

## 基金业再添新军 中航基金获批设立

证券时报记者 李树超

继先锋基金、汇安基金核准成立后,公募基金行业今年再添新兵,中航证券旗下中航基金管理有限公司近日获证监会核准设立,成为今年以来第三家新成立的公募基金公司。多家公募人士认为,随着大资管时代来临,各类金融机构都在陆续布局公募业务,公募牌照对于新兴崛起的私募系、期货系以及专业个人仍是“香饽饽”。

### 中航基金核准成立

近日,证监会网站公示核准设立中航基金管理有限公司,公司注册地在北京,公司经营范围为基金募集、基金销售、特定客户资产管理、资产管理和中国证监会许可的其他业务。

根据证监会公示数据显示,中航基金于2015年8月19日提交基金管理

公司设立审批申请材料,历经材料补正、第一次反馈意见及提交反馈材料等流程,直到今年6月8日正式核准设立,期间历时近10个月,终于获得了公募牌照。中航基金注册资本为1亿元,中航证券为其全资股东。其中,洪正华任中航基金法定代表人、陈四汝任总经理、朱燕丽任督察长。

此外,中股(北京)投资基金管理有限公司的官网资料显示,陈四汝兼任该公司的专家团队。该网站的公开介绍材料显示,陈四汝系经济学博士、高级经济师,主持中航基金筹建工作,曾任东海基金督察长、民族证券高管等,拥有17年金融证券行业工作经验。

### 各类机构扎堆申请公募牌照

证监会最新披露的基金管理公司

设立审批进度显示,除先锋基金、汇安基金、中航基金等在今年率先成立外,截至6月3日,仍有30家公募基金管理公司还在排队候批。从申报材料的情况来看,本源基金更是早在2014年12月31日就递交了设立申请材料,目前仍在审查阶段。

根据证监会公募基金设立审批流程,新基金公司成立一般要经过受理、审查和决定3个阶段,审核期限一般为6个月。

从证监会公示的新基金公司审批进度看,本源基金、嘉盛基金、鹏扬基金等14家已经处在审查阶段;而蜂巢基金、泓嘉基金、天天基金等16家仍处在受理阶段。

然而,从历年公募基金公司成立的数量来看,30家排队机构今年都能拿到公募牌照的希望不会太大。Wind数据显示,自1998年公募基金诞生,到2015年公募基金迎来18岁,18年来共

设立公募基金107家,年均公募公司设立数量为5.94家。其中,2013年、2004年、2003年都是公募基金成立的“大年”,当年成立的公募公司数量分别为16家、12家、11家;而2009年、2000年都是公募基金成立的“荒年”,当年没有新设公募公司。

一位正在申请公募牌照的北京地区负责人对记者透露,目前公募牌照何时批下来还没有明确的时间表,但市场传言公募牌照可能会收紧,今年预计只会新成立少数几家公募公司。”

### 公募行业仍具吸引力

多位接受记者采访的业内人士表示,随着大资管行业的进一步融合发展,公募牌照对于私募系、期货系以及专业个人仍具备很高的吸引力,对于提升公司的品牌形象和多业态发展有

积极作用。

北京上述负责人称,随着大资管时代来临,各家机构都在陆续布局大资管生态,公募牌照作为大资管领域的关键一环,也成为各家资管机构争夺的核心领地。

北京某银行系公募市场部总监也认为,目前,国有五大行和大型城商行多数都有了公募牌照,不少二线城市的商业银行也在积极谋取公募业务资格。目前,除了大银行、大券商和大保险等有了公募牌照外,绝大多数的券商、私募、期货以及自然人领域都还没有公募业务资格,这些行业对布局公募业务也存在很大的需求。

该市场部总监称,拥有公募业务资格,对提升公司形象和品牌有积极作用,也可以拓展公司的募集和销售渠道,丰富公司的多业态融合发展,这对很多缺乏较高资质的机构和自然人当然具备很大的吸引力。”

## 公募看市:多重利空导致大跌 把握结构性机会

证券时报记者 储泽 李沪生

昨日A股市场大跌。上证指数跌3.21%,收于2833.07点,创业板指数跌幅更高达6.03%,收于2054.71点。其中传媒、计算机、电子行业下跌逾6%;移动转售、人工智能、智能汽车等概念股下跌逾7%。对于端午节后这突如其来大跌,沪上一家基金公司专户部总监认为,此次下跌对机构来说是意料之中的。所以我们已做好了准备,适当减仓。”同时,他分析认为,昨日市场成交量低迷,机构都处在观望状态,即使未能及时减仓的,也会有跟随性抛售,从而加速市场下挫。

