

## 泰达宏利增利混合基金 今日起发行

市场震荡行情仍在上演,在机构投资者眼里,目前是参与定向增发的良机。然而定向增发的高资金门槛和专业性门槛,使得散户很难直接参与,定增基金为中小投资者提供了间接参与上市公司定增项目的机会。据了解,主投定增项目的泰达宏利增利灵活配置定期开放混合基金今日起开始发行,基金重点关注符合经济转型、产业升级方向的并购重组项目,投资门槛仅1000元,力争最大程度与投资者分享参与定增的投资收益。

数据显示,2013至2015的3年,定增项目解禁后平均收益率分别为54%、80%、56%,与沪深300相比,超额收益显著;过去10年平均收益率达68.3%。(王瑞)

## 广发沪港深新机遇基金 首募5.8亿元

广发基金5月28日发布公告,广发沪港深新机遇股票已于5月20日结束募集,5月27日正式成立,首募规模5.8亿元,相当于今年以来基金管理公司发行的沪港深主题基金平均首募规模的2.24倍。

据了解,广发沪港深新机遇投资于A股和港股通标的股票占基金资产的比例均为0%-95%,两地三个市场不同的风格以及灵活的配置范围给了基金管理人广阔的发挥空间。广发沪港深新机遇基金经理丁靓表示,将灵活运用沪港通以及未来即将推出的深港通道,采用多元投资策略,灵活挖掘两地市中的优质阿尔法机会,力争为投资者实现超额收益。(方丽)

## 南方策略优化基金 近三月业绩涨近10%

今年以来A股持续震荡,持股分散、投资灵活的量化基金表现出明显优势,赢得各类投资者的青睐。数据显示,截至5月25日,南方基金旗下量化产品南方策略优化混合基金近三月逆势上涨9.87%,在全市场78只量化基金中排名前列;南方旗下另一只主动量化基金南方量化成长近三月更是大涨10.79%。作为南方基金旗下的首只量化投资产品,南方策略优化成立6年多来,发挥“选股多”、“反应快”、“抗干扰”和“成本低”的量化投资优势,在近3月、近6月、近一年、近两年、近三年、近五年等各阶段的业绩排名中均保持在同类可比基金的前列。(方丽)

## 招商中证白酒分级基金 近三月上漲20%

近期A股市场信心不足,存量资金博弈,热点稀缺背景下白酒板块表现抢眼。作为业内首只跟踪中证白酒指数的分级基金,招商中证白酒指数分级逆市而上,截至5月20日,招商中证白酒近三月净值增长率为20.68%,在326只同类可比基金中位列第一。招商中证白酒B近三个月净值增长率高达68.36%,在140只同类可比基金中位列第一。

招商中证白酒指数分级基金经理陈剑波认为,经历了2014年下半年筑底、2015年回暖之后,白酒板块有望在今年迎来趋势上升,行业格局重塑,多重逻辑可以看多白酒板块。(方丽)

## 华商人爱心基金 助力“阅工程”

5月29日,由华商基金设立的“华商人爱心基金”参与的“阅工程,献爱心”活动在河北保定市启动,在华商人爱心基金的帮助下,将在保定辖区贫困县的20所幼儿园设立公益绘本馆,免费向当地儿童提供绘本借阅、讲读培训、绘本延伸活动等公益服务。

华商基金相关负责人表示,华商基金作为社会公民的一分子,一直积极参与社会慈善事业。近年来,华商基金发展迅速,业绩与规模上了一个新台阶,在企业成长的道路上,华商基金不忘回报社会,注重提升企业的社会责任。(王瑞)

# 短期理财基金二季度规模已缩水逾六成

目前一半产品资产规模不足2亿元,27.17%低于5000万元清盘线

近期,曾广受市场追捧的短期理财基金规模大减,二季度规模缩水逾六成,并成为迷你基金清盘的重灾区。业内人士分析认为,由于流动性差、超额收益收窄,短期理财基金的吸引力在下降。但是清盘并非唯一出路,短期理财基金还可以选择转型为其他固收类基金类型。

