票申购及上市后投资策略等。现正就首批科创板上市企业估值区间和价格区间进行研究,未来会根据产品性质做出不同安排。在市场交易指标方面,他表示,换手率、特停时间和股价涨跌幅将会是重要参考指标。

国寿安保基金石伟:彰显固收特长 发挥资产配置优势

在第十六届中国基金业金牛奖评选中,国寿安保基金获评“固定收益投资金牛基金公司”。国寿安保基金资产配置总监、投资管理二部总经理石伟表示,公司固收团队实战经验丰富,管理大规模产品能力得到了机构的充分认可。除了传统的主动管理的债券型基金规模较大,业绩优秀外,新近发行的国寿安保中债1-3年国开债指数基金规模持续增长至126亿,规模攀升至国开债指数基金中的首位,规模效应显著。未来债券指数产品将迎来大发展,国寿安保基金未来还将布局债券ETF产品。此外,公司还将发挥保险系公募基金在大类资产配置上的优势。

优秀业绩源于丰富的实战经验

优秀的业绩离不开强大的投资团队。石伟表示,他们团队的几位固收投资经理都是保险资管交易员出身,不仅具备扎实的研究基础,而且具备丰富的实战经验。他说:“虽然各家机构在固收投资上所依据的理论差不多,但能不能构建科学的组合、能不能搭建有效的策略,具体实施是否具有可操作性,这就显现出能力差别了。”特别是在管理规模较大的产品时,适时适度的调整组合的久期,杠杆率,信用等级分布等细节工作决定了最后的业绩。通过交易,积极调整,每个轮回多积累一点收益,长期下来就能体现出不一样的管理能力。几位投资经理都是经历过几轮牛熊转换的洗礼,心态稳定,不犯大错,看得准机会,下得了重手,他们是优秀业绩的重要保障。

债券指数产品将迎大发展

值得注意的是,今年3月份,国寿安保中债1-3年国开债指数基金成立,首发规模达115亿元,截至6月30日,规模攀升至126亿元,位列国开债指数基金中首位,成为市场上为数不多的成立后规模快速增长的债券型指数基金,显示出市场对于国寿安保基金固收团队的实力认可。石伟表示,对于指数型基金这类工具型产品来说,必须具备一定的规模和流动性才能发挥工具作用。

国寿安保中债1-3年国开债指数规模增长的背后更是市场对这类产品由来已久的渴求。石伟说:“固收投资需要在一级市场拿债、二级市场交易,需要资金、杠杆,需要很多人来配合,因此更讲究团队协作,同时还需要一定的规模效应去应对市场流动性不足等问题,这些都只有大机构才有能力解决。对于中小金融机构不擅长进行主动固收投资,因此工具型产品对它们而言意义重大,未来发展前景广阔。”

除了债券型指数基金,石伟还密切关注债券型ETF产品。他表示,截至2018年底,我国债券市场规模达七十多万亿元,基本上都是优质资产,但这些优质资产基本是处于单纯持有的“沉淀”状态。债券ETF产品的出现有望改变这一现状,能够为全市场提供流动性。未来随着债券市场场外交易市场和场内交易市场的打通,必将迎来大发展。不过,石伟同时指出,债券型ETF对管理机构的要求很高,一方面要能够从银行、保险等债券“大户”中获得券源,另一方面必须要有

应对各种情况的风险处置方案,尤其是对流动性风险的应对。这两方面国寿安保基金都有独特优势,未来也希望布局此类产品。

资产配置需建立公司机制

除了发挥保险资管在固定收益投资上的优势,身为资产配置总监的石伟也在着手发挥国寿安保基金在大类资产配置上的特长。“保险资金是市场上最早有大类资产配置概念、意识的机构。此前,银行资金不能直接投资股票,而公募基金的固收规模在2010年以前占比很小,两者的大类资产配置理念意识都要晚一些。”有着21年保险资管工作经历的石伟说,“从公司角度看,资产配置比在组合里某个品种做得特别优秀更重要。比如,从最近三十年的历史看,权益资产和固收资产在大多数时候,尤其在顶部和底部区域,都有明显的跷跷板效应,如果能做好这两类资产的轮动,对组合的收益可以起到决定性的作用。”

虽然大类资产配置的理念已经在公募基金中深入人心,但石伟认为,大类资产配置需要很宽广的视野,必须是由非常优秀或者非常有经验的投资经理才有能力完成,才具备说服力。“从近几年的灵活配置混合型基金业绩看,大部分基金经理往往是擅长做权益的就长期多配股票,擅长做固收的就长期多配债券。虽然有的基金配备了一个权益基金经理、一个固收基金经理,但两者很难同步协调。大类资产配置其实需要公司层面去做一些方方面面的设计。”

据了解,国寿安保基金为强化资产配置优势,专门成立了资产配置委员会。资产配置团队由资深固收和权益基金经理组成,每个月对公司下一个月或者一个季度的资产配置方向进行讨论。



◆石伟,24年金融从业经验,曾任中国人寿保险公司资金运用中心债券投资部投资经理、中国人寿资产管理有限公司固定收益部副总经理、兴业全球基金管理有限公司首席投资官兼固定收益部投资总监。现任国寿安保基金管理有限公司资产配置总监、投资管理二部总经理。