

迷你基金或去或留 市场成为指挥棒

□本报记者 张凌之

迷你基金生态近期出现新变化。基金公司可自主承担迷你产品各类费用,若选择不承担则需在规定期限内改变产品的迷你状态或清盘。迷你基金的去留成为市场关注的热点问题。

中国证券报记者调研了解到,未来当产品进入迷你状态时,基金公司或不再用力“保壳”,而是分类决定产品去留。对于“壳”资源稀缺或判断未来仍有市场生命力的产品,会选择阶段性付出成本保驾护航;而对于没有太多需求或市场风口已过的产品,基金公司会直接选择清盘。

在业内人士看来,将迷你基金的去留问题交给市场解决,有助于提升基金持有人的获得感,推动基金行业高质量发展。

迷你基金处置市场化

中国证券报记者从业内获悉,迷你基金近期迎来新的监管要求,鼓励基金公司自主承担迷你基金的各项固定费用,不再从基金资产中列支。若基金公司选择不承担迷你基金固定费用,需要给出解决方案,并于2024年年底前改变产品的迷你状态或清盘。同时严禁借助“帮忙资金”等形式规避支付迷你基金固定费用等违规情形。

根据相关规定,所谓迷你基金一般是指开放式基金合同生效后的存续期内,连续60日基金资产净值低于5000万元或基金份额持有人数量未达到200人的基金产品。

事实上,在此之前,迷你基金的处置一直受到各家基金公司的重视。一位资深业内人士介绍,因为迷你基金的多少直接关系到公司后续产品的申报和获批,因此,公司每周都会



视觉中国图片

召集产品、市场、投研等条线召开例会,梳理目前有哪些基金处于迷你状态并讨论如何保住基金产品。

“随着市场环境的变化,‘保’住迷你基金的成本已经很高,此次对迷你基金的新规定就是希望基金公司从业务发展的角度,通过市场化的方式进行决策和处理。”上述资深业内人士说。

基金年报显示,基金的固定费用包括审计费用、银行费用、账户维护费用等,通常这些费用都从基金资产中列支。“但对于迷你基金来说,由于规模小,持有人数少,而这些费用相对固定,不仅增加持有人的成本,甚至已经开始影响到基金净值。”一位基金经理表示:“此次对迷你基金的新要求旨在基金行业高质量发展,减轻了迷你基金持有人的负担,有助于提升基金持有人的获得感。”

分类决定去留

一位基金业内人士介绍,此前基金公司对于迷你产品的处置一般采用“保壳”的方式。公司会先分析是什么原因造成产品规模下滑,对于业绩较差的产品,一般会责成投研条线或变更投资策略,或更换基金经理;对于业绩较好,但规模难以做大的产品,则会用公司自有资金或请外部资金帮忙,增加产品规模。

“但基金公司的自有资金有限,外部帮忙资金则需要一定的对价,有些甚至要求保本,且帮忙资金不会长期留在迷你产品中,一旦帮忙资金撤走,产品又会变成迷你类型。”某大型基金公司市场人士李华(化名)介绍,“在基金公司降本增效的大背景下,‘保壳’这种方式的成本越来越高,基金公司的负担也

越来越重。”

“在新要求下,公司内部对于迷你产品的讨论首先会从各个维度考虑要不要‘保’,比如,产品市场需求是不是大,接下来的产品业绩是否会好转等,不需要‘保’的直接清盘,对于那些需要‘保’的产品,才会去讨论如何处置。”李华直言,迷你基金生态将发生很大变化。

对于哪些产品需要“保”,一位中型基金公司的基金经理表示,对于那些“壳”有价值的产品,公司才会去“保”。比如灵活配置型基金这类不会再批的产品,公司会选择“保”;或者公司认为某个品种未来会有生命力,可以发展起来,公司愿意阶段性付出成本去“养”这只产品,而对于那些没有太多市场需求,或者是已经过了风口的产品,则会选择清盘。

