

H股ETF  
昨日盘中闪跌

证券时报记者 张筱翠

昨日,沪市交易的H股ETF(510900)盘中份额参考净值出现异动,一分钟内急跌约2%,随后又迅速回升,业内人士认为,这大概率是恒生国企指数成分股遭遇乌龙指卖出行所致,也可能和衍生品交易有关。

具体来看,昨日14点13分左右,H股ETF份额参考净值从平盘位置一下跌2.1%,但暴跌仅持续了一分钟多钟,在随后的14点14分左右,该ETF份额参考净值快速拉升,跌幅收窄至0.39%。H股ETF是跟踪恒生中国企业指数的被动指数型基金,查阅指数行情发现,昨日H股ETF与恒生中国企业指数的走势高度吻合。

盘面显示,昨日14点13分左右,恒生国企指数盘中忽然从上涨0.93%变为下跌0.75%,短短不到两分钟内,跌幅近2%,记者查阅数据发现,在港上市的中国神华、中石油、工商银行等国企指数权重股在昨日下午均出现瞬间暴跌但随即被拉回的情况。

业内人士表示,H股ETF份额参考净值盘中急跌近2%,最主要的原因是国企指数权重成分股短期集体大幅波动导致,目前并没有确切的原因解释这种现象,但可能的原因有几个方面:首先,可能是交易员操作不慎造成的乌龙指行为,如果是正常的卖出行为,在距离收盘尚有一段时间的情况下,机构一般不会在盘中报价那么低;其次,近期港股成交并不活跃,国企指数组日成交额才一百多亿港元,不排除是部分投资者批量卖出国企指数成分股所致;最后,也可能和在港上市的恒生H股ETF(2828)赎回或衍生品交易有关。

南方原油基金  
17日起限额发行

据悉,南方原油证券投资基金(简称:南方原油)将于5月17日到6月6日限额7亿元发行。该基金采取FOF(基金中的基金)方式,在全球范围内精选追踪原油价格的ETF构建投资组合,实现对原油价格的有效跟踪。

招募说明书显示,该基金采用FOF方式,主要投资于全球范围内的原油基金(包括ETF)及公司股票,其中投资于公募基金的比例不低于基金资产的80%。资料显示,南方原油基金是在上海证券交易所上市的LOF基金,可以执行“T+0”回转交易机制,为市场提供充分的流动性支持,未来产品将成为国内投资者交易原油价格的有效投资工具。同时,南方原油基金构建了一揽子境外原油ETF投资组合,结合LOF当日回转交易的特点,有望有效地减少投资境外单一原油期货合约所产生的非系统性风险。

(方丽)

金鹰3只基金  
跻身同类前十

截至5月6日,今年以来大盘跌幅17.69%,权益类基金净值遭遇大缩水。但金鹰基金旗下的金鹰红利价值、金鹰成分股优选、金鹰技术领先三只基金却逆势走强,今年来的净值增长率纷纷跻身同类前十。

银河数据显示,截至5月6日,金鹰红利价值混合基金今年以来净值增长4.85%,在75只同类基金中排名第2。同时,金鹰红利过去三年净值增长136.52%,在66只灵活配置型基金中排名第1。

金鹰成分股优选今年以来净值增长0.17%,同类排名3/75,近六个月净值增长0.70%,同类排名9/75;金鹰技术领先混合基金今年以来和近六个月净值分别增长3.99%、5.96%,分别在291只和269只同类基金中排名第4、第7。

(方丽)

广发海外投资团队  
荣获“明星基金奖”

日前揭晓的第11届中国基金业明星基金奖评选结果显示,海外投资最具分量的大奖2015年度海外投资明星团队奖“花落广发基金。同时,广发基金旗下QDII产品——广发全球精选股票捧回五年持续回报QDII明星基金奖”。

数据显示,2015年,广发基金旗下的QDII产品多点开花,成立满一年的9只QDII基金(不同份额分开计)中有7只收益率高居同类产品排行榜前1/3;同时,9只产品算术平均收益率达到7.31%,在拥有2只以上QDII产品的基金公司中名列第1。(方丽)

