

成立近八年老债基谢幕

公募基金“新陈代谢”进入常态化

□本报记者 张韵

民生加银鑫安纯债、博时安誉18个月、招商臻选平衡、交银中债1-5年政策性金融债等多只基金近日进入终止运作状态。其中,不乏成立近八年的老债基。据Wind数据统计,截至10月22日,今年以来,已有超过210只基金清盘,其中股票型、混合型基金合计清盘数量创近五年新高。

业内人士认为,在当前公募基金数量超万只的背景下,清盘更多是基金优胜劣汰的表现,或成为行业常态化现象。由于市场行情的变化以及公司投研资源的有限性,公司需要适当通过清盘更好地集中投研。但是,对于清盘加速的现象,公司也需要提高警惕,通过引入多元化投资者,分散集中度,避免产品资源的浪费。

清盘有迹可循

Wind数据显示,截至10月20日,上周共有多只产品宣告清盘。其中,成立时间最长的博时安誉18个月已运作近8年。公告显示,截至10月17日,该基金资产净值低于五十万元,触发《基金合同》中约定的基金终止条款。

回顾博时安誉18个月的运作过往可以发现,这只老债基的清盘其实有迹可循。该基金最早成立于2015年,发行25.95亿份,有效认购总户数达7748户。机构投资者和个人投资者持有份额几乎各占一半。

作为一只定期开放类产品,该基金在近8年时间里共经历5次开放期,在每一个开放期,基金都遇到净赎回,多次赎回叠加,致使其最终谢幕。

尤其是第一个封闭期结束后,该基金便遭遇大幅赎回。2017年中报显示,开放后仅五天时间,基金便被净赎回超过23亿份,超过5000名投资者离场,机构大幅度撤退,其中有一家机构赎回超3亿份,个人投资者份额占比升至80%以上。

根据2017年年报,基金最终份额为2.49

亿份,机构和个人所持份额再度持平,但机构投资者持有的1.36亿份中,有1.2亿份仅为一家机构持有。基金首个开放期结束于2017年7月5日,在最后一天的开放期内,机构持仓出现较大腾挪,公司通过拉来新机构得以平衡投资者结构,并将机构份额维持在1亿元以上。

机构偏好更迭或是清盘主因

可是,为何第一个开放期就被大额赎回?是业绩表现不佳吗?

据Wind数据统计,首个封闭期内,该基金涨幅约为2.37%,实现正收益,不过并未跑赢业绩基准。基金净值曾于2016年下半年持续创新高,累计净值最高涨幅超过6%,并多次分红。但2016年底后,净值快速回调,基金也在2017年1月分红后的两年多时间里未再分红。从这一角度看,业绩的回调和分红的暂停或是当时许多投资者赎回的原因之一。另外,亦不排除机构有其他资金用途而赎回。

某公募基金人士表示,定开类产品就是容易遇到这样的问题,因为每个开放申赎期,市场可能处于不同阶段,很难预知。

第二个开放期,该基金再度被净赎回,但投资人结构发生较大逆转。根据2019年中报,机构所持份额占比已超过80%。此前持有1.2亿份的机构全部赎回,换为另外一家机构申购1.52亿份,也成为仅有的1名机构投资者。随后,该机构一直持有,个人投资者份额则一路减少至2023年年中的1156.59万份。最近一个开放期结束后,该机构离场,这也使得基金最终清盘。

持有已超过4年时间,为何最终选择离场?

有业内人士分析称,这可能是由于当前机构客户投资偏好有所变化。中途可以随时进场,滚动赎回的持有期产品更受偏爱,而18个月定开产品封闭时间过长,加上只能定期申赎,灵活性有所欠缺。从相关数据来看,今年确实也有多只定开产品被清盘。

华宝基金丁靖斐：

产业研究视角指引 关注市场两大主线

□本报记者 魏昭宇

“我认为自己是一个比较‘卷’的人。”华宝基金权益投资部“中生代”基金经理丁靖斐对中国证券报记者表示,“加班到凌晨是家常便饭。”但这份高强度的工作在丁靖斐眼里却并非负累,而是热情所在。