清盘进入快车道

中国证券报记者调研了解到,不少基金公司内部已经召集产品、投研、营销条线开会讨论,对迷你产品的“去留”做出判断。

Wind数据显示,截至今年3月底,全市场共有超过1400只迷你基金。其中,权益类迷你基金的数量超过1000只,占比超75%。

一些基金公司已经开始行动,召开持有人大会决定产品去留。4月19日,新华基金发布了新华精选成长主题3个月持有期混合型基金中基金(FOF)以通讯方式召开基金份额持有人大会的第二次提示性公告,审议事项包括关于终止基金合同的议案。

该FOF成立于2020年4月,截至3月31日的规模为3500万元。该FOF近3年回报为-15.41%,在全市场62只同类产品中排名第59名。

4月19日,国金基金也发布关于以通讯方式召开国鑫瑞灵活配置混合型证券投资基金基金份额持有人大会的公告,审议事项同样为终止基金合同有关事项。公开资料显示,该基金成立于2017年9月,是一只灵活配置型基金,但连续多年业绩不佳,近三年回报为-39.14%,截至3月31日,规模仅有不到105万元。

不过,也有基金公司通过召开持有人大会,对旗下迷你产品进行“保壳”运作。4月20日,浦银安盛基金发布了关于浦银安盛景气优选混合型证券投资基金以通讯方式召开基金份额持有人大会的第二次提示性公告,公告显示,拟召开持有人大会,表决关于持续运作该基金的议案,议案显示,该基金于2023年6月14日成立,已连续60个工作日出现基金资产净值低于5000万元的情形。

聚焦组合均衡和风险分散

公私募人士热议“哑铃型”策略优化

□本报记者 刘伟杰

近日,“中特估”概念股走强,油气煤炭等高股息方向以及资源股强势攀升。二季度以来,市场情绪出现反复,防御板块魅力四射,而以人工智能(AI)为代表的科技成长方向普遍走软,小微盘股表现不尽如人意。

近来A股市场上“哑铃型”策略盛行,“哑铃”两端的高股息和科技成长方向受到了资金的广泛关注。“哑铃型”策略一端是否已失效,该策略是否需要进行调整和优化,公私募人士对此展开热议。

Wind数据显示,截至4月21日,4月以来已有538只基金(A/C份额未合并计算)累计上涨超5%,业绩领跑的产品多数重仓布局了高股息方向及资源品种。有业内人士称,可效仿近期表现不错的基金投资组合,对“哑铃型”策略进行优化。

防御板块走强

4月以来,防御板块逐渐发力走强,而人工智能赛道走势疲软,导致科技成长方向整体较为低迷。

公募基金中领跑角色的变化似乎在佐证市场风格的切换。Wind数据显示,截至4月21日,自4月以来有538只产品净值累计上涨超5%,其中涨幅最高的达到10.7%,为博时成长精选A。该基金重仓布局了贵金属

品种以及石油煤炭等高股息方向,其在今年以来的涨幅亦接近30%。

中国证券报记者发现,4月以来涨幅居前的基金大多配置了贵金属品种及油煤等高股息方向,还有基金大面积极布局银行股,并重仓“中特估”通信、电力和航空等品种。与此同时,此前重仓AI的基金大部分已然“掉队”。

某公募人士称,二季度以来大盘持续调整,防御风格占优,央企的属性与防守风格匹配,以AI为代表的科技成长板块表现不佳。国内的AI企业大多缺乏业绩支撑,属于主题投资,同时受海外科技龙头股的走势影响,难以走出独立行情。该人士认为,中长周期来看,贵金属和能源板块有望继续走强。地缘局势推动大宗商品价格上涨,国内设备更新与消费品“以旧换新”政策使得市场预期上游资源品的需求回暖,而4-5月冶炼企业检修高峰期带来的产量收缩等因素,更从基本上对周期股的上涨形成支撑。

顺势投资权益投资总监易小斌表示,4月是年报和一季报的密集公布期,投资者基于安全性的角度考虑,会偏向于防御,因此业绩相对确定的周期股和“中特估”品种会得到资金的青睐。此外,人工智能等科技品种目前处于“0到1”的过程,业绩很难体现,而且良莠不齐,在前期连续冲高后,不少资金会先选择获利了结。

