

主动“按下终止键” 公募基金“出清”加速

□本报记者 赵若帆 杨皖玉

公募基金正在“主动出清”。Wind数据显示,今年以来,共有39只公募基金清盘,值得关注的是,有36只基金系“持有人大会表决通过”而清盘,触发合同终止条款而清盘的基金为少数。此外,中国证券报记者发现,近十年来公募基金“出清”速度不断加快,自2017年以来,每年均有上百只基金产品退场,其中债基在整体清盘的过程中“唱主角”,主动权益型基金清盘数量呈现整体上升趋势。基金清盘的原因并非均因业绩不佳,机构资金撤回等也是基金“按下终止键”的原因。

“出清”速度逐渐加快

Wind数据显示,2023年以来,市场共有39只(不同份额合并计算,下同)公募基金清盘。其中包括13只股票型基金、14只混合型基金、8只债券型基金。

从存续时间来看,今年以来清盘的基金大多成立于2018年前,其中存续时间最长的为中银标普全球资源等权重指数(QDII)。该基金成立于2013年3月19日,于2023年1月17日到期,存续近十年。中金绝对收益存续时间位列第二,该基金成立于2015年4月21日,于2023年2月8日到期。此外,新华增强债券、华安安禧灵活

配置混合、九泰久稳混合等7只基金存续时间也近八年。

梳理近十年公募基金清盘数据发现,近年来公募基金“出清”速度逐渐加快。Wind数据显示,2011年至2016年,公募基金清盘数量相对较少。其中,2011年、2013年各有1只基金清盘。2014年至2016年,市场每年清盘基金数不足40只。自2017年以来,公募基金出清速度进一步加快,每年均有上百只基金产品退场,且数量呈上升趋势。Wind数据显示,以基金到期日计算,2017年至2022年,基金清盘数量分别为109只、430只、133只、174只、254只、232只。

清盘原因各异

从清盘原因来看,在今年以来清盘的39只基金中,东方价值挖掘、中金量化多策略等36只基金因持有人大会表决通过而遭清盘。例如,中金量化多策略今年2月初发布公告称,同意“终止基金合同有关事项的议案”的参会份额占参加本次基金份额持有人大会表决的基金份额持有人所持基金份额的100%,议案有效通过。

此外,万家瑞泰、嘉实先进制造100ETF、中银标普全球资源等权重指数(QDII)3只基金因触发合同终止条款而遭清盘。《公开募集证券投资基金运作管理办法》规定,当基金合同生效后,连续60个工作日出现基金份额持有人数

申万菱信投顾:

数字化赋能 积极探索特色化发展

□本报记者 魏昭宇 徐金忠

自2019年10月开展试点工作以来,公募投顾业务的资产管理规模已迈入千亿元大关。近日,中国证券报记者采访了申万菱信基金投顾业务团队。自去年2月14日获得投顾业务试点展业的通知,申万菱信基金投顾业务已经走过1周年,尽管展业时间不长,但投顾业务已经成为申万菱信基金未来战略发展的重点之一。

纵观申万菱信基金投顾业务,独具特色:基于强大数字化能力的资产配置、策略服务和客户陪伴,支撑起投顾业务的四梁八柱。据悉,申万菱信基金投顾业务目前的客户留存率高达88.15%,客户复购率高达71.18%。

KAP平台+KAI指数助力资产配置方案

投顾业务核心是什么?申万菱信基金投顾业务团队的答案简明直白:提供资产配置方案。选资产的重要性大于选基金经理,申万菱信研究部副总监兼配置投资部负责人杨绍华这样解释:“很多基金经理业绩的持续性较弱,跳槽频率较高,这一定程度上增加了组合管理的难度。”杨绍华说,“从挑选大类资产的角度出发,借助不同类型基金的优点,就可以形成一个在多变市场环境下包含相对适配资产的投顾组合,风险可能大大降低。”

这是一条难而正确的道路。回顾近年来的市场变化,投资者可以清晰地发现,配置什么类型的资产,至关重要。

投顾业务设定好核心目标——选资产,接下来,就要锻造这样的能力,而申万菱信基金投顾业务倚靠的是强大的数字化能力。

杨绍华向记者介绍研究团队的第一大法宝:集研究、投资、风控于一体的关键假设平台“KAP”。“简单理解就是把公司各个研究部门的核心信息汇总提炼出来,放在统一的数字化平台上,赋能公司的所有业务线。”杨绍华表示,KAP平台极大简化了投研流程,帮助投资经理快速抓取各个部门的核心数据,形成全面、理性的投资研判。

