

不忘普惠初心 基金业践行扶贫公益责任



□本报记者 段国选 余喆

“我们赶到哈哈河坝小学的那天清晨，天气非常寒冷，校长家的三只鸡悄悄偎依在学前班教室的板凳下取暖。教室里面没有一点取暖设备，年轻的乡村女教师罗阿萨不得不披上了红色的羽绒服。就是在这种情况下，孩子们谈起书来还是声音朗朗，整整齐齐。”回忆起第一次走进大山深处的凉山彝族自治州哈哈河坝小学时的景象，来自兴全基金会的李小天仍然记忆犹新。2010年起，兴全基金携手上海真爱梦想公益基金会，为素质教育课程在乡村学校的推广播撒火种。

行动的不仅是兴全基金。中国基金行业诞生以来的20年里，以公募基金为代表的中国基金业不忘初心，不仅为发展普惠金融、建设现代金融体系做出重要贡献，还积极践行社会责任、服务脱贫攻坚国家战略，展现出行业的责任与担当。

服务脱贫攻坚国家战略

正如兴全基金督察长杨卫东所言，作为信托关系的体现，公募基金公司扮演的是受

托人角色，这就要求它的企业文化应该具有受人之托、忠人之事的内涵，以高度的使命感维护投资者利益，为社会创造长期价值。从这个角度看，践行社会责任与基金公司的企业文化具有天然的相通之处。

诞生20年来，公募基金全面参与国家扶贫公益事业，在教育、医疗、生态扶贫等方面取得卓著成效。2010年—2017年，行业为扶贫公益事业捐助4.44亿元，惠及约200万人。

从2008年起，汇添富基金从怒江开始，沿着一条条祖国西部河流溯源而上，从四川金沙江、宁夏黄河、甘肃大夏河到贵州柳江、青海大通河、广西右江，在最困难的地方点亮希望。目前，汇添富基金“河流·孩子”助学计划已帮助10所农村小学实现质的飞跃，其中2所已发展为当地中心学校；先后举办了10期乡村优秀青年教师培训班和4期乡村教育管理研习班，专业培训乡村教师超过800人。50多次组织600多人次志愿者走进大山深处，参加西部助学公益行动，为西部学校的师生提供了3万多小时的公益服务。

农银汇理基金从2009年开始，携手中国妇女发展基金会参与“大地之爱·母亲水窖”公

益活动，向广大基金持有人倡导以电子对账单替代纸质对账单，凡农银汇理的基金持有人每订制一份电子对账单，农银汇理基金将拿出1元钱捐助“大地之爱”公益项目，用于修建“母亲水窖”，帮助贫困干旱地区妇女和群众解决饮水困难，支持国家西部大开发战略。

值得注意的是，国内基金公司在从事公益活动时，往往能够着眼长期，踏踏实实地将公益落到实处。作为易方达教育基金会的发起人，易方达基金每年都会按不超过年度利润总额的5%向基金会注资。兴全基金也每年从兴全社会责任基金的管理费收入中提取5%作为专项基金投入社会公益事业，成立至今，该基金累计计提公益金已近3500万元。基金公司这些长效机制的建立，确保了公益支出稳定的资金来源。

以私募基金为代表的长期资本，也为贫困地区的经济发展、基础建设、民生工程提供有力的金融支持，服务贫困地区经济发展。截至2018年8月底，协会备案扶贫ABS产品共14只，规模达73.61亿元；在协会备案的扶贫方向私募产品已达56只，规模超过1480亿元。

积极发展普惠金融

“我从1998年开始购买华夏的基金，至今仍然持有。投资基金带来的收益，让我在经济上少了很多后顾之忧。现在我和我爱人每年都会出去旅游，已经走过20多个国家了。”来自上海的投资者陈敏刚已经持有基金20年，见证了公募基金基金业的成长。

战略配售基金迎首次受限开放申购

机构预期销售回归理性

□本报记者 张焕昀 万宇 实习记者 余世鹏

2018年6月，南方、华夏、易方达、嘉实、汇添富、招商6家基金公司获得批文发行战略配售基金。根据规定，6只基金封闭期为3年，每半年开放申购一次。从2018年7月5日成立时算起，2019年1月7日至1月11日的5个工作日，市场将迎来战略配售基金的首次受限开放申购时段。本次开放申购是否会迎来市场热捧，市场各方的观点相对谨慎。

下周一开始申购

具体来看，根据1月3日6家基金公司的公告，此次受限开放时间均定于2019年1月7日至1月11日，一共5个工作日。此前，6只产品均成立于2018年7月5日，1月7日即成立半年后的首个工作日。本次受限申购仅面向个人投资者，机构投资者不具备申购资格。同时，需要通过场外直销机构办理申购业务，且申购上限为成立时规模的10%，单一个人投资者累计持有的基金市值不得超过50万元。