不过,明泽资本创始人、基金经理马科伟表示,中长期而言,AI行业发展趋势仍相对确定,随着AI应用快速落地,后续相关企业的业绩也将逐渐释放,不排除带动科技成长方向走出新一轮的行情。

“哑铃型”策略一端暂失效

近来A股市场上“哑铃型”策略盛行,这种投资组合策略通过在两端分配投资,同时包含低风险和高风险的资产,以平衡风险和收益。这种策略旨在通过分散投资来减小整体波动,并寻求在不同市场条件下都有良好表现的机会。一般情况下,“哑铃型”策略的进攻端指向科技成长,而防守端则指向高股息、低估值的防守型资产。

作为“哑铃型”策略中的一端,科技成长方向的部分小微盘股在今年1月大幅调整后,2月和3月则迎来触底反攻,但4月以来再度密集调整;另一端的高股息方向仍较为坚挺。

华东某私募人士表示,小微盘股公司市值较小,不少标的市盈率为负,高质量公司较少。对于大机构而言,这类标的调研分析性价比不高,参与价值有限。因此,参与小微盘股的主要投资者为量化机构与散户,存在流动性风险,需要更高的流动性风险溢价,而量化机构的策略又相对一致,容易发生流动性挤兑。

易小斌提示,随着监管层对多年

不分红或者分红比例偏低的公司将纳入“实施其他风险警示”的情形,小微盘股的调整并不意外,没有业绩、没有持续经营能力以及财务状况存在不确定性的公司在趋严的监管条件下,会受到资金的进一步抛弃。

马科伟也表示,新“国九条”强化了对信息披露和公司治理的要求,提升了市场准入标准,部分小微盘股将面临更大的压力。政策导向鼓励资金流向具有良好业绩和治理的上市公司,在这些因素的综合作用下,投资者对小微盘股的信心进一步下降。

对于“中特估”品种表现强势,马科伟认为,央企个股的大涨并不仅仅是用于“托底”,在政策支持、基本面支撑、流动性等多方面因素影响下,这些品种具备中长期投资价值。一方面,其涵盖基建、能源、电力、军工、通信等重要领域,具备低估值、稳增长、长期分红的特征,是新“国九条”的利好方向之一;另一方面,随着国企改革进一步深化以及市值管理的需求,预计会进一步带动相关标的估值提升。

灵活多元优化配置

在目前市场背景下,“哑铃型”策略一端是否已失效,该策略是否需要进行调整和优化?上述公募人士称,建议投资者降低股票整体仓位,一半仓位可以配置有色、煤炭、石化、电力方向,并作为底仓不动;另一半

仓位配置建筑装饰、银行和高速公路等板块,等到5、6月份再陆续调仓至军工、电子、通信、电网设备、中药等成长板块以及机械、家电、汽车等稳增长板块。

易小斌认为,二季度投资配置策略有两点需要注意,一是仓位保持在相对安全的水平,进可攻退可守;二是寻求业绩稳定或有增长潜力的公司,一些偏传统的行业,如建筑、电力等公用事业以及石油石化、煤炭等资源方向确定性较强,在市场存在不确定性的状态下可以有效抵御冲击。另外,成长类的公司还是要关注AI相关行业,但重点应该从基础设施转向应用端。

在马科伟看来,二季度投资者应采取灵活和多元的方法,以适应市场变化并调整稳健回报。现在需要重新评估和调整之前的策略,建议重点关注“中字头”品种,尤其是那些估值合理、盈利能力稳定的公司。

“同时,AI+领域和卫星通讯、类星链通讯等高科技行业,由于其创新潜力和成长性,也是值得投资的热点领域。尽管市场存在不确定性,但顺周期行业如煤炭、有色和其他资源品,以及部分公用事业品种,由于在经济周期中的韧性较强,同样值得关注。建议投资者在配置资产时,应考虑这些行业的综合表现和市场动态,实现投资组合的均衡和风险分散。”马科伟说。