### 多重利空导致暴跌

从多家基金公司观点来看,基金公司普遍认为,昨日的下跌与外围因素,以及A股能否纳入MSCI相关。

富国基金认为,昨日的下跌原因是由于MSCI闯关、美联储6月议息会议临近,以及端午休假期间英国“脱欧事件”发酵,导致全球市场波动再度加大。富国基金认为,对于短期市场,或存在一个惯性的“下蹲”,就MSCI闯关来看,不管“纳入”与“不被纳入”,都难言是短期利好。纳入,则期初900~1100亿元的新增资金难以改变短期市场存量博弈的格局,且“利好兑现即是利空”的意味浓重;不被纳入,则直接反映为“靴子的落地”。

上海一位基金经理则明确表示,A股纳入MSCI依然有不确定性,今年加入的可能性并不大。

浦银安盛认为,美联储6月加息概率低,但如果美国6月非农就业数据显著好转,会后声明对7月是否加息的暗示将至关重要。

浦银安盛表示,除外部因素外,A股下跌还有另外一个因素,即国内5月份投资数据大幅低于预期,引发市场对经济失速的担忧。浦银安盛表示,5月份固定资产投资同比9.6%、创下近16年以来的新低,其中民间投资单月增速仅为1%,创历史最低,根本原因仍然在于实体经济回报率(非金融上市公司投入资本回报率仅为3.1%),

远低于融资成本(一般贷款加权平均利率5.7%),企业投资意愿不强。

中欧基金也认为,多重因素导致了昨日市场暴跌。第一,昨日公布的国内投资消费数据低于预期,尤其是民间投资增速延续大幅下跌趋势,5月工业增加值、地产投资、消费等多项数据均不及预期,表现疲软。第二,外部市场避险情绪浓厚,压制国内风险偏好。美联储和日本央行货币政策会议、英国退欧公投临近,日本制造业数据表现很差。全球股市、债市、外汇市场大幅动荡,国际油价下挫,日本股市收盘跌3.5%,欧洲股市开盘也是全线下挫,美国股指期货扩大跌幅。

海富通则认为,就A股市场本身而言,大股东减持对A股市场影响较大,去年外延性收购的上市公司陆续进入

解禁期,对市场形成较大的做空压力,这在一定程度上导致市场波动加大。海富通基金认为,昨日的暴跌也反映了市场情绪的脆弱性,散户参与度提高,机构快进快出在一定程度上加剧了市场的波动。对此,海富通基金将坚决回避估值较高、没有稳定增速的企业。

### 把握结构性机会

融通基金投资总监商小虎认为,改革将是影响市场的关键因素,在目前情况下,宽幅震荡将仍是未来中期的市场特征,把握结构性机会比仓位配置更重要。

从配置角度来看,浦银安盛认为,后续可重点关注高分红的公用事业、家电、食品饮料等行业。

## 私募:市场方向不明 降低仓位休养生息

证券时报记者 吴君 何婧怡

端午小长假一过,A股市场就耐不住性子,再度跳水。接受证券时报记者采访的私募认为,市场暴跌受到海外市场的直接影响,但核心仍是A股自身的逻辑。私募认为,短期市场看不清方向,选择降低仓位,只参与一些个股的交易性机会。

### 外围市场是暴跌诱因 市场本身较脆弱

多数私募认为,昨日市场暴跌,受假期海外市场下跌等因素影响较大,但主要还是A股本身没有赚钱效应,投资者心理比较脆弱。

上海兆天投资总经理范迪钊认为,6月中下旬这个时间节点比较敏感,很多因素叠加会对A股造成影响。

前期上涨主要反映了一些偏乐观的预期如美国加息概率变小,A股可能纳入MSCI等,但随着时间点的临近,

乐观因素边际效应递减,如果预期不一致,反而会造成负面影响;同时还有英国脱欧公投、年中资金面偏紧、人民币汇率波动等偏负面因素共振,造成市场一次性宣泄。”