值得一提的是，6只战略配售基金均设定了申购总规模上限，上限为即将成立时规模的10%，以各家公告中显示的成立时规模来合计

计算，此次6只产品申购总规模上限合计接近105亿元。

与此同时，单一个人投资者累计持有本基金市值上限为50万元（其中基金市值依据每日基金份额净值计算）。若单一个人投资者单笔或多笔的申购金额被全部接受后，当日累计申购申请金额（含申购费）和其在所有销售机构已持有的本基金市值合计超过50万元的，超出部分的申购申请无效。

同时，此次开放日申购费用方面，6只产品针对个人投资者的申购费率均为0.6%。

规避去年A股波动

回顾战略配售基金面市后的发展历程，可谓颇多艰辛。从去年6月至9月，因没有新经济企业上市或CDR发行，6只基金也没有任何可供投资的“独角兽”公司，战略配售基金一度“变身”债券基金。

比如，易方达战略配售基金的三季报显示，其固定收益投资比例为98.04%，其中仅同业存单就占去63.08%。

转变出现在11月8日，中国人保发布的首次公开发行A股网下发初步配售结果及网上中签结果显示，中国人保发行股份数量为

18亿股，其中初始战略配售发行数量为7.89亿股，约占发行总数量的43.82%。其中，招商、易方达、南方、汇添富4只战略配售基金位列中国人保战略投资者名单中，这也是战略配售基金面市以来，首次以战略配售的方式投资股票。

随着11月中国人保回归A股IPO首发6个涨停板，参与打新的战略配售基金迎来超额收益。但从11月底开始，随着市场持续走低，战略配售基金的净值开始相对有所回撤。

根据2018年三季报，6只战略配售基金的持仓配置仍以债券与银行存款为主。但这样相对“保守”的配置却在2018年市场中获得了正收益。回顾2018年，A股权益市场整体表现欠佳。上证综指报全年下跌24.59%；深证成指报全年下跌34.42%；创业板指全年下跌28.65%。而从2018年公募基金业绩角度来看，去年债券基金表现亮眼，而股票型基金“全军覆没”，无一基金获得正收益，平均收益率为-25.55%。

对此，一名华南地区公募投资人士告诉记者：“简单说可能是运气好。但确实2018年权益类资产表现不好，从各大主要权重指数跌幅就可以看出来。但是去年反而债市是牛市，如

果真的是一个组合做大类资产配置，那么去年配债应该算没错。”

市场回归理性

记者了解到，在去年6月募集时，因宣传力度过大，战略配售基金引来关注。并且，从去年6月至今，整个市场环境发生较大变化，新经济方面也缺乏丰富的上市主体。

因此，在这一背景下，本次开放申购是否仍会迎来市场热捧，市场各方的观点相对谨慎。深圳某公募基金相关人士对记者表示：“我们不做评论。”同时，某家发行战略配售基金的基金公司则对记者直言：“我们不便对外置评。”

华南地区的投资者于先生在去年6月申购了战略配售基金，申购以来收益率为2.6%。他告诉记者，该基金此前一度出现亏损，且受市场下行影响，新经济企业回A股的进展也低于预期，一直有着抛售的想法，但因三年封闭限制，只好一直持有。“去年那波申购能引来大资金，很大程度上是宣传效应和当时对新经济和CDR等政策利好因素，但现在市场已发生很大改变，战略配售经济是否还能吸引大资金申购，还待验证。”于先生说。

主题型QDII下跌 未来以防御为主

融通中国概念债券、广发全球医疗保健人民币和工银瑞信全球美元债，收益率分别为9.07%、6.73%和6.14%。

不过，有158只QDII基金净值增长为负，占比77.07%。其中，41只QDII基金净值增长率下跌超过15%。而在2018年前9个月，QDII基金还以5.6%的平均涨幅在各类型基金中脱颖而出。

数据显示，业绩靠后QDII基金的投资方向主要集中于美股、港股、原油类资产等。实际上，原油类QDII净值下跌主要是受去年四季度以来的油价暴跌影响；美股方面，自去年底以来，道琼斯、标普500、纳斯达克等主要股指分别创下一年来新低，甚至遭遇了美股史上的“最惨平安夜”，导致投资美股的QDII基金净值集体回撤；而港股市场今年表现也不尽人意。

