# 投资新三板精选层 6只基金首批尝鲜

□本报记者 李惠敏

6月3日,首批可投资新三板精选层的基金 产品获批。中国证券报记者获悉,华夏、南方、汇 添富、富国、万家和招商基金6家公司分别各有 一只产品拿到首批可投资新三板精选层基金的 批文,市场密切关注的新三板精选层迎来重大

#### 基金公司"快马加鞭"

首批共6家基金公司率先拿到批文。获批 的产品包括:华夏成长精选6个月定期开放混 合型、南方创新精选一年定期开放混合型发起 式、万家鑫动力月月购一年滚动持有混合、富国 积极成长一年定期开放混合、汇添富创新增长 一年定期开放混合和招商成长精选一年定开混 合。整体来看,首批可投资新三板精选层的基金 普遍以"定开""封闭""一年滚动持有"等方 式运作。

据了解,上述6只基金中有部分产品可投资 于新三板精选层挂牌股票的比例不超过基金资 产净值的15%。此外,部分产品初期将优先把握 精选层打新的机会,逐步积累安全垫,稳健建仓。

实际上,自4月17日《公开募集证券投资基 金投资全国中小企业股份转让系统挂牌股票指 引》的正式公布,基金公司"快马加鞭"跟紧相 关推进。据证券投资基金募集申请行政许可受 理及审核情况公示表显示,南方、汇添富、富国、 万家和招商旗下5只产品的上报材料于4月20 日被接收,并于4月26日被受理;华夏的上报材 料则于4月22日被接收,4月27日被受理;各产 品的第一次反馈时间在4月28日至5月6日不 等。以上6只产品整体审批时间仅一个多月。

#### 打新收益可期

对于新三板精选层的投资,基金公司表 示,主要从流动性、行业、主营业务、经营指标 和风险等指标进行筛选,精选层打新的投资机 会可期。

万家基金表示,自2019年10月证监会启动 新三板改革、推出新三板精选层以来,启动了涵 盖公开发行、交易制度、降低投资者门槛、公募 基金入市、直接转板在内的一揽子改革方案,为 投资者广泛参与创造了有利的基础条件。同时, 根据精选层的准入标准,盈利成长性强、科技研 发实力强的优质公司纳入其中。因而新三板精 选层上市企业资质应相对较好, 具备良好的投 资价值。

具体至投资方面,招商基金表示,主要从考 察流动性指标、中小市值公司特有风险因素、行 业、主营业务、经营指标和风险指标等角度,对 新三板拟进入精选层的个股进行研究和跟踪, 储备投资标的。在行业方面,优先考虑投资战略 性新兴产业,关注细分行业龙头企业,尤其是A 股稀缺的优质赛道龙头公司。重点关注新科技 (新一代信息技术、新能源、新材料等)、现代消 费与服务业、医疗大健康产业。

此外,对于新三板精选层的打新,万家基金 指出,在新三板的打新方面,公募基金具备一定 投资优势。根据发行与配售规则,股票公开发行 并在精选层挂牌的,网下初始发行比例应当不 低于60%且不高于80%,且对于公募基金等产 品的配售比例应当不低于其他投资者。因此,新 产品在精选层打新投资机会可期。

## 债市调整明显 债基收益大幅回撤

□本报记者 李岚君

10年期国债期货主力合约价格日前频频 创出阶段新低,短期国债价格也是连续多日阴 跌,债券牛市结束的观点开始在市场流传。

由于近期债市调整明显,债基业绩也出现 回撤。6月仅2个交易日就有204只(A/C分开统 计)债基回报跌逾0.5个百分点,收益出现回撤 的债基占比超三分之二。对此,不少追求稳定收 益的投资者有些不知所措。

业内人士认为,短期看债市箱体震荡概率 较大,虽然存在波段交易机会,但从基金配置的 角度来看不建议频繁操作。

#### 调整幅度扩大

从4月末开始,债市持续出现调整,到了5 月底和6月初,调整幅度则进一步扩大。5月上 证各债券指数中,公司债、企业债、国债和转 债的涨幅分别为0.46%、0.45%、-0.01%和

债市下行导致5月债基收益大幅回撤,超 八成债基收益为负,包括可转债基金、中长期 纯债基金、混合型二级债基。5月债基的平均涨 幅为-0.7%,10只债券型基金5月份跌幅超 4%,56只跌幅超3%,取得负收益的债基占比