# 基金大佬再现“公奔私” 尤象都和曹剑飞投身私募基金

证券时报记者 李沪生 何婧怡

虽然市场低迷,但“公奔私”队伍仍在壮大。中国基金业协会网站公示信息显示,一家名为上海璐鑫投资管理有限公司于5月13日通过私募备案登记。记者从高管信息中发现,该私募法定代表人兼执行事务合伙人为原银河基金管理有限公司总经理尤象都。

公开资料显示,尤象都历任财政部综合司综合处副处长、处长,兴业银行北京分行月坛支行行长,中国银河金融控股有限责任公司投资部负责人,银河基金管理有限公司副总经理。2011年开始担任银

河基金管理有限公司总经理。去年8月21日,银河基金发布公告显示,尤象都因个人原因辞职,作别公募基金。

从协会公示信息可以看出,尤象都离职后就迅速开启创业之路,闯入私募新天地。上海璐鑫投资管理有限公司成立于2015年12月18日,注册资本1000万元,现金实际缴纳600万元,旗下共有员工5名,公司副总一职由毕亚平担任。从网上可查的资料来看,毕亚平曾经担任银河基金纪委书记,而今两人再度携手创业。

从公司成立时间来看,正好赶上私募行业监管大幕拉开。今年2月

5日私募新规之下,新成立的私募必须迈过诸如备齐法律意见书等门槛。从行业整体来看,私募通过这些必备要求颇为耗时耗力,尤象都的公司备案想必也因此延期,直到上周才成功备案。

从上海璐鑫投资管理有限公司所申请的业务类型看,为股权投资基金,也就是典型的私募PE投资,但协会公示中并未显示该公司旗下已发行相关产品,包括暂行办法实施前成立的基金一栏也未有基金出现。而去年离职的原汇添富基金公司总经理林利军在辞职后同样进军私募股权基金领域,并已投资多个项目。

无独有偶,今年4月份从中欧基金离职的成长股投资名将曹剑飞也准备投入私募的怀抱。据曹剑飞本人透露,其离开中欧基金就是为了实现自己的创业理想。他从去年就向老东家提出辞职意向,其后走完一系列交接程序才离开,整个过程都比较顺畅,离开主要是个人想法,由于尚处于静默期,他表示不便多说,但对于记者是否会创立私募的提问表示肯定。

在此之前,曹剑飞先后在泰信基金、华宝兴业基金、农银汇理基金担任基金经理和投资总监一职,其中在任职农银汇理基金期间,其掌舵的农银汇理行业成长基金五年多

时间累计收益率排名市场第一,名声大噪。2014年4月曹剑飞加入中欧基金后,担任投资总监和事业部负责人,一度成为关注焦点。不过,现在看来,中欧基金的事业部制未能留住曹剑飞的心。“久各有志”,曹建飞如此表述。

与去年公募行业喧嚣的奔私潮相比,自股市大幅下跌以来,奔私热潮逐渐降温。除了奔私,摆在基金高管和投资大佬面前的还有其他路径,例如以自然人身份成立公募基金实现个人抱负、转投规模更大福利更好的基金公司等,但私募创业依然是不少公募基金人才的重要选择。

## 行情低迷 私募基金再临清盘压力

证券时报记者 李青

最新公布的私募产品净值数据显示,股灾将近一年,先后有一万多只产品遭到清盘,包括知名私募在内的千只产品还挣扎在清盘线附近。一些私募基金主动和投资者协商修改清盘线,有些即将到期的产品因业绩不佳,甚至陷入和投资者的纠纷之中。

### 千只私募产品 徘徊清盘线

私募排排网的统计数据显示,包括券商资管、信托、公募专户、自主发行在内的净值更新至上周五的2590只非结构化私募产品中,净值在0.8元以下的有233只,占到总数的近一成。其中,净值在0.7元之下的有103只产品,最低的产品净值只有0.33元,这些产品几乎都成立于去年年中,也就

是牛市的巅峰时期。根据格上理财的统计,去年9月后清盘的产品中,77%集中成立于去年牛市高点,且近95%为1年期基金。

去年股灾以来,市场经历几轮大幅杀跌,目前大盘仍在2800点附近震荡,眼看封闭期即将打开,净值回升的希望却愈加渺茫,让不少私募基金管理人寝食难安。本以为逮到了创业的好时机,没想到都烂在了手里。”一位去年“奔私”的私募负责人无奈地表示。