其次,景气度指数KAI也是申万菱信基金的一大创新。“KAI指数是指一种资产的景气指数,我们会通过量化和投研的方式把某类资产的涨跌情况刻画并预判出来,根据这一指数为客户提供不同资产配置策略。”杨绍华表示,“我们的投资思路一定是可量化、清晰、可追踪的,KAI指数可以助力团队在宏观资产的配置方面更加理性。”

让投资者买得明白卖得明白

在申万菱信基金首席市场官张征看来,“投顾”中的“顾”,指的是一种陪伴式服务。“我们

量不满200人或者基金资产净值低于5000万元情形的,基金将可能终止合同。例如,中银标普全球资源等权重指数(QDII)于1月发布公告称,截至2022年12月30日,基金资产净值为0.25亿元,持续低于5000万元。为维护基金份额持有人利益,本基金管理人有权终止《基金合同》并进行清算,不需要召开基金份额持有人大会。

其中,公募基金清盘的原因并非全部因业绩不佳。以2022年为例,Wind数据显示,在当年清盘的383只基金(不同份额分开计算)中,共有291只自成立以来取得了正收益,其中6只基金自成立以来收益超80%。

例如国泰民丰回报定期开放灵活配置混合,公告显示,该基金因触发合同终止条款而遭清盘。Wind数据显示,该基金成立于2017年3月31日,至2022年6月到期前,收益率近130%。实际上,机构的撤出或是引发该基金清盘的重要原因。2022年一季度末,该基金规模为1.04亿份,机构持有该基金1.03亿份,个人投资者仅持有98.56万份。但自2022年5月至6月该基金正式清盘前,该基金共发布8条“可能触发基金合同终止情形的提示性公告”。据该基金清算公告,截至2022年6月2日,该基金总份额仅剩116.38万份,基金资产净值为264.33万元。也就是说,在不到一个季度的时间里,机构已快速从该基金中撤出,导致该基金触及合同终止条款而遭清盘。

会判断不同资产目前所处的位置,提供理财策略。”张征说,“投资者最缺的就是决策依据,我们会形成通俗、易懂、专业的投资报告,告诉大家我们投资行为背后的真正原因,让大家买得明白,卖得明白。”

提到申万菱信基金的投顾服务,就不得不提团队打造的投顾业务服务平台“申小顾”。张征表示:“借助数字化服务平台‘申小顾’,我们可以为客户提供包括投前、投中、投后的全生命周期的陪伴服务。”

为客户提供“千人千面”式的投资策略是目前团队正在努力践行的一件事。“千人千面”式的投资策略,是基于对于投资者的深刻洞悉,包括对其投资预期、投资偏好、风险评估等的及时认知和持续跟踪。“首先,我们会通过问卷来了解每位客户的实际需求;其次,我们会设计个性化的投资场景。”申万菱信投顾业务负责人王兴进表示,“比如有的客户要结婚买房了,我们就会根据这一场景提供符合客户实际情况的投资策略。”

谈到对未来的展望,张征表示,希望能够产出更多丰富且优质的投资策略,让更多投资者体验到申万菱信基金的特色化投顾服务。“最终还是要靠数据说话,努力提升留存率和复购率,为投资者带来长期稳健的持有体验,是我们的最终目的。”

品牌工程指数 多只成分股表现强势

□本报记者 王宇露

上周市场调整,中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)收报1913.69点。从成分股表现看,中际旭创、锦江酒店和科大讯飞等多只成分股表现强势,宁德时代、贵州茅台、泸州老窖等不少成分股获北向资金净买入。近期随着外资流入放缓,市场阶段性震荡整理,但往后看,机构认为市场回调的空间不大,对后市充满期待,短期内权益市场行情值得期待。

多只成分股获北向资金净买入

上周市场调整,上证指数下跌0.08%,深证成指下跌0.64%,创业板指下跌1.35%,沪深300指数下跌0.85%,品牌工程指数上周下跌0.89%,报1913.69点。

尽管指数调整,但上周品牌工程指数多只成分股二级市场表现强势。中际旭创以10.74%的涨幅排在涨幅榜首位,锦江酒店上涨10.48%居次,科大讯飞上涨9.23%,澜起科技和石头科技分别上涨7.77%和6.12%,泸州老窖、今世缘、珀莱雅、洽洽食品涨逾4%,泰格医药上涨3.62%,华大基因、视源股份、步长制药和上海家化涨逾2%。今年以来,科大讯飞和石头科技分别上涨45.93%和44.31%,中国软件上涨30.29%,科沃斯、中际旭创、广誉远等也上涨接近30%。

