

迷你基金合并首次试水

□本报记者 万宇

数据显示,截至4月10日,今年以来已经有21只基金(不同份额合并计算)清盘,其中不乏ETF、中短债基金等热门产品类型。与此同时,市场上还有大量迷你基金,除了选择常规的清盘和转型两种方式处理,基金公司正在积极探寻迷你基金处置的新出路。上周,中信建投基金发布了基金合并的公告,尝试合并规模不足5000万元的迷你基金。

清盘步伐不停

从2014年首只基金清盘开始,公募基金清盘的步伐便没有停下。根据Wind统计,2017年-2019年,分别有107只、427只、129只基金清盘。截至4月10日,今年宣布清盘的基金数量达21只。其中,有13只债券型基金清盘,是清盘基金中数量最多的类型;其次是混合型基金,有6只混合型基金清盘;另外,还有1只股票型基金和1只QDII基金清盘。值得注意的是,清盘或拟清盘的基金中,不乏ETF、中短债基金等近年来快速发展的基金类型。4月7日,银华基金发布关于上证50等

权重ETF的停牌公告。公告称,将以通讯方式召开基金份额持有人大会,审议《关于终止上证50等权重ETF基金合同以及上证50等权重ETF份额终止上市有关事项的议案》。如果基金份额持有人大会表决通过议案,基金将于大会决议生效并公告后的下一个工作日进入清算程序。3月20日,融通超短债发布了基金的清算公告,由于基金资产净值低于合同限制,自当天起,该基金进入清算程序,不再开放办理申购、赎回、转换等业务。2017年底开始,多家基金公司大力布局短债产品,融通超短债成为2017年以来首只清盘的短债基金。此外,还有多只短债基金可能触发基金合同终止情形,面临清盘。

探索迷你基金处理新模式

根据相关规定,在开放式基金合同生效后存续期内,若连续60日基金资产净值低于5000万元,或者连续60日基金份额持有人数量达不到200人,则基金管理人在经中国证监会批准后方可宣布该基金终止。Wind数据显示,目前市场上还有889只基金(不同份额分开计算)规模不到5000万元,

其中,其中127只基金规模甚至不足1000万元。根据规定,若迷你基金数量较多或者超期未募基金超过一定比例,则将影响公司后续产品申报。基金公司大多选择用清盘或转型的方式来处理迷你基金,除了上述两种常规方式,中信建投基金4月8日公告显示,中信建投货币市场基金于今年4月7日触发基金合并的情形。根据该基金的合同约定,基金份额持有人数量连续60个工作日达不到200人或基金资产净值连续60个工作日低于5000万元的,基金管理人履行适当程序后,基金将与基金管理人管理的其他基金合并。而截至4月7日,该基金出现触发基金合并的上述情形,基金将按照基金合同约定推进基金与基金管理人管理的其他同一类别基金的合并事宜。据了解,如果中信建投货币市场基金合并成功,将是业内迷你基金合并的第一例。一位基金分析师表示,大量同质化的基金产品发行出来,市场优胜劣汰,表现不佳的迷你基金清盘和转型在所难免。中信建投基金对迷你基金合并的尝试,堪称探索迷你基金处理的新思路,如果能成功,则不失为一种相对较理想的迷你基金处置方式。

泓德基金特定客户资产投资部总监王高伟：挑选风险收益比最佳资产

□本报记者 李惠敏

近日,泓德基金特定客户资产投资部总监王高伟在接受中国证券报记者专访时表示,从目前各类资产的风险收益特征看,股票或比债券更优。细分板块中重点关注医药和医疗设备、国内进口替代以及部分消费领域等。

以客户需求为核心

“专户组合管理与公募基金管理有很大不同,这是特定客户业务。”王高伟说,特定客户业务意味着每个产品都有各自特定的投资目标和风险约束,产品成立前都会进行多次深入的讨论,分析客户的收益预期、风险以及流动性约束等。在他看来,专户管理的第一要务是了解客户需求,只有将这些了解清楚,方能推进下一阶段工作。他表示:“我们非常强调对客户需求的分析和把握,了解客户需求后在特定风险约束下,找到风险收益特征最优的资产。”王高伟进一步解释说,客户在选择资管产品的时候往往会参考历史业绩,但忽视了收益背后承担的风险。投资需把风险收益相结合,分析风险,除收益率外,波动率、回撤幅度等也需关注。某个既定的投资需求,可能有很多种方案实现,无论是通过多资产配置,还是做股票、做债券等单一类别资产,要尽可能选择风险收益特征更好的方案。