从卖方到买方,从研究员到基金经理,从单一行业研究到全市场分析,丁靖斐用深厚扎实的投研实力为投资者带来中长期超额收益显著的持有体验。2022年,丁靖斐所管理的重点产品华宝资源优选混合入选2022年“金牛-长江最佳FOF标的基金榜单”。

由中证指数公司推出的中证金选偏股基金策略指数于今年6月正式发布。这只指数通过构建综合评估体系,从主动偏股型基金中首批选取125只风险收益特征稳健的基金作为指数样本,目的是为投资者提供更丰富的业绩基准和投资标的。在这一指数样本之中,丁靖斐管理的华宝国策导向混合亦赫然入选。

近期,拟由丁靖斐担纲管理的华宝远恒混合正在发行中。丁靖斐在接受记者采访时表示,新产品完成建仓后仍将采取中性略多仓位策略,将继续从产业研究的视角出发,找寻中国经济蓬勃发展新浪潮下的优质公司,为投资者打造波动适中、全市场覆盖、风格均衡的基金产品。

坚持均衡配置

谈到自己的选股思路,丁靖斐表示,产业研究是自己的出发点,只有立足于时代发展的

大方向,才能分享到中国经济发展的红利。因此,了解公司所处行业的发展前景和潜力以及公司的市场地位及竞争优势,尽量回避景气处于下行周期的产业,是丁靖斐投资管理的第一步棋。

选到了具备成长性的行业,下一步便是精选个股。在丁靖斐看来,个股的核心收益一定是企业中长期成长带来内在价值的持续增长。除了考察企业是否具备良好的商业模式等因素外,丁靖斐还特别提到了考察管理层的重要性。“我比较喜欢公司的管理层具备勤奋这一特点。”丁靖斐表示,管理层是否具备出色的管理能力、较高的素质水平、超前的战略眼光、灵活的市场策略是自己调研的重中之重。

在均衡配置方面,丁靖斐亦有自己独特的心得体会。在组合中,她会从现金流贴现估值角度出发,将股票风格归纳为三大类型:成长类、价值类、成长价值类。丁靖斐表示,这三种类型分别代表着不同的现金流形态,而均衡方法的本质便是对不同期限的现金流去做分散配置。“如果投资股票的比例是90%的话,我希望以上三种不同的风格类型中枢分别配置30%。通过这种看起来相对简单的平均分配,一定程度上能够实现全市场的均衡配置及相应的波动控制。”

除了注重风格均衡,丁靖斐还注重行业与个股的均衡。“一般来讲,我对单一行业的配置不会超过20%,前十大重仓股的集中度一般不会超过50%。”以丁靖斐担纲的华宝国策导向混合为例,通联数据显示,截至二季度末,该基金前十大重仓股合计权重仅为36.51%。

清盘基金数量创新高

据Wind数据统计,截至10月22日,今年以来,全市场清盘基金已超过210只。其中,股票型、混合型基金合计清盘数量超过160只,为近五年新高。

多家公募基金公司旗下均有清盘产品,部分公募基金公司甚至出现由于基金清盘而导致基金经理无基可管的状态。

为何今年权益类基金清盘加速?清盘原因都有哪些?基金公司如何看待清盘?

多家公募基金公司对中国证券报记者表示,对于基金清盘,常见原因有主要机构客户离场、基金押注的赛道不适应行情、同类型基金数量过多、基金策略表现减弱等等。此前热门的打新策略为例,不少产品都在近年走向了清盘。

不过,他们表示,基金清盘更多其实是基金行业内新陈代谢的正常表现,毕竟现在存量公募基金数量已超万只,相较于这一体量而言,200余只清盘基金其实并不算多。

有大型公募基金公司内部人士告诉记者,公司目前的态度恰恰是希望能够进行一些优胜劣汰,毕竟“产品太多了,产品类型也太多了”,在繁多的产品面前,投研资源是很有限的,因此更希望集中到一些优势产品、有特色的产品上重点发力,清盘其实更像是常态化的动作。