上周北向资金继续净买入29.33亿元,已连续十三周实现净买入,同期品牌工程指数多只成分股也获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入宁德时代14.01亿元,净买入贵州茅台12.64亿元,净买入泸州老窖、恒生电子分别达11.68亿元和10.62亿元,净买入爱尔眼科和京东方A均超5亿元,净买入药明康德、山西汾酒分别达4.20亿元和3.33亿元,净买入格力电器、广联达、东方财富、海尔智家均超过2亿元。

需保持耐心和信心

近期,市场进入震荡阶段,方正富邦基金分析称,大盘此前的缩量反弹难以持续,震荡探底走势或尚未完成;如果大盘缩量探底完成后,出现明显的放量上涨行情,这才标志着新一轮反弹行情的开始。不过,由于目前市场估值相对合理,因此市场回调的空间不大,更多是以时间换空间的方式在演绎行情。经济恢复不会一蹴而就,而二级市场也不会马上大幅走强,因此投资者需要保持耐心和信心。

天弘基金也表示,近期随着外资流入放缓,市场进入阶段性震荡整理,但往后看,本轮企业盈利的下行周期已经结束,经济也有复苏回暖的迹象,后市值得期待。从市场风格来看,方正富邦基金表示,新年以来小盘成长行情持续占优。由于市场风险偏好提升,加上外资流入,成长行情的到来是预期之中。另外由于目前各类机构的投资资金稍显不足,因此难以对大盘成长类股票发动大的行情。小盘成长代表的是产业结构调整的相关高新技术企业,这类公司虽然市值不高,但未来发展速度比较快,发展空间大,因此具备持续提升估值的潜力。

■ 富国基金专栏

“狂飙”的信贷与“攻防一体”的二级债基

2023年1月新增人民币贷款4.9万亿元,创下历史单月最高纪录。1月社会融资规模5.98万亿元,绝对规模创历史次高纪录,但1月社融存量同比增速则由上月的9.6%下到9.4%,显示基本面还是处于“强预期、弱复苏”的格局。

从结构来看,1月信贷最显著的变化在于新增中长期贷款高达3.72万亿元,同比多增8807亿元,趋势也在不断改善,体现企业复工复产积极推进。居民部门尽管信贷依然较弱,体现了一定的疫情“疤痕效应”,但基本上也已走出底部区间,开始修复之路。对于1月的社融,增量主要来自信贷的超量增长,最大拖累则是政府债券和企业债券。

货币供给上,1月M1同比增长6.7%,前值

3.7%;M2同比增长12.6%,前值11.8%。M1(主要是流通中的现金与企业活期存款)同比大增,有春节期间居民取现需求大增影响,更体现企业经营活跃度提升;M2则主要受益于信贷的大幅改善。

对应到资产配置,在普林格六阶段资产配置模型中,当前的市场正处于第二阶段:尽管股票成为明星,但债券表现依然不错,商品表现欠佳。截至2023年2月10日,开年以来沪深300指数上涨6.06%,债券基金指数上涨0.68%,而CRB商品指数下跌1.96%。

对于债券市场,M2的增速依然显著快于存量社融的增速,1月M2同比领先于社融存量增速3.2%,创下2015年以来的新高,金融向实体的支持需要进一步加强。后续政策将全力稳

增长、稳信心还是大方向,降准、降息依然可期,资金面持续收紧的可能性较低,票息将是最稳定的收益来源。而从“M2-社融存量同比”与1年期国债利率走势来看,1年期国债利率依然处于下行通道,短期暂无法预估上升的拐点。

对于权益市场,历来A股市场有“M1定买卖”的经验与传统:伴随着M1的提升,A股市场年度回报率走势往往有望逐渐回升。1月份M1的超预期数据,或体现出未来A股回报周期的进一步修复的可能。未来随着企业中长期信贷增长,如果M1能够和库存水平同步回升,则意味着可期待A股市场有望进入美好的主升浪阶段。

在此背景下,结合经济修复的进程与精准

货币的执行力度,采用固收增强策略的二级债基有望“攻防一体”,如果经济超预期走强时,权益资产是积极的“上涨期权”,如果经济修复力度弱于预期,债券部分的防守将是信心与稳健之本,投资者不妨关注富国稳健增强(A/B代码000107,C代码100109)。

(风险提示:市场有风险,投资需谨慎。该产品由富国基金发行与管理,其债券投资部分可投资于可转债等标的,存在间接受到权益市场走势影响的风险。)