

## 熊市幽灵变身反弹先锋 股市暴跌以来分级基金首现上折

9月中旬开始的反弹行情,使陷入下折危机的分级基金实现大逆转。上周五股市大涨,鹏华国防分级和招商券商分级基础份额单位净值双双突破1.5元,触发上折,成为6月15日股市暴跌以来首批上折的分级基金。另有多只券商分级基金距离上折只有不到5%的距离。

伴随股市反弹,分级基金B杠杆效应再度获得市场青睐,资金涌入推动分级基金规模大幅触底回升。

### 券商分级成上折急先锋

鹏华基金发布公告称,11月6日,旗下鹏华国防分级基金之基础份额净值为1.505元,达到合同规定的不定期份额折算条件,鹏华国防分级将以11月9日为基准日办理折算。

同在上周五触发上折的还有招商中证全指证券公司指数分级基金,根据公告,截至11月6日,招商券商分级基金基础份额净值为1.527元,达到不定期份额折算条件,办理不定期折算的基础日同样为11月9日。

鹏华国防分级和招商证券公司分级在前期股市暴跌中均曾触

## 基金互认迈出最后一步 首批产品即将落地

### 双边规模上限3000亿元人民币,鼓励人民币计价收付

上周末,央行及外管局发布《内地与香港证券投资基金跨境发行销售资金管理操作指引》,为基金互认在外汇管制上的最后一步做出了明确指引——两地基金管理人发行互认产品实行专户资金管理,定期数据报送以及明确额度上限等要求,显示互认基金规模管理上仍沿用沪港通的总额度管理方式。参与基金互认的业内人士认为,随着操作细则的明晰,基金互认的步伐将加快,首批互认基金有望不久落地。

外汇及资金管理方式明确后,基金互认技术上的障碍已经不多。”一位中资香港基金公司人士表示。比如在推出沪港通时,首先就是在证券业务上明确规则,外汇资金管理明细公布后没多久,沪港通就得落地,这可能意味着首批互认基金将会很快面世。

据了解,证监会今年7月已经发布《香港互认基金管理暂行规定》,就香港互认基金在内地的注册、销售及信息披露等规则做出明确规定,但并没有涉及资金账户管理以及资金汇出额度等方面的内容。

发下折。而鹏华国防分级触发下折日为9月14日,从下折到上折用时不到两个月;招商证券公司分级则在8月25日触发下折,到上周五触发上折用时也只有两个多月时间。从下折复牌至上周五,鹏华国防B和招商券商B区间涨幅分别达到111%和95%,作为熊市噩梦的分级基金迅速成为股市反弹的急先锋。

上周券商股连续3日暴涨使得多只券商分级基金迅速逼近上折。据测算,只要母基金净值再涨不到5%,华安中证全指证券分级、申万证券行业分级和鹏华证保分级便会触发上折。

上述人士表示,目前证监会已经受理了17只香港互认基金,并最迟于10月中旬给出了反馈意见。若按照6个月的审核期限,最早提交互认基金的日期为今年7月1日,意味着年内可能就会有香港互认基金在内地正式销售。此次的指引更像是内地及外汇等细节上做最后的明确。

### 规模上限持平沪港通

具体来看,此份指引主要从资金管理方式、资金管理规模以及数据报送等方面明确了基金互认的操作细节,并显示基金互认也采取总额度的管理方式,且规模和沪港通基本持平。

指引显示,央行及外管局明确了互认基金的双边规模,即所有香港基金内地发行募集资金净汇出规模上限、所有内地基金香港发行募集资金净汇出规模上限,初期均为等值3000亿元人民币。该规模与沪港通规模基本相当,沪港通每年跨境交易总额度为2500亿元人民币,沪股通3000亿元人民币。不过,该规模数据

## 绩优私募1万起卖 谁来监管拆分销售?

业绩榜上,私募大佬翻了几倍的净值令人向往,但100万元的门槛让小散户望尘莫及。从去年下半年开始,随着互联网金融飞速发展,出现了100元买信托产品的情况,如今私募基金也不再“高冷”,某些平台上私募产品的购买门槛已大大降低,有些甚至降至1万元。

据记者了解,这些产品基本上都是销售平台先以100万元以上金额先行购买,然后再拆分销售。如此的低价门槛引起争议,这些产品也显得底气不足。不过,这依旧让平日够不着标准的中小投资者趋之若鹜。