## 二季度规模缩水逾六成

2016年一季度末整体规模为4414.63亿元,但到了5月27日,整体规模锐减至1646.01亿元,二季度以来短期理财基金大幅缩水达62.71%。

2011年银监会曾发布规定,不准银行发行短期理财产品变相高息揽储。一时间,庞大的短期理财需求没有产品对接,而抓住此类市场需求的短期理财基金开始受到市场追捧。

北京某大型公募固定收益部投资总监表示,短期理财基金比较适合银行的短期闲置资金客户,一些资金短周期性比较强的普通投资者,银行理财不允许发1个月以内的理财产品,基金公司则可以提供与银行理财类似、短周期的产品选择,弥补银行在短期理财产品上的空白。

公募基金对市场的敏锐嗅觉,让首先布局短期理财市场的部分公募一度获得了百亿元的首募规模,然而,时过境迁,如今不少短期理财基金沦为迷你基金,并成为清盘的

重灾区。数据显示,目前全市场92只A、B份额分别计算,短期理财基金中,有46只资产规模低于2亿元,占总数的一半;其中,25只基金规模低于5000万元清盘线,占总数的27.17%。

事实上,2014年9月首只清盘的基金——汇添富理财28天债券就是短期理财基金。2016年以来,随着基础市场的震荡下行,权益类基金成为基金清盘的重灾区;在固收类产品中,唯一选择清盘的新华财富基金30天理财也是短期理财基金。

截至目前,全市场共有44只迷你基金陆续选择清盘,其中,15只为短期理财基金,占34.09%。

## 流动性差超额收益收窄

从百亿元首募规模到选择清盘,短期理财基金的大起大落折射出利率市场的巨大变迁,也展现了市场风格切换对理财产品兴衰的重大影响。

北京某固收类基金研究员分析称,短期理财基金在当前相对缺乏吸引力,虽然期限较短,多数为7天、14天、21天、30天、2个月,但资金流动性并不好,不像货币基金可以随时申赎;另一方面,在收益率上也没有明显优势,获取相对货币基金的超额收益空间也不大,还不如直接买普通的货币基金。

数据显示,截至2016年5月27日,货币基金(短期理财基金除外)的平均7日年化收益率为2.44%,短期理财基金的平均7日年化收益率为2.51%。短期理财基金相对货币基金收益率的收窄,也让其市场吸引力每况愈下。

北京上述某大型公募固定收益部投资总监表示,一般而言,短期理财基金的投资标的和货币基金类似,都是投资于银行定存、大额存单、央票等低风险品种。在短期理财基金推出之初,市场的资金面相对紧张,利率也比较高,短期理财产品可以获得相对货币基金较高的超额收益,可以配置一些相对中长期的高收益债券品种,投资者也愿意牺牲一些流动性来获取较高收益。但是,现在市场整体利率都降下来了,短期理财基金的超额收益被大幅压缩,与货币基金的收益率差距收窄,这种牺牲流动性的投资对收益贡献也不再突出,收益的性价比降低了,当然对投资者就越来越缺乏吸引力。

北京上述固收类基金研究员也分析,一方面,由于收益上缺乏超额收益,流动性又受限,短期理财基金可能会遭遇投资者的大量赎回;另一方面,这些基金普遍规模较小,难以依靠基金管理费来盈利,也很难获得银行协议存款谈判筹码来获取较高收益,对公募基金而言已经成了“鸡肋”,选择清盘还是比较明智的。

不过,除了清盘,短期理财基金还存在转型的选择。北京上述某大型公



周靖宇/制图

募固定收益部投资总监称,通过召开持有人大会,可以改变基金的投资类型。但是,在基金性质转向,如果基金的转型性质变化不大,比如短期理

财基金转变为货币基金或债券型基金,转型的难度相对较小;如果性质变化较大,如短期理财基金转变为权益类基金,难度就会很大。

# 过去一年共2500只私募清盘

1500多只挣扎在清盘边缘

大约一年前,也就是2015年6月初,上证指数冲上5000点,牛市灿烂。然后高位崩塌,一泻千里。一年过去了,大盘在2800点附近徘徊。其间,私募基金损失惨重。数据统计显示,这一年,有2569只私募基金选择清盘。信托和自主发行两个渠道,有1500多只普通股股票型私募产品净值跌破或临近清盘线,苦苦挣扎在清盘边缘。

