

六家基金公司上报战略配售LOF

有望填补公募战略配售空白

□本报实习记者 李惠敏 记者 林荣华

中国证监会官网最新消息显示,5月29日,6家基金公司上报3年封闭运作战略配售灵活配置混合型证券投资基金(LOF)。业内人士表示,一方面,此类基金属于产品创新,支持新股发行,未来可能参与CDR投资公募基金,为迎接“独角兽”回归A股做准备;另一方面,帮助普通投资者扩大投资范围,亦能参与“独角兽”等企业的成长与发展;此外,还将引导长线资金入场,为市场保驾护航。

助力CDR与“独角兽”

5月29日,证监会官网显示,南方基金上报关于南方基金管理股份有限公司的《公开募集基金募集申请注册——南方3年封闭运作战略配售灵活配置混合型证券投资基金(LOF)》。随后,汇添富、华夏、易方达、招商、嘉实六大基金公司亦纷纷上报“3年封闭运作战略配售灵活配置混合型证券投资基金(LOF)”。审批进

度跟踪显示5月29日已完成材料接收。

对此,天相投资研究中心负责人贾志表示,一方面,此类基金属于产品创新,支持新股发行,未来可能参与CDR投资公募基金,迎接“独角兽”回归A股。另一方面,通过封闭三年并采用LOF形式汇集长线资金,引导长线资金参与市场,为市场改革保驾护航。

一位市场人士告诉记者,“近两日大家均在探讨此类创新型战略配售基金,一致认为与CDR相关。”他认为,“在此时点上报战略配售基金符合市场热点,六家公司的产品设计人员反应迅速。”针对六家公司一同上报同一类型基金,该市场人士表示,目前申报创新型产品,各大公司均会采取先沟通协商,再一同上报的程序,属于“自上而下”推动的结果。他进一步表示,几家大型基金公司均采用LOF,未来几只基金将分别在上海及深圳两个交易所上市,投资范围或涵盖A股及CDR。

一位业内人士表示,此举有重大历史意义。一方面,从投资者来看,扩大其投资范围,让普

通投资者亦能参与“独角兽”等有实力企业的投资;另一方面,企业通过战略配售引入公募基金作为长期战略合作伙伴,将更好促进公司发展,亦能通过设定锁定期降低市场波动,减少发行冲击。

此外,上述市场人士表示,投资者亦要考虑产品未来经济增长能力,封闭式基金折价比较大,但LOF的折价率会相对比较小,建议普通投资者理性对待,以观望为主。

有望填补公募基金战略配售空白

据了解,一般来说,参与战略配售的投资者主要有三类:一是具有良好市场声誉和市场影响力,代表广泛公众利益的投资者;二是大型国有企业或其下属企业、大型保险公司或其下属企业、国家级投资基金等具有较强资金实力的投资者;三是与发行人具备战略合作关系或长期合作愿景,且有意愿长期持股的投资者。

值得注意的是,近期工业富联IPO的战略配售名单包括中央汇金、中国人寿、BAT、东方明

珠等在内的20家机构投资者,涉及资金约81.35亿元,约占发行总量的30%。其中东方明珠新媒体公司、同方金融控股、阿里巴巴、腾讯、百度的股票锁定期为3年,义乌和谐锦弘股权合伙企业的股票锁定期为4年,其余投资者的股份50%锁定12个月,50%的锁定18个月。这些参与工业富联战略配售的名单中除BAT外,以央企、国企和大型金融机构为主,并未见到公募基金的身影,战略配售灵活配置混合基金的出现或将填补这一空白。

平安证券研报认为,工业富联的发行方式大大降低了对市场的短期冲击,尤其是战略配售将减少直接面向市场的融资规模,同时引入有助于企业长期发展的投资者。此前药明康德IPO的募资规模由计划的57.4亿元缩水至21.3亿元,相比之下,工业富联IPO并未降低融资规模,而是通过引入战投和大面积锁定降低“抽血效应”,工业富联模式将更可能成为后续“独角兽”IPO或CDR发行的样板,“独角兽”上市融资的短期冲击也将显著减轻。

