



**银华基金**  
YINHUA FUND

**5G主题 中国智造**  
**5G技术 大国战略**

**简称: 5GETF**

银华5G通信主题 交易型 开放式 证券投资基金  
**代码: 159994**

发行时间: 2019.12.27-2020.1.15

## 曾晓洁、胡建平、梁辉、夏俊杰、刘彦春、李晓星、王俊、曾鹏 明星基金经理纵论2020投资新方向 聚焦 再平衡”

04版 本周话题

### ■ 主编手记

## 新三板基金再出发

上周末,监管层就公募基金投资新三板挂牌股票公开征求意见。在等待多年之后,预期已久的新基金品种终于有了诞生的曙光。但前事不忘后事之师,基金公司需要好好总结新三板专户产品曾经的经验教训,才能保证这类有别于公募基金传统投资范围的新产品不负众望,发挥好应有的作用。

公募基金投资新三板的意义其实无需赘言。对于新三板市场来说,公募基金的引入将很大程度上缓解困扰已久的流动性问题。毕竟对于一个股权交易市场来说,没有流动性就谈不上价值发现。而对于公募基金行业来说,新三板市场和现有投资市场定位差异明显,从投资范围来看具有很大互补性。利用好这一全新的投资机会,有助于基金公司设计与现权益类基金风险收益特征具有显著差异的新产品,从而丰富产品线,为FOF、MOM和养老金投资提供新的配置选择。

当然,为了这一美好的前景,基金业需要做的工作还有很多。实际上,行业在四、五年前已经有过一次教训。当时,新三板专户产品身处风口,由于是非公募产品,供给有限,其抢购的热度甚至超过其后的很多热门基金。有意思的是,因为信息优势,很多基金公司内部人士成了这类产品的购买主力,外部投资者需要托关系才能买到。更有甚者,因为看好新三板市场机会,这类专户不乏高杠杆产品。当然,其结局大家已经知道了,随着新三板市场内外部环境的变化,这类专户产品在两三年后到期时大多退出困难,要么展期,要么折价,而那些高杠杆产品更是早早就尴尬退场。

对基金公司来说,面对新三板这类与沪深市场在交易规则、流动性、投资者结构等方面都有很大差异的全新市场时,切忌大干快上,以搏一把的心态去抢所谓的“制度红利”,而应在投研能力、流动性管理、估值管理等方面做足准备。特别是在投研能力方面,因为之前新三板专户产品折戟沉沙,部分基金公司新三板团队已经解散或者转行,现在需要重新搭建团队、梳理流程。实际上,与科创板相比,新三板更接近一级市场投资,对公募基金公司的挑战更大。

投资者同样应该摆正心态。可以说,新三板专户之所以命运坎坷,与投资者预期过高密不可分。公募基金的投资限制较专户产品更多更严格,吃过亏的基金公司想必也会更谨慎地对待这类产品。所以,投资者应降低对这类产品的收益预期,更多从配置的角度进行投资,从而更好地分享新三板的成长收益。

余喆

### 02基金新闻

**公募基金大方分红**  
1879只基金分红近1300亿元

### 05基金动向

**“三件套”步调分化**  
基金机构底部寻找别样风景

### 09基金人物

**温氏投资罗月庭:**  
以实业思维与合作企业共成长

### 16基金人物

**泓德基金邬传雁:**  
采用绝对估值法掘金长期优质公司