## 2569只私募清盘

过去一年,市场经历了暴跌1.0、2.0、3.0,大量私募基金扛不住跌势汹汹,选择清盘。好买基金数据库的覆盖范围内,从去年7月至今年5月28日,共有2569只私募产品清盘。从清盘的时间来看,集中爆发在去年9月至今年1月,这5个月的清盘产品数量分别为329只、317只、315只、419只、303只,今年2月以后私募产品清盘数量明显减少,每月清盘产品数量降到100只左右。

对于这2500只清盘私募基金的具体原因,统计显示,约1400只私募基金产品属于存续期满、到期清盘,还有一些产品注明是触及清

去年7月至今年5月28日,共有2569只私募产品清盘;清盘集中爆发于去年9月至今年1月,5个月中分别有329只、317只、315只、419只、303只产品清盘。

盘线、提前清盘,还有一些产品是因为业绩不佳而主动清盘等。此外,有约1000只产品没有注明清盘原因。从清盘私募产品的管理人来看,券商资管旗下产品占比较高,总共有700多只,中信、中山、兴业等券商都有大量产品清盘。记者梳理数据发现,有1300多只产品并没有注明管理人,还有400多只产品属于证券或股权私募管理人自主发行。

此外,从清盘的私募产品类型来看,除了普通私募产品外,还有不少包含伞形、结构化、B级、次级、劣后等字眼的产品。

清盘的私募产品曾经引起市场广泛关注,比如去年闹得轰轰烈烈的清水源产品触及清盘线事件,最

终清水源旗下有7只产品触及清盘线,于去年7月23日清盘。泽熙投资由于徐翔被抓等原因,旗下有11只产品在去年10月底、11月清盘,包括泽熙1期、泽熙增煦等。

实际上,格上理财也对清盘私募做过统计,数量要远远超过2500只,同比更是增加了一倍以上。一位券商渠道人士告诉记者,其实暴露出来的清盘私募产品数量仅为冰山一角。去年以来每一波大跌都有一批私募爆仓,渠道也面临巨大的清盘压力。据他所知,真正的清盘规模远超公开的数据。有私募人士告诉记者,有段时间他去找券商发产品,对方表示,清盘的私募产品太多,无暇顾及发新产品。

## 1500多只股票产品 挣扎在清盘边缘

已经清盘的私募产品可以“一了百了”,但仍有1500多只私募产品挣扎在清盘线边缘。数据显示,仅信托和自主发行两个渠道的普通股股票型私募基金产品中,过去一年来已有1533只单位净值跌破0.8元,其中607只跌破0.7元(剔除净值日期在2015年6月股灾以前的)。通常阳光私募基金将清盘止损线设置在0.7-0.8元,这就意味着有1500多只股票私募产品处境危险。

好买基金数据显示,这些产品中有129只单位净值小于0.5元,甚至有几只产品单位净值不足0.1元,成立以来跌幅达到92.68%,单位净值仅为0.0732元,一些知名私募也遭遇滑铁卢。记者统计发现,这些私募产品多成立于去年牛市的高峰时期4-6月,总数有880多只。一年以来,市场经历几轮大跌,这些跌破清盘线的产品不敢加仓博反弹,低仓位运行,净值曲线在低位徘徊不前。此外,有581只产品净值停留在去年,可能是净值表现太难看,不再对外公布,也不排除产品早已清盘。

# “一对多”专户限杠杆 对债市影响有限

监管层降杠杆的态度非常明确。近期出台的一则征求意见稿要求“一对多”产品限制140%的杠杆率。记者从多位基金公司债券基金经理处了解到,若真的按此执行,或对债券市场产生一些影响,但整体影响不会太大。

近期,基金业协会下发《证券期货经营机构落实资产管理业务“八条底线”禁止行为细则(修订版,征求意见稿)》(下称“征求意见稿”),规定集合(“一对多”)资产管理计划的总资产不超出净资产的140%。