上海银叶投资权益投资副总监秦怀宝也表示,端午期间,一方面欧美股市大跌,离岸美元兑人民币汇率创4个月新高,另一方面监管层对“忽悠式”重组加强监管,盲目跟风式炒作受到打击。节前市场整体仍处于存量资金博弈的弱平衡状态,但假期消息面偏负面,打破了弱平衡状态。同时,从沪深300指数来看,面临3200点整数关口和半年线的双重压力,自身也需要通过调整重新积蓄力量。

华北某英华奖私募董事长告诉记者,主要原因是市场本身没有赚钱效应,投资者的心理也比较脆弱。从最近次新股的炒作就可以看出来,现在二级市场的资金都比较谨慎,从博弈角度来说,他们不敢大举做多老股票,只敢炒作次新股。最近减持公告很多,

产业资本等在这个位置卖得比较多,对市场的影响仍然需要时间去消化。”

### 降低仓位等待方向

关于后市,不少私募认为,短期看不清市场方向,没有明显趋势性行情,所以总体仓位会比较低。未来市场维持震荡格局,出清的过程将十分缓慢,看好结构性的行情。

前述华北私募董事长表示,目前保持较低仓位,只有两成左右。接下来6月15日A股纳入MSCI的可能性比较大,不排除市场会有一次上冲,到时候可能是冲高卖出的机会。之后短期市场就没有太多可以操作的理由,作为管理大资金的私募,如果没有趋势性反弹行情,可能会选择暂时不参与。”

上海禹资产董事长王益聪则认为,短期市场整体维持窄幅波动,权重股已差不多调整到位,大蓝筹适合大资金做部分配置,但短期弹性不大;中小板估值仍然较高,由于场外资金盘

极,交银施罗德基金的看法就相对乐观,他们认为,在没有资本外逃风险的情况下,中国央行货币政策与政府逆周期调控空间被打开,为我国实体经济与资本市场进行结构性改革提供难得的窗口期,构成我国资本市场的长期利好。建议关注率先走出国门、将中国优势与海外资源有机结合的上市公司。同时,他们表示,A股市场不是全球市场的绝缘体,海外调整必然会带来A股的短期沉寂和休养,投资者可以相对谨慎,暂停热点追逐,耐心价值发掘。

展望后市,上投摩根基金认为,虽然昨天调整的速度、幅度均较大,但整体来看并未超出其对调整容忍范围,市场依然存在中期向上的机会,板块上继续看好新能源汽车产业链以及新兴行业中的优质成长公司。

频,频繁出现热点炒作现象。未来估值重心会缓慢下移,但不会出现单边连续下挫,还是会是一个平台区间横向整理。

王益聪表示,短期会从结构性角度做一些个股操作,比如新能源汽车、电子硬件创新、轨道交通等热点板块。同时,他认为整个下半年会好于上半年。随着供给侧改革进一步见效,周期性行业会出现机会,市场阶段性的估值重心可能也会往上走。

范迪钊也认为,近期市场会在一定区间反复震荡,没有明显的趋势性行情,目前保持偏低仓位,寻找结构性机会,相对看好景气度较高的行业,如新能源汽车、电子板块等,不过目前热门板块整体估值偏贵。

北京天启德鑫资产董事长王岩表示,目前影响市场的核心因素是信心不足,后市仍然是震荡格局,我们在操作上先卖后买做了一个波段,摊低成本。目前仓位五成左右,仍然看好消费、医药行业。”

## 5月股票私募 收益微升转正

证券时报记者 何婧怡

5月份上证综指月跌幅为0.74%,创业板指当月涨幅为0.98%,小盘股表现强于大盘股。弱势的行情之下,股票类私募的收益也乏善可陈。根据私募排排网的数据,包括自主发行、信托、券商资管以及公募专户在内,净值更新至5月底的非结构化股票类私募基金共3435只,其中1886只产品获得正收益,占比54.90%。其中收益超过10%的仅56只,占比3%,收益在1%以内的却有827只,占比43.85%。与此同时,5月负收益的私募基金达到1495只,亏损10%以上的产品有30只,最多亏损约27%。

5月份股票类私募收益整体出现两头尖中间大的格局,与行情的踟蹰不无关系。而少数抓住5月末尾市场机会的私募取得了不错的成绩。”一位私募研究员表示。根据统计,5月份股票类私募榜首为易得资本1号,单月收益高达80.80%,遥遥领先。从其净值曲线来看,主要是抓住了月初的一波上涨。从4月29至5月6日,易得资本1号净值从0.5282元飙升至0.8593元,涨幅达62.68%。排名其次的为建泓盈富二号和金牛一号,单月收益分别为67.44%和51.85%,有13只收益超过20%。