所以,在专户投资中,资产配置尤为重要,泓德专户团队则习惯全面覆盖,包括股票、债券、期权、期货、基金等。“我们的团队成员需要既有管理好单一资产的能力,提供纯权益或者纯债券投资产品;同时又能发挥资产配置能力,提供全面覆盖多资产配置的产品。”王高伟说。王高伟认为,就专户而言,同一市场表现对不同的客户意味着不同风险。因此,如何管理风险很重要:一是事前规划,尽量避免不停地判断市场,若发现投资方案在某些情形下不能被接受,则不采用;二是通过配置相关性较低的资产来降低产品波动。“一般而言,很难预期黑天鹅的出现,但可以根据市场波动情形做规划。市场不管因为什么原因下跌,都有预案,也能保证投资过程基本处于框架内,不至于失控。”

A股估值不高

近几年,基金行业强化去通道和回归本源,加上受“史上最严资管新规”及银行理财子公司成立等影响,基金专户业务规模持续下滑。不过,泓德基金专户规模较行业整体表现平稳。王高伟表示,泓德基金专户投资特色可以形容为“长于自上而下做配置,精于自下而上选单品”。其中,自上而下配置中,以宏观研究为基础,结合量化模型与定性分析,以及单类资产间的相关性等多方面来推升有效边界,降低产品波动和增强收益;而自下而上选单品则是通过

深入研究股票、债券、可转债、基金、期货等单类资产来挑选风险收益比最佳的资产。在市场波动日益放大的背景下,如何更稳定地实现收益,对管理人和投资人都是挑战。从未来资产配置角度出发,王高伟表示,前一段时间,海外资产下跌明显,甚至多类资产同时下跌,这与海外市场短期流动性紧张有很大关系。“目前对各类资产表现影响最大的因素是全球疫情变化情况,虽然疫情结束的路径和时间并不确定,但可以确定的是疫情必然会过去。分析各类资产未来长期变化,重要的一点是分析疫情从长期的角度是如何影响人们生产和生活的。目前看,有几点因素有利于股票市场投资,首先国内股市估值并不算高;其次,相对于海外,宏观经济政策可用的手段丰富,政策空间更大;第三,全球利率处于低位,国内债券收益率也不断走低,利于估值的支撑。债券市场也处于并可能维持一段时期的利率低位。”具体至相关板块方面,王高伟表示,重点关注医药和医疗设备、国内进口替代以及部分消费领域。“我们在持续地研究疫情以及对各个行业的影响,有一些影响已初现端倪。一是医药医疗设备行业;二是国内进口替代,在疫情影响下,国内优秀企业有望进入一些新的供应链体系;三是消费类,疫情对人们的日常工作生活方式带来了很大改变,很多以前不太突出的需求和业务,往后看可能出现新增长机遇。”

新华社民族品牌指数走强 上周成分股获北向资金大举增持

□本报记者 林荣华

新华社民族品牌指数上周上涨2.39%,表现显著强于大市。以区间成交均价估算,指数成分股中的五粮液、贵州茅台、伊利股份、格力电器等被北向资金增持金额均超1亿元,成分股合计被北向资金增持25.73亿元。基金人士认为,指数成分股中的偏内需消费个股配置价值凸显。

北向资金增持成分股

上周上证综指上涨1.18%,深证成指上涨1.86%,创业板指上涨2.27%,沪深300指数上涨1.51%。新华社民族品牌指数上涨2.39%,表现显著强于大市。从成分股表现看,新华社民族品牌指数多只成分股大幅跑赢沪深300指数。其中,一汽轿车大涨19.62%,今世缘、五粮液分别上涨7.67%、7.66%,杭钢钢构上涨5.99%,恒顺醋业、天士力分别上涨4.43%、4.17%。此外,东阿阿胶、海尔智家、泸州老窖、格力电器的涨幅也都超过3%。上周新华社民族品牌指数部分成分股获北向资金显著增持。Wind数据显示,以区间成交均价估算,上周北向资金净买入五粮液达13.78亿元,净买入贵州茅台约9亿元,对伊利股份、格力电器的净买入额也分别达到2.51亿元、1.75亿元。整体看,上周北向资金对新华社民族品牌指数成分股的合计净买入量高达25.73亿元。