截至5月31日,债券型基金年内平均涨幅 为2.02%,仍然保持正收益。值得注意的是,可 转债基金以6.29%的单月最大跌幅排在同类第 一,多只可转债基金占据了债券型基金5月亏 损榜单前列位置。

在海楚资产投资经理刘颉看来,5月债基 收益大幅回撤的原因主要有:5月央行公开市 场操作频率明显放缓,市场对于货币政策进一 步宽松的预期落空;从基本面看,各项经济金 融指标数据均超预期, 国内经济持续复苏向 好;地方政府专项债发行加速带来的债市供给 压力大增。

### 避险是主基调

随着新冠肺炎疫情防控形势逐渐好转,货 币政策和财政政策不断出台,债券市场未来的 走势该如何判断?海富通基金固定收益研究部 总监莫迁认为,债市或继续波动走势。从发行来 看,6月市场将迎来1万亿元特别国债的发行, 当前发行方式并未确定,若市场化发行,或对债 市形成一定压力。为配合特别国债的发行,央行 或调降中期借贷便利 (MLF)以及公开市场操 作利率,市场对降准降息仍有预期,但交易的时 间窗口或缩短。从信用债方面看,收益率经历了 近2年的压缩后已处于较低水平,并且由于供 给维持高位,信用利差整体压缩空间有限,信用 债仍以票息配置价值为主。

财信证券也在研报中表示,债市将持续震 荡,虽有阶段交易机会,但仍建议把握稳健收 益。目前债市的风险还受到了央行流动性工具 投放、资金价格中枢变动以及债券供给、配置盘 交易盘转换等方面的因素影响,短期看债市箱 体震荡概率较大, 从基金配置的角度来看不建 议频繁操作。

不过,莫迁也表示,海外经济体疫情的不确 定性对信用基本面的冲击仍在继续, 避险是信 用策略的主基调。对于持续受疫情影响而融资 渠道较为狭窄的行业或公司,可能面临较大的 信用风险,需关注信用风险对中低评级利差的

部分上市型开放基金(LOF) 如南方永利、国泰融信等日前连续 发布公告,提示二级市场溢价风 险。如果再加上一些QDII的LOF, 密集提醒风险的阵营更大。观察这 些LOF,迷你化、僵尸化的特点凸 显,一旦在二级市场出现成交量放 大迹象,交易风险陡然而生。

业内人士指出,LOF的"怪 相"与基金场内场外份额失衡、套 利资金进出等因素有关。冰冻三尺 非一日之寒,部分LOF目前的尴尬 局面在一开始就是"注定"了的。 对于基金公司来讲,不少迷你LOF 是一种基金产品资源,但同时也与 风险如影随形。目前已有不少基金 公司选择将这些迷你LOF摘牌退 市或者清盘。



# LOF风险提示 基金公司多路突围

#### 密集提示风险

6月3日,南方基金发布公告称,近期,公 司旗下南方永利(LOF)A类基金份额在二级 市场的交易价格出现大幅度溢价,交易价格明 显偏离前一估值日的基金份额净值。公告显 示,6月1日,南方永利二级市场收盘价为1.597 元,相对于当日1.072元的基金份额净值,溢价 幅度达到48.97%。截至6月2日,南方永利二级 市场收盘价为1.437元, 明显高于6月1日的基 金份额净值。投资者如果盲目投资于高溢价率 的基金份额,可能遭受重大损失。

同样, 近期国泰基金密集提示国泰融信 (LOF)的二级市场溢价风险。国泰基金6月1 日公告称,国泰融信近期二级市场交易价格溢 价幅度较高, 交易价格明显偏离基金份额净 值。5月28日,国泰融信在二级市场的收盘价 较当日基金份额净值的溢价幅度达到 31.07%, 国泰融信5月29日收盘价为1.239元, 明显高于基金份额净值。投资者如果盲目投资 高溢价率的基金份额,可能遭受重大损失。国 泰基金提醒,国泰融信场内价格受跌停板规则 限制可能无法及时反映基金净值的大幅波动, 当前基金场内交易价格大幅高于基金份额净 值。该溢价水平可能大幅波动,给投资者带来 基金净值波动风险以外的溢价风险,投资者应 避免高溢价买入。

