

牛基金
APP金牛理财网微信号
jinjiulicai

www.cs.com.cn

全牛基金周报

FUND WEEKLY

可信赖的投资顾问

2016年6月20日 星期一
 总第295期 本期16版
 国内统一刊号:CN11-0207
 邮发代号:1-175 国外代号:D1228

主编:王军 副主编:余喆 杨光

银华基金

基金代码:001703



“一键”买入沪深港

银华沪港深增长股票型基金

6月20日起发售

风险揭示书

股灾一周年：“双期叠加” 催生私募赎回噩梦

<< 05版 本周话题



■ 主编手记

分级基金走向边缘化

本来就日子难过的分级基金，上周末又迎来沉重一击：在证监会发布的基金中基金(FOF)指引(征求意见稿)中，不允许FOF持有分级基金等具有复杂、衍生品性质的基金。如果最终的指引保留该规定，意味着分级基金将无缘FOF这块大蛋糕。而对于规模持续下降的分级基金来说，指望FOF能带来增量资金的美梦也将破灭。

实际上，自从去年年中股市转熊，一度火热的分级基金随之迅速降温，暴跌中分级基金杠杆份额放大了风险，而频繁的下折也令不了解分级基金的投资者损失惨重。监管层和市场舆论对于分级基金的态度日趋保守，新的分级基金被暂停注册，交易所也冻结了分级基金子份额的上市。在诸多因素的作用下，分级基金正逐渐沦为被边缘化的尴尬境地。在此背景下，曾经“抢发”分级基金的基金公司也开始重新审视此类产品，中融中证白酒分级、银华中证国防安全分级、银华中证一带一路分级等基金已经选择清盘，融通中证大农业、交银环境治理分级、国泰国证新能源汽车分级也准备转型为LOF基金。

带有衍生品性质的分级基金自从诞生就饱受争议。基金公司的初衷是为投资者提供带杠杆的工具产品，希望将它简单化、通俗化，但市场环境的限制决定了现有的分级基金无法成为杠杆恒定、风险特征稳定的产品，这就注定了分级基金很难成为适合普通散户的交易工具，也就限制了它的受众。

本来，如果FOF可以投资分级基金，由专业管理人操盘的FOF倒是比较适合分级基金玩家。实际上，在高度同质化的国内公募基金市场，FOF管理人也需要分级基金这种带杠杆的工具类产品，从而使水平更高的管理人有机会获取更高的收益。但从征求意见稿的取向来看，FOF的大门恐怕短期内很难向分级基金打开。若没有一波像样的牛市行情，分级基金也将在被边缘化的道路上越走越远。



03基金新闻

万亿规模公募FOF呼之欲出

04本周话题

垃圾债市场变富矿
公私募进场淘金

16基金人物

郭小军：
资管业务需要“专业的善良”



Getty图片