把时间拉长到去年股灾以来将近一年时间来看,将近1400只私募产品净值位于0.8元以下,其中0.7元以下的也有500多只。其中结构化产品的劣后份额更是惨不忍睹,净值最低竟只有0.006元。而300多只产品今年以来都没有更新净值,按照新的信息披露管理办法要求,私募基金每季度至少向投资者做一次信息披露。以此推算,这些不再公布净值的产品很可能已经清盘。

而事实上,根据格上理财的统计,去年6月份以来,先后共有11481只产品以清盘告终,同比大幅增加137%,仅今年以来就有3881只产品遭到清盘。

据了解,私募遭遇清盘主要有基金经理看淡后市,存续期满,公司业务结构调整、净值下滑触及清盘线、业绩不佳等多种原因。而去年股市大幅调整以来,私募清盘激增,格上理财研究员徐丽认为,一是由于到期清盘基数加大,许多2014年8月后成立的私募基金自2015年9月后开始到期清盘;二是股市大幅下跌,设有清盘线的产品因净值回落被动清盘。

### 知名私募也铩羽 行情低迷防守为上

在约900只接近清盘的私募产品中,大部分掌舵者为寂寂无名的中小私募,不过也不乏一些曾经业绩

辉煌的明星私募。据统计,清水源旗下有20只产品净值位于0.566元到0.655元之间;鼎萨投资旗下有15只产品净值位于0.6655元到0.7196元之间;混沌道然有7只产品净值位于0.6149元到0.7549元之间;汇利资产有4只产品净值位于0.5596元到0.7853元之间;尚雅投资也有20多只产品净值位于0.7元之下;景林资产也有10多只产品净值位于0.7元之下。

记者统计发现,上述大佬私募旗下产品大多集中发行于去年二季度。据了解,这些私募基金多数风格比较进取,在市场下跌过程中仓位也较重。行情持续低迷之下,原本业绩欠佳的产品,一直没有找到大幅翻身的机会,反而变得愈加窘迫。

也有部分私募在股灾后策略转向保守,目前仍以防守为主。尤其是那些高位发行产品的管理人更加谨慎。一位去年公奔私的基金经理在去年6月发行的产品至今依然采取

极为保守的策略,多数时候仓位只有一成左右,严格执行产品净值在1.03元之前仓位不超过30%,产品净值在1.05元之前不超过50%,以防自己对市场出现误判。

除了保守的操作策略,一些私募也主动与投资者协商,选择降低或取消清盘线。据了解,市面上不少阳光私募基金一般将清盘线设置在0.7元至0.8元之间,但也有优质私募机构,投资者比较信赖,也可能取消清盘止损线。从一些净值较低却仍在继续更新的产品可以看出,它们并没有走向清盘。

上海久富资产旗下有部分产品净值已到0.58元,其内部人士透露的确已过原先设定的止损线。不过他们在上个月跟投资者反复沟通,已取消了清盘线。现在市场处于低位,在这个位置放弃是不明智的。”也有部分私募业绩不佳,因净值公布不及时,与投资者沟通不畅等原因,陷入和投资者的纠纷之中。

## 沪港深基金发行数量猛增 首批产品出师不利

证券时报记者 刘明

自2014年11月沪港通正式开通后,A股和港股都经历了剧烈波动。借道沪港通,内地公募基金不断南下,即使股市动荡南下步伐并未停歇,近期仍有多只投资A股、港股两地的基金发售。不过由于市场下行,首批沪港深基金的业绩并不理想。

翻看近期在售的公募基金产品,有嘉实沪港深精选、广发沪港深新机遇、长盛沪港深优势精选、宝盈互联网沪港深等多只横跨A股、港股的产

品在售。这些基金的投资可以覆盖上交所、深交所、港交所的股票。

基金业内人士表示,借道沪港通,内地公募基金可以很方便地将A股、港股同时纳入投资范围,相比A股,港股确实比较便宜。随着两地市场的互联互通,内地公募基金经理也越来越关注香港市场。即使不马上投资港股,将港股纳入投资范围,也可以方便以后投资。