保本基金加速转型 整体规模缩水

□本报实习记者 许晓

随着保本保收益时代的终结,曾火爆一时的保本基金(后更名为“避险策略基金”)加速消亡。中国证券报记者注意到,到期转型已成为大多数保本基金的共同选择。

面对保本基金的转型,业内人士向投资者建议,从整体来看,保本基金属于将要消亡的一个类别。如果基金原本规模较小,投资人可以选择到期赎回或做转换工作。如果基金经理投资能力不错,投资人可以不必担心。

加速转型

资管新规明确指出,资产管理业务不得承诺保本保收益。数据显示,目前市场上还有115只保本基金,将于今年下半年和明年上半年集中到期。

记者注意到,已有保本基金完成转型。其

中,诺安和鑫灵活配置混合型证券投资基金就是由诺安和鑫保本混合型证券投资基金首个保本周期到期后转型而来。

还未到期的保本基金也正计划转型。近日,博时基金提前召开持有人大会,就提议对将于6月24日到期的博时保本混合型基金实施转型并修改基金合同。

近日,华商基金发布公告称,华商保本1号将按《华商保本1号混合型证券投资基金基金合同》的约定转型为非保本的混合型证券投资基金,基金名称相应变更为“华商回报1号混合型证券投资基金”。

南方基金也将在保本周期到期后实施转型。根据公告,2018年6月5日起,“南方丰合保本混合型证券投资基金”将更名为“南方潜力新蓝筹混合型证券投资基金”。

一位私募机构人士表示,以后保本基金不能发行了,行业内大部分有保本基金产品的基金公

司都倾向于将今年到期的产品进行转型。随着更多保本基金的到期转型或清盘,保本基金的规模将不断缩水。

据同花顺数据显示,全行业保本基金规模已大幅缩水。截至2017年年底,保本基金规模下降至1971.28亿元,同比缩水超过33%。截至今年一季度末,保本基金规模下降至1858.12亿元。截至2018年5月9日,保本基金规模继续下降至1334.90亿元,整体持续缩水。

多选择到期赎回

截至目前,仍处于存续期的产品中,有71只将于今年到期。面对保本基金的集中转型,有投资者表示,从保本变成不保本,要如何处理手上的保本基金是目前正在考虑的问题。

一位大型公募基金人士告诉记者,保本基金属于较低风险类投资产品,如果转型为混合型基金,往往意味着基金的风险等级提高了,持有

人在持有这类产品时可以考虑一下自己的风险偏好。

“如果基金公司选择将保本基金转型为混合型基金,那就成了普通基金了。投资这类基金需要重点关注基金经理的投资能力,这和买其他基金是一样的判断。”前海开源基金董事总经理杨德龙表示,后续如果还是为了满足保本需求的话,就不适合继续买入。

记者了解发现,从已结束保本周期的产品来看,大部分基金持有人选择了到期赎回。“转型之后的基金由于投资目标、投资范围、投资策略等内容均出现了变更,基金持有人大多选择赎回也是正常现象。”业内人士建议,保本基金属于将要消亡的一个类别。对于规模较小的保本基金到期后很可能面临清盘,投资者可以密切关注自己所持有的保本基金到期时间,并在承诺保本的时间内尽早赎回或做基金转换工作。

医药、啤酒、芯片成关键词

精选个股 多家私募取得正收益

□本报记者 王辉

5月30日,A股市场因外围股市动荡和消息面利空而出现大幅下跌。今年以来,包括创业板指在内的A股主要股指均已经显著走弱。在此背景下,相关最新投资业绩数据却显示,年初至今,部分股票策略私募机构仍然取得了较为明显的投资正收益。与此同时,尽管年初至今A股市场整体趋势较为疲弱,但今年以来大多数投资业绩较好的股票私募基金,投资收益仍主要来自于精选个股。

部分私募业绩表现突出

来自私募排排网的最新统计监测数据显示,截至5月28日,在5月15日之后有最新净值公布的7723只股票策略私募产品中,共计有3211只产品今年以来实现正收益,占比为41.58%。