除了上述LOF外,如果再将QDII的LOF 考虑在内,那么LOF绝对是近期提示风险的

#### 尴尬问题频现

频频发布的风险提示公告背后, 是部分 LOF诡异的二级市场表现。

南方永利在5月中旬被连续爆拉后,近期 则进入跌跌不休的状态,频频直接"躺"在跌 停板上。国泰融信也是如此,资金在短暂爆拉 后,随即进入慌不择路的出逃阶段,场内价格 频频以跌停报收。这样的暴涨暴跌模式,并不 仅仅是这两只LOF所特有。中国证券报记者观 察发现,炒作资金爆拉的成本相当低,区区数 万元就可以把一只LOF拉涨停。当然,"四两 拨千斤"的涨停,未来也会迎来无处可逃的跌 停,即使是很少量的资金出逃都会带来LOF场 内份额的跌停, 套利资金会发现自己"玩脱

"部分LOF这样的表现,实际上更加说明 了LOF产品的分化。一些LOF产品在场内的抬 升会发现没有跟随资金,这样的话,场内做市 商更加没有动力去为LOF产品提供流动性。 LOF迷你化、僵尸化就在所难免。"上海一家 基金公司指数投资基金经理表示。

基金行业人士告诉中国证券报记者,LOF 因为在发行之际就存在着场内份额较少的情 况。"行业内将LOF视作一个介于场外基金和 上市基金之间的'半成品',它有场内和场外 份额,看似两边都可以兼顾,实则很多LOF场 内份额就是一个流动性的附属产品,基金公司 不一定重视、发行渠道一般也是应付居多。 有基金评价机构人士直言。

### 适时清盘或转型

面对LOF的尴尬场面,基金公司也在寻求

突围之道。例如针对场内份额持续的高溢价, 有基金公司人士建议通过做市商的活跃参与 等进行平抑。"事实上,通过LOF在二级市场 或一二级市场的套利难度较大,很多投资者其 实带有盲从的因素杀进来,基金公司和做市商 需要及时通过可能的措施提示风险、平抑溢 价。"一位债券型LOF的基金经理表示。

另外,近期也有多家基金公司旗下LOF产 品发布摘牌或清盘公告。大成基金日前发布公 告称,截至4月29日,大成景丰债券基金 (LOF) 已连续60个工作日基金资产净值低 于3000万元。为维护基金份额持有人利益,根 据《基金合同》约定,基金管理人应终止《基 金合同》并依法履行基金财产清算程序,无需 召开基金份额持有人大会。

"对于迷你化、僵尸化的LOF,我们会选 择适时进行清盘或者转型。对这类产品再进行 投入已经没有多大价值,反而会因为资金套利 等滋生市场交易的风险,得不偿失。做市商等 的资源可以向其它场内产品进行转移。"有基 金公司产品部门负责人明确表示。

#### ■ 深交所投资者教育专栏

# 佛系投资小帮手:指数和指数基金

1.什么是指数?

答:要理解指数基金,先得明白什么是指数。 通俗地说,证券市场上有很多证券,不同证券的 价格随时都在变动, 而指数就是一种能够及时 反映市场整体涨跌的参照指标。举个例子,我们 经常说的沪深300指数,就反映了深沪两市流动 性强、规模大的300只代表性股票的股价综合变 动情况。

每个指数都会选取一定数量的证券作为其 成分证券, 并按一定的加权方式赋予每只证券 一定的权重。例如,对市值加权指数来说,市值 越大的成分证券权重越高,该证券涨跌对指数 的影响也越大。

从代表性来看, 指数可以分为宽基指数和 窄基指数。宽基指数是指覆盖股票面广泛,具有 相当代表性的指数,像沪深300、中证500就属于 宽基指数。按照美国市场相关标准,宽基指数一 般需要达到几个条件:第一,含10只或更多只股 票;第二,单个成份股权重不超过30%;第三,权 重最大的5只股票累计权重不超过指数60%;第 四,成份股平均日交易额超过5000万美元。与宽 基指数相对应的窄基指数, 是除了宽基指数以 外的风格指数、行业指数、主题指数等,相比宽 基指数的行业多、股票多,窄基指数往往追踪单

一行业和主题,目标更为集中。

2.什么是指数基金?