公开数据显示,自2014年11月沪港通开通后,目前成立的名称中含有沪港深的公募基金数量已有19

只,其中景顺长城沪港深精选为首批成立的可投向沪港深三地股市的公募基金,而后博时沪港深优质企业、富国沪港深价值精选等基金相继成立;除了首发成立,也有一些基金通过修改合同转型而来,如原富国天源平衡基金于去年10月份转型为富国天源沪港深基金。

这些沪港深基金虽然增添了很多投资标的和选择,然而由于成立时点不佳,首批成立的多只沪港深基金净值仍然在水面之下。截至5月13日,景顺长城沪港深精选单位净值

为0.78元,博时沪港深优质企业、富国沪港深价值精选的单位净值分别为0.623元、0.884元。安信新常态沪港深精选、创金合信沪港深研究精选等多只基金的净值也都在面值以下。

从最新基金一季报来看,沪港深基金投资港股的数量和标的不同,但也尽相同。如景顺长城沪港深精选前十大重仓股中,有腾讯控股和长和两只港股蓝筹;博时沪港深优质企业前十大重仓股中,有海螺创业、雷科防务、中石化油服等5只港股;富

国沪港深价值精选前十大重仓股,则全部是港股,包括腾讯控股、新华保险、石药集团等。当然,也有像国富沪港深成长精选这样重仓股全部投资A股的。

深圳一位私募人士表示,相比A股,港股更适合价值投资,从估值而言,港股确实有很多洼地。但由于港股的游戏规则和A股有很大不同,内地的基金经理投资港股时也要去熟悉港股市场的玩法。数据显示,恒生指数的动态市盈率为7.42倍,恒生国企指数的动态市盈率为7.72倍。

## 基金:4月经济数据转弱 市场延续震荡格局

证券时报记者 方丽

4月宏观经济数据陆续公布,让市场再度将目光转向宏观经济走势。证券时报记者从多家基金公司了解到,4月份宏观经济数据转弱有些超预期,A股短期或继续承压,配置方向更看重防御性。

大成基金表示,4月主要数据增速较前值下滑的同时,亦全面低于市场预期。4月宏观经济和货币信贷数据大幅低于预期,使得经济弱复苏至少持续到二季度底的愿望落空。从目前来看,至少这个预期差并没有充分反应在市场内。A股短期

压力仍大,宽幅震荡的格局将维持。

广发基金也表示,近期密集发布多项4月宏观经济数据,整体看不太乐观。其中,信贷、社会融资总额等数据均超预期大幅回落,其他宏观经济数据普遍低于市场预期。广发基金资产配置小组表示,市场对于实体经济和货币信贷方面的关注和担忧有所上升,预计短期内市场风险偏好有所下降,本周A股短期承压,建议选择防御性较好的行业,如食品饮料、高安全边际的白酒以及养殖等细分行业。

4月份经济数据多数低于预期,M2和社融等亦超预期大幅回

落,市场对实体经济和货币信贷方面的不确定性有所担忧,预计短期内整体风险偏好仍将延续前期受抑制状态;考虑到资金面依旧没有改善,信用债风险仍较高,以及5、6月份较为明显的解禁压力,预计近期市场仍将延续疲弱态势;同时,考虑到房地产投资的增长态势依旧较强,基建投资有望继续维持高位,不过,短期内市场继续大幅调整的空间有限。”九泰基金则表示,存量格局之下,市场机会更多的仍是结构性机会,注重政策面、行业基本面景气度等以及盈利状况。建议均衡配置,兼顾周期与成长。

万家基金投资研究部总监莫海波表示,4月份宏观数据显示通胀温和,PPI降幅持续收窄,PMI企稳,为结构性改革以及去杠杆营造较为温和的经济环境。近期大宗商品现货

以及期货市场回调明显,短期的供需错配和年初企业补库存效应之后,市场重新回归理性,中国经济L型趋势明显。目前家用电器库存较高,铜铝已过需求旺季,上期所库存依旧维持高位,黑色以及有色金属的真正拐点尚未到来,接下来应继续关注供给侧改革执行情况以及市场需求求真正好转。此外,海富通股票基金经理黄峰也表示,在当今的震荡格局之下,将投资逻辑分为三类,一是寻找基本面较好的超跌反弹型资产,二是寻找稳定增长型资产,三是寻找新兴领域最受瞩目的资产。