从结构上看,上述逾七千只私募产品的收益率情况整体依旧差异巨大,延续了2017年的两极分化特征。其中,在今年以来A股市场主要股指普遍弱势下行的背景下,亏损幅度超过10%的私募产品达到839只,亏损超20%的产品数量也多达253只。在表现较好的产品方面,上述纳入监测的股票策略私募产品中,仍然有多达532只私募产品年初以来实现了超过10%的正收益,而在此之中,更有171只产品收益率超过20%、66只产品收益率超过30%。

与此同时,从中国证券报记者与多家绩优私募机构的最新交流信息来看,从今年相关收益率不错的私募机构整体投资收益的归因分析来看,仓位管理、短线交易等“技巧层面”的因素,对相关绩优私募产品的业绩贡献普遍相对有限。

择股仍是成功第一要素

上海庐雍资产董事长李思思表示,今年该私募基金整体绝对收益的获取,主要还是依赖于“精选个股、逆向投资”的投资思路,并从中寻找到基本面逻辑清楚的投资标的。从过去5个月的整体投资情况来看,对该私募旗下产品整体收益率贡献比较大的个股,主要来自去年年底、今年年初提早布局的医药、啤酒两大板块。“从上市公司机构持股公开信息来看,在某些个股上,我们的布局,实际上还走在了一些大型公募和私募机构的前面”,李思思称。

此外,在仓位的攻守策略方面,今年该私募机构整体保持积极。“一方面是对选股有较强信心、不怕市场下跌;另一方面我们在年初时就在很大程度上预期到今年市场行情与择股的困难性,在一些股价上涨至阶段性高位的时间点,会

对某些个股进行逢高适当减仓”,李思思表示。此外,该私募投资人士还透露,今年以来该私募基金旗下整体仓位大多数时间内都处于较高水平,虽然类似2月初市场的急跌也曾经造成产品净值出现显著回撤,但最终择股的效果最终仍然得到有效显现。

重庆国恩投资董事长袁国恩,今年以来该私募主要通过公司基本面等方面的公开信息精选个股进行投资,尽管投资收益主要来自于持股不超过一个月的偏短线交易,但“中长线选股”的基本面逻辑仍然是取得正收益的关键所在。据了解,今年以来该私募机构所的投资个股,多数主要在芯片、医药、啤酒等行业,而尽管平均持股周期只有“一个星期到一个月左右”,但相关个股的选择,仍然主要是从公司基本面、产业政策等角度出发,并最终在市场资金流向与股价表现上得到认可。

放宽出资比例限制 政府引导基金加速市场化转型

□本报记者 刘宗根

在解决投资约束问题上,不少地方政府引导基金已经开始采用更为灵活的投资策略。日前,天津市政府发布《天津市人民政府办公厅印发天津市关于加快推进智能科技产业发展若干政策的通知》(以下简称《通知》),放宽政府引导基金出资比例限制。

“政府引导基金的决策、运营、激励等机制的市场化和商业化,近年来一直是行业努力和推动的方向。这里有一点要注重,那就是政府引导基金的资金来源、退出机制和支持领域一定要更能体现政府引导的价值。”北京某大型政府引导基金管理机构合伙人周某对记者表示。

放宽30%比例限制

伴随着政府引导基金的不断发展与完善,地方政府在投资策略的选择上显得日渐灵活。日前,天津市政府发布《通知》,放宽政府引导基金投资母基金不得超过总规模30%的限制。

据了解,此前出资比例一直是政府引导基金的“硬性标准”之一。“通常情况下,政府引导基金的出资比例在20%—30%之间,是有一定限制的。”湖北某知名产业投资引导基金人士对记者表示。