答:指数基金,是以特定指数(如沪深300 指数、标普500指数等)为标的指数,并以该指 数的成份证券为投资对象, 通过购买该指数的 全部或部分成份证券构建投资组合, 以追踪该 指数表现的基金产品。指数基金一般以紧密跟 踪标的指数、跟踪误差最小化为投资目标,旨在 使投资组合的变动趋势接近于标的指数,以取 得与标的指数大致相同的收益率。

指数基金具有费率成本低、投资风险分散、 运作透明度高、运作过程中受投资经理主观因 素影响较小等特点。近些年指数基金不断发展 壮大,产品类型可以覆盖境内外市场和多项大 类资产,已成为资产配置工具的重要选择。

#### 3.指数基金如何分类?

答:指数基金按复制追踪标的指数的方式可 以分为完全复制型指数基金和增强型指数基金。 完全复制指数基金力求按照基准指数中的证券 成分和权重进行配置,以最大限度地减小跟踪误 差为目标。增强型指数基金则在将大部分资产 按照基准指数权重配置的基础上,也用一部分 资产进行积极的投资。其目标为在紧密跟踪基 准指数的同时获得高于基准指数的收益。

指数基金按交易机制划分又可以分为封闭 式指数基金、开放式指数基金、指数型ETF、指 数型LOF等。其中,指数型ETF可以在二级市场 交易,也可以申购、赎回,但申购、赎回必须采用 组合证券的形式; 而指数型LOF既可以在二级 市场交易,也可以申购、赎回,但采用现金申赎 的形式。

指数基金按追踪的目标指数, 可分为宽基 指数基金和窄基指数基金, 窄基指数基金又可 分为行业指数基金、主体指数基金等。

### 4.A股常见的宽基指数有哪些?

答:沪深300指数:沪深300指数以规模和流 动性作为选样的两个根本标准,以大盘股为主, 兼顾深沪两市上市公司整体表现。

中小企业板指数:从深交所中小企业板上 市交易的A股中选取的, 具有代表性的股票,选 样指标为一段时期(一般为前六个月)平均流通 市值的比重和平均成交金额的比重。

创业板指数:深交所于2010年6月1日起正 式编制和发布创业板指数,由最具代表性的100 家创业板上市企业股票组成。

中证500指数:排除沪深300的300家公司, 再排除最近一年日均总市值排名前300名的 企业,在剩下的公司中,选择日均总市值排名

前500名的企业,主要反映中等规模上市公司

中证800:成份股由中证500和沪深300成份 股一起构成,综合反映深沪证券市场内大中小 市值公司的整体状况。

中证1000指数:选择中证800指数样本股 之外规模偏小且流动性好的1000只股票组成, 与沪深300和中证500指数形成互补。中证1000 指数成份股的平均市值及市值中位数较中小 板指、创业板指、中证500指数相比都更小,更 能综合反映深沪证券市场内小市值公司的整 体状况。

深证100指数:中国证券市场第一只定位投 资功能和代表多层次市场体系的指数,包含了 深交所市场A股流通市值最大、成交最活跃的 100只成份股,代表了深交所A股市场的核心优 质资产。

上证50指数:挑选上交所证券市场规模大、 流动性好的最具代表性的50 只股票组成样本 股,综合反映上交所证券市场最具市场影响力 的一批龙头企业的整体状况。

### 5.境外市场主流指数有哪些?

答:除了了解A股最主要的宽基指数,我们 也简要介绍下中国香港和欧美市场的主要指数。

恒生指数是中国香港最早的股票市场指数 之一,量度并反映市值最大及成交最活跃的中 国香港上市公司表现。恒生国企指数由中国香 港市场上市的规模较大的中国企业组成, 目前 是100家。标普500由在美国上市的最有代表性 的500家股票组成,是美国优秀的上市公司的代 表;纳斯达克100由美国纳斯达克上市的100家 股票组成,是美国科技股的代表。伦敦金融时报 100指数(或称富时100指数),由在伦敦证券交 易所上市的一百家最大市值公司股票组成,该 指数是英国经济的晴雨表, 也是欧洲最重要的 股票指数之一。德国DAX指数是德国市场30家 蓝筹股组成的指数,是德国最优秀企业的代表。 德国DAX指数是全欧洲与英国伦敦金融时报指 数齐名的重要证券指数。

( 登陆http://investor.szse.cn/阅读手册 全文)

(免责声明:本文仅为投资者教育之目的 而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风 险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准 确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做 出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担 责任。)