



飓牛理财订阅号

D3-D4

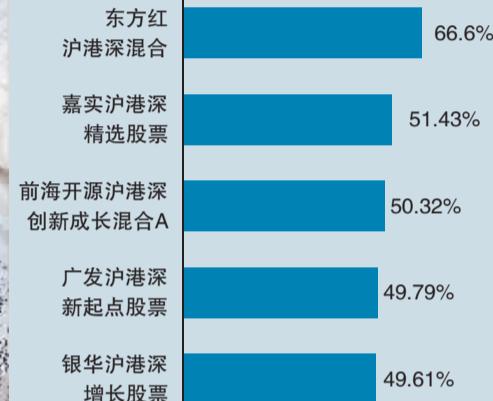
2018.2.8

打假港股基金

公募基金参与港股通交易投资比例受限后，市场出现首只主动更名的沪港深主题基金。近期，前海开源一纸基金份额持有人提示性公告显示，提议将前海开源沪港深裕瑞定期开放混合型基金更名为前海开源裕瑞定期开放混合引发业内关注。除了该产品外，北京商报记者注意到，伴随着四季报的披露，仍有一批名为港股基金实则投资仓位集中A股。但在监管审批新报港股基金放缓、对投资合规要求趋严的当下，未来港股基金恐再难“掺假”。



去年港股基金业绩排名前五名



首现主动更名者

公募基金参与港股通交易新规的影响力在2018年得以显现，在基金公司紧急修改基金投资港股比例已求满足港股新规的同时，北京商报记者注意到，日前市场也出现了首只投资比例未达标选择主动更名的港股基金。

2月5日，前海开源基金发布旗下基金产品前海开源沪港深裕瑞定期开放混合型基金基金份额持有人大会第二次提示性公告，提议将前海开源沪港深裕瑞定期开放混合型基金更名为前海开源裕瑞定期开放混合，若超2/3出席会议的基金份额持有人表决通过，将成为首例主动更名的沪港深主题基金。

对于该基金主动更名的原因，前海开源基金相关负责人表示，原合同条款里面对股票、债券比例有限制，投资股票的上限为50%，与港股基金新规有冲突。鉴于近期监管层对沪港深基金的审批较为严格，为保证平稳转型，将该基金改为普通基金。

同时，北京商报记者注意到，这只基金似乎并没有完全放弃港股资产配置的可能性，除了变更基金名称外，还在基金的投资范围中新增“可根据投资策略需要或不同配置地市场环境的变化，选择将部分基金资产投资于港股通标的股票或选择不将基金资产投资于港股通标的股票，基金资产并非必然投资港股通标的股票”。此外，合同中揭示了投资港股过程中可能面临的特有风险，包括港股市场股价波动较大、港股通机制下交易日不连贯等。

去年6月，“打假”港股基金被纳入监管，证监会向多家基金公司下发《通过港股通机制参与香港股票市场交易

的公募基金注册审核指引》(港股基金新规)，新规明确了基金参与港股交易的投资比例、人员配备等要求，在港股产品投资比例方面，基金管理人需将80%以上非现金基金资产投资于港股，否则不允许在基金名称中带有港股字样，由此成为前海开源沪港深裕瑞更名的诱发因素。

“假”港股基金现形

除了前海开源沪港深裕瑞，已成立的港股基金中还有大批“掺假”者，名为港股基金，实则将较高仓位投资A股，这不仅妨碍了真正有投资港股需求的基民的选择，也容易导致基金风格的飘移。

以前海开源沪港深新硬件为例，2017年基金四季报数据显示，该基金去年底股票投资占基金总资产比例86.37%，其中前十大重仓股合计占比56.15%，但却未出现港股资产配置，这也意味着该基金未能满足80%以上非现金基金资产投资于港股的要求。

无独有偶，2017年基金四季报显示，前海开源沪港深核心资源、富国研究优选沪港深混合、安信新常态沪港深精选股票等沪港深主题基金前十大重仓股中均未出现港股身影。

与重仓股未投港股形成鲜明对比的是，部分基金公司对港股市场较为看好并重仓持有，四季报数据显示，截至去年末，博时沪港深成长企业、前海开源沪港深价值精选混合、前海开源沪港深新机遇、鹏华港股通中证香港银行投资指数、融通沪港深智慧生活灵活配置混合、博时沪港深价值优选、汇添富沪港深新价值股票等产品前十大重仓股清一色港股配置。

未能在港股风起的时机把握住投资风向，“假”港股基金表现也不尽如人意。同花顺iFinD数据显示，去年宝盈国家安全沪港深股票基金业绩亏损15.71%，四季报数据显示，截至去年年底，该基金仅在前十大重仓股中配置了36.5万股耐世特以及29.8万股的金山软件，在基金资产净值中占比12.09%。此外，前海开源沪港深新硬件A份额去年亏损幅度为6.6%，添富港股通专注成长去年亏损幅度为5.98%。

大泰金石研究中心研究员王骅表示，沪港深基金一般没有完全限制港股的投资比例，即使空仓港股也不是违规的操作，但是很多投资者是冲着配置港股才购买相关产品的，沪港深打着投资港股的旗号营销，实际上却是“偷梁换柱”，一定程度上侵害了投资者利益。

审批按下“减速键”

去年涨势如虹的港股市场开年首月依旧没有让投资者失望，今年1月恒生指数上涨近10%，一度突破31000点，创下十年新高。

港股牛市行情下，港股基金业绩大涨。同花顺iFinD数据显示，截至2月5日，市场上共有带“港”字样基金107只(A、C份额分开计算)，今年以来超七成产品斩获正收益，前海开源沪港深新机遇混合基金年内收益率超10%，近六成跑赢同期股票型基金0.85%的平均业绩基准。

业绩驱动下，基金公司港股基金上报热情高涨，证监会最新发布2018基金募集申请公示表显示，截至1月19日，目前上报产品中名字只带有“港”字的基金产品共有60只，涉及28家基金公司，其中泰康资产以6只港股基金上报数量

成为港股上报大户，平安大华以5只港股基金紧随其后，富国基金、上海东证资管各自上报了4只港股基金产品。

不过监管审批态度依然严格，新港股基金发行进入“慢车道”。60只上报产品中目前有51只停留在审批程序，仅有银河中证沪港深高股息指数型LOF、富国港股通量化精选股票型、易方达港股通红利灵活配置混合型3只基金于今年获批成立。

对于新发基金批复中带有“沪港深”、“沪股通”字样的基金数量下降比较明显的现象，证监会在近期新闻发布会上解释称，在公募基金产品注册制下，基金产品申报的数量及类型由基金管理人自主决定，证监会定期将产品受理及审核情况在证监会官网公示。在市场化的产品申报机制下，出现基金产品申报数量略有波动、每月不均等情况均较常见。同时，监管机构也提及，目前相关产品的注册工作正有序推进。部分基金名称带有“港股”字样的基金产品，因基金管理人募集申请材料尚未修改完毕等原因，还处于在审阶段。

对于基金公司合同修改缓慢的原因，投研团队的搭建成为较大掣肘。未配置港股资产除了满足机构投资要求不配置港股资产外，和投研人员也有一定关系，一些基金管理团队认为对A股的把握性更大，二是因为汇率、T+0回转交易等因素，港股波动较A股更大，也更需要有经验的投研团队，一些基金公司也缺少兼顾两个市场的人才。除此之外，随着南下资金不断涌入，港股连续创出历史新高，也面临调整的风险，从风险控制角度考量也是一些基金未建仓的原因。”王骅坦言。

北京商报记者 王晗/文 贾丛丛/制表