深圳一位债券基金经理表示,若“一对多”专户执行140%的杠杆率,可能对债券市场产生一些小的

影响。第一,不同于上一轮股市去杠杆,债券市场资金更多的是进入实体,债券市场去杠杆不会太严重;第二,债券市场的波动性远远低于股票市场,跌幅很难刺穿结构化产品优先级。因此,大概率不会引发强平的情况。按照征求意见稿,是要通过穿透核查是否“一对多”,而过去结构化资产管理计划嵌套投资其他结构化金融产品情况较多,加上去年以来债券“一对多”专户类产品规模增长显著,有相当一部分产品杠杆率超过140%,可能会对债券市场产生一些影响,但估计幅度不会很大。”

华南一家大型基金公司固定

收益部人士表示,此前已经听说对“一对多”产品限制杠杆的传闻,这应该是在预期之内,对债券市场影响并不大。以他们公司为例,此类“一对多”产品一般是通过结构化产品模式做杠杆,而单纯投资杠杆率较高的情况并不多。她说,目前“一对多”专户产品债券杠杆超200%的情况并不多。债券专户产品近两年规模增长很快,如果加大杠杆风险较大,不会轻易将杠杆率提高到200%的水平。整体来看,在目前债券市场已经震荡的背景下,对债券市场影响应该不会很大。”

目前市场对于“一对多”专户的规模、杠杆率水平并不了解,可能

主要是心理上的影响,实际影响不好估计。”一位基金公司人士表示。

此外,因为近期债券市场信用风险频发,多数债券基金重点布局高等级信用债。沪上一位债券基金经理表示只会布局AAA级的信用债。目前多数信用债的信用利差保护并不够,短期看债券市场仍要严格风险控制,会趁调整做波段操作。但从中长期看,在流动性仍偏充裕和经济下行周期下,债券仍是“性价比”较好的投资标的。

今年做债券投资,控制风险是首要任务。投资者也需要降低收益预期,估计今年纯债基金能获得3%-5%的收益。”一位基金业内人士表示。

## 私募煎熬“鸡肋行情” 选股能手可登场

近期,大盘依然不见起色,“鸡肋行情”下私募多看少动,降低操作频率。受访的大部分私募基金认为,市场基本上度过了最难的时期,正处于熊市后半段,不需要再悲观。现在选股型选手可以登场,积极寻找个股阿尔法。

“鸡肋行情”让私募很难受。大量私募手拿现金,盯着指数破位就买,但却看不到机会。有私募耐心耗尽,认为大概率已在底部区域,索性先杀进去;也有私募担心市场再下跌,2800点以下再度减仓。

我身边很多公募私募投资人士,拿着大量现金等待市场跌到2700点,但2700点可能只是一瞬间,就跌不下去了。但这个点位上我们也只是战术性加仓,并非战略性。”北京某大型私募投资总监表示。

这位私募的说法比较能代表现在私募的普遍心态,虽然认为市场基本上到了底部区域,但“鸡肋行情”下想动却动不起来,就连擅长短线波段的私募也不怎么玩。深圳一位私募基金董事长告诉记者,目前这种行情就是波段操作,三成仓位赚点小钱,没有太大意义。”能熬的继续熬着,熬不下去的私募已经动手了。广东某新锐私募就宣称已在3000点下将仓位加至九成,现在是越跌越买。

北京某位去年刚“奔私”的总经理则如此总结:这个时点看空多意义都不大,也就相差两三百点。市场大抵到了底部区域,但处于一种弱平衡的状态,无法放量。所以一些股票价格已经反映悲观预期,可以适当关注。但由于尚未出现转折点,仍需耐心等待。

在“鸡肋行情”下私募动作不大,但在中期策略中向市场传达着他们的信心。市场已经度过了最难的时期。对投资来讲,现在应该是布局的好时候。”北京某私募投资经理说。他认为,之前投资者比较担心汇率和利率,但目前来看汇率在走向温和,宏观层面会慢慢出现较好的投资环境。企业盈利在一季度也出现了可喜变化,盈利环比见底甚至反弹。另外,市场估值已得到很大释放,杠杆在下降。在这个时点不需要悲观,市场经历大跌后信心不会马上修复,也不会立马有大牛市,但只要市场不出现千股跌停,选股型选手就可以上场了。部分上市公司的行业估值已在历史低位,寻找阿尔法的时候到了。”

(本版未署名文章均转载自今日出版的《中国基金报》)