值得注意的是，开年来外围股市持续下

跌。对此，记者采访了多位基金经理。整体而言，基金经理心态较为乐观。一位公募QDII基金经理表示，“近日各市场大跌符合预期，随着企业盈利下降，市场进入持续下跌的过程。”另一位基金经理李明（化名）称，“调整才有创造超额收益的机会，孕育今年或明年的投资机会。”

未来布局以防御为主

“因管理的基金主要是股票型和偏股混合，实际上仓位可调整空间不大。从去年开始基本就已处于最低仓位，一季度也会保持相对谨慎。”上述基金经理表示。

在他看来，2019年二季度存在一定机会，可关注港股公用事业等板块，布局防御。从微观来看，首先，春季开工的情况可能较差，促使政策出台可能性提升；其次，美国可能结束三年的加息周期，有利于新兴市场以及港股；同

时，目前下跌的主要因素即盈利下调有望在年报季逐步结束；最后，外围摩擦在二季度有望达成一定共识，市场预期继续好转。

但是，对于美股未来走势，各机构人士则持不同意见。“美股近期调整应该属于牛市调整，而不是熊市的开始。”李明表示，“主要关注市场整体估值，新经济成长周期的新兴产业必然会有结构性机会。”另一位基金人士则表示，“美股是从近几个月才开始调整，短期并不看好，还是少参与为好。”

此外，针对未来原油走势，华泰期货表示，基本面修复仍需时间。据公布的欧佩克2018年12月产量显示，沙特大幅削减原油产量，使得市场对欧佩克减产信心重燃，从而支撑油价止跌反弹，不过2018年12月由于新码头设施投产以及美股原油出口关键港口的需求下滑，海湾原油出口量明显增加，因此实货原油基本面的修复依然需要时间。

政策底与估值底共振 基金经理新年眺望市场底

□本报记者 李良

虽然元旦后A股依旧震荡，但许多接受采访的基金经理们情绪却逐渐变得乐观。多位基金经理表示，2019年大概率可以见到A股的市场底，若从左侧布局的角度看，上半年就有可能孕育结构性行情。尽管中途可能会有磨底过程，但长期值得期待，未来几年有望铺垫中国股市的长牛行情，看好中国改革红利的继续释放，以及经济转型成功后创新能力的提升。

乐观情绪渐升温

2018年的“泥沙俱下”后，基金经理们开始充电“正能量”。在多次采访中，记者明显

感觉到，对于2019年的A股走势，基金经理们的信心在不断增加。

海富通基金指出，当前A股整体估值处于历史底部区间，股权风险溢价接近历史顶部，从空间上看蕴含机会。并且，A股目前处于政策底向市场底传导过程中，市场急速下跌阶段基本结束。2019年政策底有望传导至市场底、盈利底，关键验证点在于信用端拐点的出现。后续若信用端数据出现向上的拐点，则市场有望阶段性见底。

上海某股票型基金的基金经理则向记者表示，2018年市场被超预期事件频频打压，在某种程度上已经过度下跌，利空被透支，这或许意味着在2019年市场存在自我修复的需求，从而给部分行业和板块带来投资机会。他

认为，政策底已经明朗，而市场平均估值水平也处在历史的较低位置，继续大幅杀跌的概率很低，但短期向上的弹性却很高，是一个不错的布局时机。

孕育结构性行情

值得注意的是，虽然乐观情绪渐起，但鉴于宏观经济的压力以及市场风险偏好较低，基金经理们对2019年A股投资机会的判断，聚焦于结构性行情，更多倾向于中小盘成长股。

重阳投资认为，2019年A股市场尚不具备系统性投资机会，但发生系统性风险的概率也极低。而由于企业盈利分化和市场利率信用利差的扩大，市场或将呈现出“大发散”的结构

性特征，行情将从2018年的结构性收敛转向2019年的结构性发散，且结构性发散行情存在超预期可能。投资策略上注重攻守兼备，防守反击。

诺德量化核心基金经理王恒楠则认为，未来创业板中成长股的机会可能会比较大。他表示，从12月份经济工作会议报告中可以看到，货币政策正在边际好转，但在全球性货币紧缩的大背景下，不能期待货币政策全面转向宽松。从这个角度看，创业板中的成长股的机会可能会大于主板公司。特别是经过商誉减值之后，它们的业绩压力大幅减小，且创业板公司的内生增速与宏观经济相关度并不是很高，因此，未来创业板中成长股的机会可能会比较大。