### 绩优私募1万起卖

目前,部分互联网金融理财平台将原本100万起的产品门槛降至20万元、10万元。诺亚财富在其互联网金融平台对财富派上直接将起投资金额降至1万元。投资者购买时,除了要缴1%的认购费之外,平台还要收取0.2%的服务费。记者从诺亚财富销

售人员处了解到,目前销售的主要是固定收益类产品和浮动收益类产品,起点都是1万元。据了解,跟诺亚财富合作的私募有十家左右,其中不乏大型绩优私募,如泽泉投资、中欧瑞博投资等。

记者向泽泉投资市场部负责人求证,对方表示确与诺亚财富有合作,但对于财富派1万元起销售其产品的情况并不知情。100万元是证监会规定的私募销售标准,泽泉投资严格遵守这一规定;在与代销机构合作销售产品时,合同的签署与投资者资质调查完全由代销机构负责,其风险也由代销机构承担。”上述负责人说。

那么这些拆分份额与正常购买的份额是否相同?销售人员表示,两类产品风险一样,到开放日可以赎回。但是,记者在财富派架上的一个私募产品项目简述上看到风险提示,产品存续期间,总份额资产净值不能低于100万元人民币,若开放期赎回申请集中,导致赎回后总份额资产净值低于100万元人民币,所有份额将

### 分级基金规模触底回升

受股市暴跌打击,三季度分级基金规模暴跌,分级A、B合计份额一度跌破1000亿份,10月份以来股市的大幅反弹使得分级基金再获资金青睐,推动分级基金规模止跌回升,证券分级基金规模增长最为显著。

根据统计,截至11月6日,141只股票分级基金A、B份额合计达1051亿份,比9月底的979亿份增加72亿份,增幅7.4%,呈触底回升势头。

其中,多只证券分级基金规模成倍增长,申万证券分级B从9月底的17.32亿份增加到11月6日的27.72

亿份,A、B份额合计规模增长20亿份。富国证券分级、鹏华证券分级、易方达证券分级等券商分级A、B份额自10月份以来规模也都出现了大幅增长,资金流入势头强劲。此外,国泰国证医药、申万环保、华宝兴业医疗等分级基金规模增长也十分显著。

### 证券分级B有补涨空间

受益于券商板块强势暴涨,几乎所有跟踪券商和证保指数的分级B连续3个交易日涨停。由于这些分级B净值涨幅远超价格,造成显著的被动折价,本周多只证券分级B份额存在强烈补涨需求。集思录数据显示,上周五,有7只分级整体折价率超过5%,折价最高的证券B级(50224)所在分级基金折价率达9.06%。即使本周一券商板块不上涨,该基金至少还有一个涨停板。其他证券B大概率在周一出现上涨,根本原因是这些基金单日净值涨幅远超10%,但价格却受到涨跌停板限制,造成被动折价,因而催生补涨需求。

必须注意的是,券商板块连续3日暴涨,如果出现调整,这些证券分级B的补涨空间也会大打折扣甚至消失。

### 鼓励人民币计价收付

在两地基金的资金申购赎回环节,指引要求基金管理人设立专用资金账户,不限于人民币或外汇账户,鼓励互认基金跨境发行销售以人民币计价,使用人民币进行跨境收付。

业内人士解读,从指引的表述来看,人民币募集资金专户与外汇募集资金专户内的资金可结汇、购汇后相互划转,因而资金专户可以包括人民币和外币,若港元或美元计价的香港互认基金在内地销售,则可能有外币或人民币两种货币进行计价销售。

除了常规信息披露,指引还要求托管行以及基金管理人报送相关支付及结售汇和销售等情况。基金管理人内地开户银行应向人民币跨境收付信息管理系统报送相关人民币账户信息和跨境人民币资金收支信息。基金管理人应于每年1月底前,向中国人民银行、国家外管局报送其内地(香港)基金跨境发行销售情况报告,包括基金数量、每只基金规模、资金汇出情况、结售汇情况等。

## 中科沃土基金揭牌 PE系基金再添新成员

11月6日,中科沃土基金举行揭牌仪式,这是继九泰、红土创新基金之后,国内第三家由创投机构发起设立的公募基金公司。

资料显示,中科沃土基金公司经过一年多的筹备,于2015年8月11日经证监会核准,9月6日在广东省珠海市横琴新区注册成立,9月17日取得证监会核发的《基金管理资格证书》,具有公募基金管理 and 专户资产管理资格。中科沃土是全国第101家公募基金管理机构。