分策略来看,管理期货型私募平均收益虽较上月有所下滑,但仍领跑各类策略,这也是源于大宗商品市场的大幅波动。好买数据显示,4月份CTA基金平均收益率1.63%,好于宏观对冲、市场中性、多空仓、定向增发等对冲策略。5月份,虽然受到黑色系大幅波动影响,部分CTA基金净值有所回落,但总体来说仍有1.03%的平均收益,在分策略平均收益率排名中保持第一的位置。

大宗商品近月资金博弈导致市场波动很大,工业品和能源板块主要品种5月发生急剧逆转,做空收益不菲。目前基本面还是偏空,近期的扰动因素不少,还需等待走出趋势。农产品的逻辑相对清晰,上月的大涨给市场提供了不少获利机会,后面还值得关注。”深圳一位期货私募负责人表示。

而其他策略相较上个月而言,波动较大的有定向增发策略和市场中性策略,都由正转负,不过差距不是很大,5月平均收益分别为-2.36%和-0.56%。其他策略如多空仓、宏观对冲等基本维持上月的微跌水平。

## 招商财富宝 6月13日起发行

据悉,招商基金将于6月13日到6月22日推出招商财富宝交易型货币市场基金。作为招商基金旗下的第二只场内交易型货基,招商财富宝具备“T+0”交易、申赎免费等优势,在充分提高保证金利用效率的同时也让投资者在震荡行情中能够紧抓投资机会。

据了解,招商财富宝基金共设A、E两类份额,通过场内认购和场外认购两种方式公开发售。其中A类为场外基金份额,通过场外方式办理申购和赎回等业务。E类为场内基金份额,采取了场内上市“T+0回转”交易机制,大大提高了场内闲置资金的流动性管理。(方丽)

## 南方甄智混合 6月13日起发行

市场低位震荡之下,定增基金正成为投资者新的掘金利器。据悉,南方甄智定期开放混合型发起式基金将于6月13日到7月1日发售,该基金在巧打“优质定增牌”的同时,优化了股债资产的配置比例,力争获得长期稳定的投资收益。拟任基金经理之一的赵凤学是业内知名的绝对收益专家,其“绝对收益为主,相对收益为辅”的投资理念有望为南方甄智混合保驾护航,力争在弱市振荡行情中为投资者创造超额收益。(方丽)

## 分级基金批量跌停 11只分级B濒临下折

证券时报记者 张筱翠

节后开盘第一个交易日,A股主要股指再遇重挫,跟踪各标的指数的分级基金集体飘绿,其中17只跌停,此外,主要股指的暴跌,带动多只分级基金杠杆份额濒临下折,建议投资者短期注意风险。

集思录数据显示,除了建信进取小幅上涨之外,昨日沪深两市分级B集体飘绿,且平均跌幅达6.19%,其中

包括煤炭B级、传媒B级、网金融B、创业板B等17只分级B跌停,78只分级B跌幅超过6%,由于创业板指数暴跌,昨日成长风格分级基金普遍遭遇重挫。弱市中分级基金杠杆份额的风险再次暴露无遗。

因为主要股指暴跌,多达11只分级基金再次拉响下折警报。具体来看,煤炭B级、地产B端、带路B等距离下折最近,只要母基金分别再跌约2.82%、4.47%、5.47%,这3只分级B便

会触发下折,此外,包括交投较为活跃、流动性尚佳的房地产B在内的其他8只分级基金,也拉响了下折警报,只要母基金再跌不到10%,这些分级基金同样将遭遇下折。

分级基金一旦遭遇下折,最主要的投资参考指标是B份额的溢价率,以及母基金的整体溢价率情况。集思录数据显示,拉响下折警报的11只分级基金,平均整体溢价率为0.7%,B份额的平均溢价率为8.57%,目前濒临

下折较近的煤炭B级和地产B端,B份额的溢价率分别为12.16%、7.60%,整体溢价率分别为2.43%、-0.19%。

从B份额的溢价率以及母基金的整体溢价率情况来看,在当前濒临下折的11只分级基金当中,其整体溢价率和B份额溢价率处于相对合理区间,但在短期市场急挫的情况下,投资者仍然需要注意分级基金的投资风险,尤其是部分流动性差、杠杆较高的分级B品种。