内需板块受关注

自上证综指3月6日调整以来,内需板块表现突出,配置价值凸显。Wind数据显示,3月6日至4月10日,申银万国行业中表现最好的是农林牧渔板块,涨幅为0.29%。其次是食品饮料和医药生物,分别微跌0.24%和1.18%,同期沪深300指数下跌10.40%。在此期间,新华社民族品牌指数下跌9.31%,表现强于沪深300指数。某公募基金研究员表示,虽然消费板块也受到冲击,但考虑到疫情对全球经济和部分供应链的影响有较大不确定性,消费板块相对确定性更强。值得注意的是,在不确定环境可能持续较长时间的背景下,国内消费市场才是能够实现持续循环的市场,必需消费也是能够实现持续循环的行业。新华社民族品牌指数行业权重中,消费板块占比较高,配置价值十分突出。Wind数据显示,截至4月11日,新华社民族品牌指数的前三大权重行业为日常消费、可选消费、医疗保健,权重分别为42.08%、22.46%、10.24%。重阳投资表示,我国在维持一定程度的财政货币政策空间的同时,以自主性、内向性结构性改革的方式挖掘增长潜力以应对危机,显然是更加合理和正确的思路。国内股市短期走势可能继续受到疫情和海外经济走势的影响,但对市场中长期前景仍然充满信心。

■ 富国基金专栏

富国基金:艰局中更盼稳健回报,论避险债基价值凸显

2月底以来,疫情在海外加速蔓延,主要国家和地区均遭到冲击。为控制疫情的进一步传播、减轻对医疗资源的挤兑并降低疾病致死率,多国采取了严格的隔离管控措施,人员流动和货物运输因此受限,全球产业链面临断裂的风险。受此影响,悲观情绪笼罩资本市场。3月以来,标普500指数四次“熔断”,欧洲主要股指跌幅更深,原油价格断崖式下挫近60%,大量资金涌入“安全”资产避险。从国内来看,受全球经济前景暗淡和海外金融市场动荡的影响,A股市场也出现了大幅回撤。在此背景下,投资者更加重视稳健回报,货币基金和债券基金受到青睐。然而,

近期货币基金收益大幅下滑,余额宝7日年化回报不足2%,难以满足投资者对基本回报的需求。从原因上看,资金利率走低以及申购资金踊跃,导致了货币基金收益的下降。一方面,为进一步对冲经济下滑压力和加大对中小企业的支持力度,央行于4月3日宣布分两次对中小银行定向降准并下调金融机构超额存款准备金利率37个基点至0.35%,该行为将向金融市场释放大量流动性,导致资金利率在本已较低的水平上进一步走低。另一方面,投资者对货币基金踊跃申购也摊薄了部分收益。因此,债券基金可能是当前最适合投资者持有并能带来稳健回报的投资品种。

当然,债券基金同样面临底层资产收益下降的问题。近日,10年期国债收益率已下行至2.5%左右,同期限AAA级企业债收益率低于3.9%,如何在控制违约风险的前提下,为投资者带来相对丰厚的回报,对基金管理人的投资能力提出了严峻的考验。在当前的市场环境中,债券投资可能需要增加灵活性。一方面,既要适度提高杠杆增厚收益,又要防范资金面突然收紧。另一方面,既要加强信用挖掘,又要防范企业违约风险。对某些债券基金而言,还可以增加部分优质可转债,同时防范可转债大幅回撤对纯债收益的侵蚀。整体来看,能为投资者带来长期稳健超额回报的优质债券基金预计将持续受

到市场追捧。富国基金作为老十家基金公司之一,是业内最早一批组建专门债券投资部门的机构,在对资金面把握、信用债挖掘和可转债研究方面具有深厚的积淀。近一两年,在债券收益率持续下降的背景下,富国基金固收团队凭借扎实的投研能力,为投资者带来了较为丰厚的回报,旗下多只债券基金也因此获得了投资者的持续申购,管理规模呈现大幅上升趋势,反映了投资者对稳健回报的需求以及对优质债券基金的认可。(陈杰)