作为新成立的基金公司,中科沃土引入了员工持股计划。广东中科招商创业投资管理公司为大股东,占中科沃土基金股权的51%;广东省粤科金融集团占比20%,广东中广投资管理有限公司占比4.5%,其他5家合伙企业占24.5%。

## 融通基金： IPO重启长期利好股市

新股发行(IPO)重启引发市场关注。对此,融通基金表示,本次IPO重启是资本市场正常化的体现,短空长多,有助于A股进入良性循环。

短期来看,虽然对股票形成供给端压力,但是当前市场较为宽松的流动性是承接IPO重启的巨大保障。加上此次重启改变了之前预交款的规则,极大地缓解了新股发行对短期流动性的冲击。融通基金表示,IPO重启标志着资本市场将会继续助力经济转型和创新发展,符合当前政策方向和产业新趋势的优秀标的也将会吸引更多新增资金,提升整个市场人

## 广发沪深300ETF和 金融地产ETF涨幅居前

数据显示,11月4日和5日两天,广发沪深300ETF和广发中证全指金融地产ETF涨幅分别达到8.07%和9.32%,成交金额大幅放量。

广发沪深300ETF基金经理刘杰表示,这两天,大盘蓝筹股表现强势,一方面是市场对敏感信息做出的迅速反应,如人民币加入SDR、深港通年底推出的传言;另一方面则是增量资金流入前期滞涨的金融板

块,催生蓝筹股的估值修复行情。展望后市,刘杰认为,券商板块估值依然较低,人民币加入SDR和深港通越来越近,近期蓝筹股异动与去年底沪港通开闸时颇为相似。建议场外投资者关注广发中证全指金融地产ETF联接基金和广发沪深300指数基金,场内投资者关注广发中证全指金融地产ETF和广发沪深300ETF。

在成立仪式上,中科沃土名誉董事长、中科招商董事长、总裁单祥双表示,中科沃土的成立完成了中科招商集团发展战略布局的重要闭环,集团基金业务链从此前的种子基金、天使基金、VC基金、PE基金、并购基金扩展到证券投资基金,中科沃土基金的发展将会对集团的业务产生积极影响。未来,中科招商集团将大力支持中科沃土的创新、跨越发展。

中科沃土基金总经理杨绍基表示,中科沃土基金将走精品型基金发展战略,传承中科招商的创业精神和成功基因,在严守合规底线、稳健经营的基础上,建立风险共担、利益共享的合伙人文化,坚持“始终以投资人利益为先”的经营理念,追求基金产品长期、平稳、盈利。

(杜志鑫)

(方丽)

## 中长期成长股仍是主战场

韩林

流动性宽裕和风险偏好提升造就了红十月。目前看来,经济L型预期平稳,短期对于投资的边际影响不大,流动性和风险偏好两个变量影响更为显著。

我们看到,10月初的无风险利率近期快速下降,10月23日央行进行了年内第四次降准和第五次降息,疲弱的实体经济对资金的吸纳能力有限,宽松的货币不断推高债市、一线城市房产等大类资产,并保证了股市的流动性相对充裕。

风险偏好方面,针对消费和投资的持续微弱刺激已经开启,五中全会及十三五规划利于乐观情绪的酝酿;同时,美国非农数据低于预期,加息预期缓解,国庆节中及节后全球主要股指上涨,有利于A股风险偏好的提升。市场风格上也趋向于偏好成长与主题,充电桩、二胎、教育、体育、健康中国等主题活跃。

进入11月,不确定性有所增加,主要来自两个方面。一是9、10月份中重要会议、政策较为集中,十三五

规划这样大的结构性主题已有所反应,一定程度上透支了成长与主题性机会;另一方面,过去三年的年底行情都较为复杂,出现了部分行业逆袭而市场风格巨变。在当前时点上,市场较为敏感,大波动、大震荡的可能性在上升,基于价值、趋势、资金、仓位等因素的立体博弈变得重要,策略预判与交易创造的价值将会提升。

对此,我们将以更灵活的仓位参与其中,配置上更趋均衡。这种均衡首先源于年初至今各板块间收益水平的大幅差异,以及三季报显示出的机构配置差异而产生的再平衡需求,未来是否演化为增量资金入场带来的风格逆转仍需密切观察。中长期看,成长股仍然是我们投资的主战场,波动中将中线布局新兴产业、转型经济方向。

(作者系农银消费主题、中小盘基金经理助理)



(本版未署名文章均摘自今日出版的《中国基金报》)