农银稳进多因子基金正在发行

□本报记者 李良

农银汇理基金公司近日正式推出农银稳进多因子股票基金，该基金跟踪沪深300指数权重股，着重精选价值蓝筹股票。具体而言，该基金采用自主开发的量化Alpha选股模型，通过大数据分析、程序化选股，构建风险调整后的最优投资组合，一定程度避免人为选股可能带来的失误。该模型是在参考国内外相关文献并且经过了对国内市场运行特征的长期研究和检验后建立的。该基金拟任基金经理魏刚表示，农银稳进多因子基金的投资策略能够适应当下的A股市场环境。

摩根士丹利华鑫基金：债市依然有利好预期

□本报记者 张焕昀

展望2019年，摩根士丹利华鑫基金认为，经济基本面确定性下行和资金面宽松稳定这两方面因素，短期内依然利好债市收益率中枢下行。但是债市缺乏长期稳定的负债资金格局没有出现缓解。

在这样一个下行空间有限，风险持续增加的债券市场，2019年摩根士丹利华鑫基金将更专注于风险收益的细化研究。对于企业债而言，盈利能力大概率持续趋弱，主营收入增速延续2017年下降趋势，利润率自2018年下半年起冲高回落。违约现象可能会持续攀升，融资渠道能否出现放松还未定，企业债未来还需持续谨慎。城投债2019年整体上安全性更高，但在规范地方隐性债务背景下分化会加深。

宝盈基金：

资金面将继续回暖

□本报记者 张焕昀

针对近期货币市场的走势，宝盈基金分析指出，去年底资金面趋紧，但随着央行连续实施净投放，并不断加大流动性投放力度，资金面开始边际转松，全周呈现先紧后松态势。元旦后随着财政投放效应的充分显现，资金面预计将继续回暖，但进入下半月流动性扰动将再度上升。一方面，1月份是传统的税收大月和信贷投放大月，另一方面，2019年地方债发行大概率将提前至1月份启动，发行缴款将对流动性带来冲击，同时春节前银行现金投放压力将显现。

宝盈基金认为，受以上多重因素叠加影响，1月中下旬资金面将重新收紧，而根据国常会提到“完善普惠金融定向降准政策”，央行重新开启降准的可能性较大。对于偏好稳定收益的投资者，投资资金市场或具有较高的性价比。

深创投旗下首只并购基金成立

□本报记者 刘宗根

日前，深圳市创新投资集团（简称“深创投”）旗下首只并购基金——深圳前海红土并购基金合伙企业（有限合伙）（简称“红土并购基金”）成功注册成立，标志着深创投多元化业务取得新进展。

资料显示，红土并购基金总规模36亿元，首期关账规模为18亿元，有限合伙人包括深创投集团、深圳市引导基金、粤财基金、汇通金控、红土海川、鸿瑞基金等。基金将投资于符合中国产业整合和升级趋势的重点行业、具备并购价值和并购属性的优质项目，深创投集团发起设立并控股的专业化并购基金管理公司——深创投并购基金管理（深圳）有限公司担任基金执行事务合伙人。

据了解，红土并购基金是深创投发起设立的首只并购类股权投资基金以及深创投集团并购类股权投资与产业并购业务的重要平台，该基金的设立是深创投“围绕创新型企业的金融服务需求，积极拓展股权投资产业链，实现多元化发展”的重要举措，其将充分利用深创投集团的项目储备、产业布局、资金优势、政府关系、品牌效应等综合资源，助力新时代产业整合与转型升级。

投中研究院：八成政府引导基金实际放大倍数大于4倍

□本报记者 刘宗根

投中研究院日前发布的《2018年政府引导基金调研报告》显示，超过80%的政府引导基金其财政资金实际放大倍数大于4倍，其中放大倍数大于5倍的占50%，放大倍数介于4倍到5倍之间的约占33.33%，另外放大倍数小于4倍的低于17%。政府引导基金可有效发挥财政资金杠杆效应，带动社会资本。

在对GP（普通合伙人）管理资本规模的要求方面，仅半数政府引导基金有具体的最低要求。其中，30%的政府引导基金要求管理机构累计管理资本规模大于等于4亿元，10%的政府引导基金希望管理机构累计管理资本规模为2亿元至4亿元，说明GP管理资本规模的大小不是政府引导基金的重点考虑因素。

不过，调研结果也显示，超过50%的政府引导基金要求管理机构有3个至5个过往投资项目成功退出经验，20%的政府引导基金要求管理机构有5个以上投资项目成功退出的经验，另有16.67%的政府引导基金对管理机构的过往退出项目数量无具体要求。

在退出业绩方面，30%的政府引导基金要求GP过往项目退出回报率在50%—100%之间即可，20%的政府引导基金要求GP有过往项目退出即可，26.67%的政府引导基金对GP过往项目退出回报率暂无要求。仅有10%的政府引导基金要求GP过往项目退出回报率大于或等于120%。