“在政府引导基金里面,出资比例在30%以上的很少见。”北京某大型政府引导基金管理机构人士也表示。

根据《通知》,由市金融局、市财政局、市工业和信息委牵头,设立新一代人工智

能科技产业基金。该基金由海河产业基金管理公司通过市场化募集,吸引国内外金融机构、企业和其他社会资本发起设立新一代人工智能科技产业母基金,再通过设立子基金等方式,进一步放大基金功能,形成总规模1000亿元的基金群。其中,设立总规模300亿元的子基金群,投向智能制造终端产品、传统产业智能化改造,放宽引导基金投资母基金不得超过总规模30%的限制,并可视情况调整出资规模和比例。

从市场多方观点来看,政府引导基金能优化资产配置方向,落实国家产业政策;引导资金投资方向,扶持创新中小企业;资金可持续循环利用,实现财政资金杠杆放大效应等。不过,就像硬币的两面一样,政府引导基金也存在着不够市场化等问题,面临着管理分散缺少协同、限制条件多、政策导向与商业目标冲突、缺乏切实可行的考核激励机制等风险。此次天津放宽30%的出资比例限制,在解决政府引导基金投资约束问题上无疑又更进一步。

加速市场化转型

“市场化母基金和政府引导基金没有本质不同,主要差异在于政府引导基金承载了更多对于产业及市场的引导作用,在一些市场化资金不愿意或者关注不到的地方进行引导和支持。同时,政府引导基金在挑选投资标的方面,有着更严格的流程及尽调过程。”周某表示。

在小村资本合伙人郑赞表看来,由于存在投资约束,政府引导基金比较难投到顶尖的市场化创投基金。“首先,从资金端来看,

市场化母基金的出资人追求财务回报为第一目标,政府引导基金在本金相对安全的情况下,追求产业引导功能。其次,从投资端来看,市场化母基金在基金管理人选择上,以投资能力为根本标准,支持其在坚守自身核心能力的原则下,灵活配置;政府引导基金对子基金的注册地、投资区域、方向有额外要求,对于基金投资配置造成一定影响。再次,从团队构成来看,市场化母基金的投资团队采用专业化团队以及市场化的激励机制;部分政府引导基金由原先政府工作人员组成,有个专业经验积累的过程,激励机制相对欠缺。最后,从决策程序来看,市场化母基金由投资团队按最优原则独立决策;部分引导基金对外投资涉及政府内部审批流程。”郑赞表进一步表示。

实际上,除了出资比例,政府引导基金在绩效考核上也在加速向市场化机构靠拢。今年3月15日,河北省科技厅印发《河北省科技创业投资和成果转化引导基金管理办法》,加强了对子基金管理人的激励措施:若有超额收益,引导基金可将其享有的子基金收益的20%奖励子基金管理人,当子基金80%(含)以上的资金投资于河北省境内的科技型中小企业及科技成果转化项目,引导基金对子基金管理人的奖励比例提高到40%。

“政府引导基金也在尝试委托专业第三方来管理引导基金,提高投资专业化水平。政府引导基金返投倍数相比之前有降低趋势,更为务实,并探索更灵活的方式,例如对子基金所投项目的分支机构落户也视同返投。”郑赞表对记者表示。

富国周期优势混合发行

□本报记者 李良

富国基金宣布,旗下富国周期优势混合开始发行,该基金旨在通过行业景气研判,助力投资者把握行业发展周期中的确定性投资机会。该基金主打的周期优势主题是指与经济 and 供需的周期性波动相关性较高、同时受益于经济发展的结构性变化的行业。具体运作上,将力求通过逆向思考把握行业周期规律,核心布局相关行业优质企业,捕捉景气抬升和结构性变化下优势企业的双重影响。

资料显示,该基金拟任基金经理刘博拥有丰富的周期行业研究经验和优秀的逆向思考能力,在任研究员期间表现出良好的前瞻性——2014年5月,提前5个月挖掘“一带一路”投资机会;2016年5月,提前3个月挖掘“PPP”投资机会,凭借优秀的选股能力多次获得富国基金研究部首选推荐奖。

