


明毅永和私募基金


 中国证券投资基金业协会基金编号 SCZ680

常见问题解答

(更新于 2019 年 6 月 12 日)

基金管理人:



 中国证券投资基金业协会备案号 P1005542

托管机构:



Q1 明毅永和私募基金定义为现金类基金产品，请简单介绍产品设计理念，目标群体，投资逻辑是什么？

目标群体：适合资金暂时闲置，没有长期投资安排，兼顾流动性和收益的合格投资者。

设计理念与投资逻辑：通过对低波动高质量资产的投资，同时满足投资者对收益与流动性的要求。

Q2 和银行理财产品相比，明毅永和的产品优势在哪？

明毅永和的产品优势在于：

- 1、永和投资范围均为公开交易的债券，不包括非标等非流动性资产。
- 2、永和为净值化产品，非资金池，估值透明，符合资管新规。
- 3、截至 2019 年 6 月 4 日，永和产品各开放期收益均在年化 5.7%以上。

Q3 和信托产品相比，明毅永和的产品优势在哪？

基本优势同理财产品。同时：

- 1、部分信托产品为单一化投资，永和为组合投资，风险相对分散。
- 2、永和投资组合为公开交易证券，可在二级市场流通，资产具有流动性较好，估值更加准确和透明。

Q4 同类货币基金很多，明毅永和的产品优势在哪？

永和相比货币基金的优势在于：

- 1、货币基金投资标的上监管限制更多。
- 2、永和投资策略更为灵活，潜在投资机会更多，潜在收益更高。

货币基金的典型限制如下：

	货币基金	明毅永和
投资组合限制	1、国债等持仓不得低于 5%； 2、国债等及五日到期的其他金融工具不得低于 10%； 3、到期日在 10 个交易日以上的逆回购等流动性受限资产占基金净值的比例不得超过 30%	无限制。 明毅永和投资策略中，将约 50%的资产投资于逆回购，将约 50%的资产投资于标准化债券。

Q5 明毅永和为什么同时有 A 类份额和 B 类份额，二者有什么区别，两者净值是否不同？

本基金存续期内根据募集渠道为直销或者代销，将基金份额分为 A 类份额和 B 类份额两个份额类别。

A 类份额：直销份额。

B 类份额：代销份额。

两类份额总费率相同，费用明细结构不一样。

两类份额的资产一起运作，资产收益没有区别。

Q6 明毅永和的持仓结构有哪几大类，各占多少？

明毅永和投资策略中，目前将约 50%的资产投资于货币市场逆回购，将约 50%的资产投资于标准化债券。

Q7 针对持仓中信用债部分，债项评级是多少，如何预防违约风险，以及发生违约风险时如何应对？

持仓信用债债项评级为 AAA 和 AA+ 。

预防违约风险的主要手段：

- 1、公司内部有专门信用团队，建立信用债白名单数据库。
- 2、公司构建了动态跟踪评级系统，若持仓主体出现不利信号时，将及时调整持仓。
- 3、公司设立专用风险准备金，用于应付极端情况下赎回。

Q8 产品中单一标的集中度是多少？20%的集中度是否过高？

产品中单一债券的持仓集中度是不超过基金总资产的 20%。

我们选择这一标准，因为其可以满足分散风险和控制成本的平衡。

一方面，20%的集中度，可以将非系统性风险降低到适宜水平；

另一方面，如果进一步分散标的持仓，可能使得交易成本变高，动态监控的成本变高。

Q9 产品是否设置了杠杆，杠杆来源是什么。

根据资产新规规定，资管产品的杠杆不得超过 2 倍。

永和和产品运作中，不会主动使用杠杆。在应对临时性资金需求时，会参与交易所和银行间回购市场，来解决杠杆来源。

Q10 为什么管理人有能力将产品收益控制在收益走廊上下小范围浮动。

1、产品投资的标的本身相对稳定，根据压力测试，在 95%的置信区间，债券组合市值波动在 1%以内。

2、债券占投资组合最高不超过 70%，因此整个组合波动又小于债券波动的 70%。

3、产品的超额盈利会通过债券市场的前瞻性预判，稳定有节奏释放。

Q11 明毅永和和产品为什么不设置止损线和预警线，风控重点是什么？

1、止损线和预警线更多适合波动性极强的产品类型（如股票和期货产品）。永和和产品投资组合的市值波动极小（年化波动率为 1%，与之对应股票市场波动率为 40%），估值曲线平滑，不会大起大落，设置止损线和预警线的意义不大。

2、永和开放频率高，双周开放。如果投资者认为永和的收益率不达预期，可以择机赎回。没必要通过止损条款来提前到期结束。

永和的风控重点：

（1）仓位控制。根据宏观经济政策对市场的影响，灵活调整债券部分敞口和仓位。

（2）流动性管理。维持回购和债券之间的合理持仓比例，控制交易类资产

比例；

(3) 坚决回避信用风险，信用债持仓限定为 AAA 和 AA+ 的高等级债券。

Q12 “少于 100 万强制赎回”，是不是只针对赎回过的人？例如投资者今天购买 100 万，下一个披露的净值跌了，我的净值余额降至 99 万，是否会被强制赎回？

此种情况不会被强制赎回。根据基金合同约定，“强制赎回条款”是在投资者申请赎回时才触发的。

Q13 明毅永和红利怎么处理，是复利滚动投资？

是复利滚动投资，按每个开放期进行滚动投资。

如果每个开放期均享受 5.50% 的投资收益，考虑复利后，投资者全年到手的投资收益在 5.65% 左右。

Q14 明毅永和怎么收费，固定费用如何计提，浮动费用何时收费？（请举例说明）

计提费率：

对于 B 类份额（代销份额），投资者需要支付的固定费用（年化 0.88%）如下：

- 1) 管理费：费率为年化 0.3%
- 2) 代销费：费率为年化 0.5%
- 3) 托管费及运营服务费：总费率为年化 0.08%

浮动费用：扣固定费后收益超过 5.50% 的部分，提取 50% 作为业绩报酬，剩余 50% 由投资者享有。

举例：

假设投资者在 5 月 21 日这个开放日申购 100 万元，在 6 月 4 日这个开放日全部赎回。对于这笔 100 万元，其收支情况可以简要理解如下。（例子仅供理解参考，实际按托管人核算方式为准）

序号	科目描述	计算方法	计算结果
(1)	扣费前投资收益	持仓资产毛收益	2885.68 元
(2)	计提期间固定费用	(2) = 100 万 × 0.88% × 14 ÷ 365 (近似计算)	337.53 元
(3)	期间扣固定费用后收益	(3) = (1) - (2)	2548.15 元
(4)	提业绩报酬前收益率	(4) = (3) / 100 万 ÷ 14 × 365	6.64%
(5)	所计提业绩报酬比例	(5) = [(4) - 5.5%] × 50%	0.57%
(6)	投资者到手收益	(6) = (4) - (5)	6.07%

计提时间和计提方式：

固定费用：按日计提，按前一日基金资产净值为基础计提；

浮动费用：每个开放日计提上一期的业绩报酬。

明毅博厚投资有限公司

2019 年 6 月 12 日

声明：本资料仅供本产品代销机构（西藏东方财富证券股份有限公司）及代销机构的合格投资者阅读，不得公开传播。本基金所描述业绩基准不构成任何投资收益之保证。市场固有波动风险，投资者仍需谨慎。上述文字不构成任何投资建议，历史业绩不代表未来收益。