景顺长城MSCI中国A股国际通指数增强基金获批

□本报记者 张焕昀

今年6月MSCI将正式启动A股纳入进程,MSCI主题投资机会再获投资者瞩目。日前申报的景顺长城MSCI中国A股国际通指数增强基金,已正式获得证监会批复,将于近期公开发行。

A股牵手MSCI将开启A股新时代,境外逾千亿美元的资金正待候场。根据预测,A股今年最终以5%纳入因子纳入MSCI,将带动的境外资金流入量为1175亿元,随着越来越多A股逐渐被纳入,在未来较长时间里,都将有持续的增量资金。A股全部纳入后,境外资金流入规模可约达2.4万亿元。

与此同时,在漫长的纳入过程中,MSCI相关指数也有望持续追踪国内增量资金。自2017年宣布A股“入摩”以来,国内公募基金纷纷成立MSCI跟踪基金,目前已有38只相关主题基金申报,其中6只国内基金产品已在4月期间完成公开发行,合计募集资金114.22亿元。据保守估计,后续将带来约550亿元以上的内资增量资金。

据介绍,MSCI中国A股国际通指数是唯一一只动态反应纳入MSCI全过程的指数,涵盖了A股众多优质大盘蓝筹股,景顺长城MSCI中国A股国际通指数增强基金,在有效跟踪MSCI中国A股国际通指数的基础上,结合量化方法,追求超越标的指数的业绩水平。

如何证明时间就是金钱

□兴全基金 黄鼎钧

复利是个很神奇的东西,爱因斯坦曾经说过:“复利是世界第八大奇迹,其威力比原子弹更大。”复利的核心内容包含三个,即基数、增长率和时间,缺一不可。我们来简单算一笔账,假设小明一开始有10000元,以年化增长率30%来计算,经过30年后小明将拥有26199956元。换句话说,小明的1万元经过30%的复利增长,30年后涨了将近2619倍。

进一步来看,基数、增长率和时间,哪个对复利更重要呢?从计算来看,以基数10000、年化增长率30%、时间30年为基准假设,分别将三个指标减半来比较最后的终值,终值分别为2620万(基准)、1310万(基数减半)、66万(增长率减半)及51万(时间减半),可以看到基数减半导致相比基准的终值剩下50%,年化增长率减半使得终值仅为基准的终值的3%。时间减半更是让终值只有基准的2%。由此可见,对于复利来说,这三个指标的重要程度依序为时间、增长率及基数。

时间对于复利到底有多重要呢?我们再用一个测算来看,假设年化增长率30%,小明现在投资1万元,20年后可以有190万元的收益;但如果小明晚了5年投资,他需要投资高达3万7千元,才可以在未来相同时间点下,拿回190万元左右的收益;相同条件及目标下,如果晚了10年,他需要投资13万7千元。这个结果突显了“时间就是金钱”的概念,如果时间晚一点开始投资,后面必须用几倍的努力才能达到原先的效果。

复利的威力不容小觑,刚开始更是重中之重!财务上就有一个“七二法则”来方便计算复利的效果。所谓“七二法则”,就是一笔投资经过复利,增值一倍所需的时间为72除以该投资年均回报率的商数。举个例子,假设投资100万想要变成200万,在年化增长率10%的情况下,大概需要7.2年,因为72除以10;而年化增长率5%的情况下,大概需要14.4年。

从数学上来看,增值一倍的实际行动需要更准确的计算,牵涉到比较复杂的公式,69.3其实是更接近正确结果的值。之所以选用72,是因为它有较多因数,容易被整除,更方便计算。对于一般增值,由5%至10%来说精度还是够的;但对于较高的增长率,误差会稍微降低。对于低增长率或复利频率较高的情况,69.3会提供较准确的结果。

不管是21世纪股神巴菲特还是20世纪最重要科学家爱因斯坦,都认为复利这个简单的道理有着巨大的影响力,其中更为重要的就是时间,所以投资理财越早开始,越早越好,任何怠慢未来可能都是需要加倍奉还的!

成立9年来收益 223.73%
同期同类排名 1/351
兴全社会责任
混合型证券投资基金 代码: 340007
兴全基金