不过,对于中小公募机构而言,在基金产品本身数量不多,申请新产品耗费成本较大的背景下,面对清盘,多数机构会选择尽力保盘。但是,部分中小公募基金公司也表示,对于机构定制产品来说,一旦遭遇撤资,基金规模就很难再做大,保盘难度也比较大。“有时候不得不另辟蹊径,采取激进的投资策略来吸引新的投资者。”一位基金人士表示。

对于这一情况,有业内人士建议,在基金募集初期和运作过程中,要有意识地保持投资者的分散度,如覆盖大中小规模机构,不同地域机构,不同子领域机构等等,以避免单一客户的赎回给基金正常运作带来较大影响。

耐心等待市场回升

在丁靖斐看来,目前权益市场或已处于底部区域。“从历史经验来看,市场股权风险溢价超过+2x标准差时,市场将迎来较大级别的回升。随着近期市场调整,当前上证综指股权风险溢价已超过三年滚动平均+1x标准差,并逼近+2x标准差。”此外,综合库存周期、A股企业盈利周期等基本历史规律可以判断,市场目前已经孕育了较强的向上内生力。市场的大势走向是积极正面的,但此时或许正处在一个难熬的磨底阶段,投资者需要有一定的耐心去等待市场的回升。

丁靖斐表示,参考历史经验,当市场从底部开始回升时,需重点关注两大主线:一是契合当前时代产业政策发展重点的行业,二是市场回升阶段景气明显改善的行业。

谈到第一条主线时,丁靖斐提到了科技与高端装备两大板块。“目前科技板块已经历了相对充分的调整及一定的风险释放,而未来随着全球范围内科技企业加大人工智能科技研发和资本开支,人工智能相关基础设施需求快速上升,基于此的诸多应用预计也将先后涌现。”丁靖斐表示,“高端装备板块在经历了长时间的调整,估值整体处在较低水平;而自立自强需求的持续提升将支撑这一板块或逐渐步入上周期。”

谈到第二条主线时,丁靖斐表示,随着经济进入主动补库阶段,将关注顺周期行业在经济见底之后的景气回升带来的投资机遇。

品牌工程指数多成分股 获北向资金逆市加仓

□本报记者 王宇露

上周市场大幅调整,中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)报1563.22点。从成分股的表现看,中芯国际、苏泊尔等成分股逆市上涨;美的集团、中际旭创、药明康德等不少成分股获北向资金净买入。展望后市机构认为,3000点之下A股的投资价值再次凸显,后市出现V型反弹甚至反转的概率很高。此时或处在最“寒冷”的时候,尽管市场的底部区间往往弥漫着悲观的论调,但这时候恰恰也是收集便宜筹码的最好时机。

多只成分股走出独立行情

上周市场大幅调整,上证指数下跌3.40%,深证成指下跌4.95%,创业板指下跌4.99%,沪深300指数下跌4.17%,品牌工程指数下跌5.23%,报1563.22点。

从成分股的表现看,上周品牌工程指数也有成分股逆市上涨,如中芯国际上周上涨4.66%,苏泊尔上周上涨1.88%。下半年以来,品牌工程指数多只成分股走出独立行情。其中,药明康德上涨35.80%,领涨各成分股;卓胜微上涨26.24%居次;智飞生物、石头科技、山西汾酒涨逾20%;中芯国际和康泰生物涨逾10%。

上周北向资金净流出240.46亿元,同期品牌工程指数多只成分股仍获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入美的集团5.21亿元,净买入中际旭创4.55亿元,净买入药明康德、中兴通讯均超过3亿元,净买入紫光股份2.46亿元,净买入韦尔股份、珀莱雅、智飞生物、海大集团、卓胜微、爱美客均超过1亿元,中炬高新、兆易创新、锦江酒店、双汇发展等多只成分股也获净买入。

投资价值凸显

针对当前市场,方正富邦基金表示,8月25日之后,利好政策层出不穷。要认识到,从政策落地到市场回应,是需要时间的,这期间存在着时滞。回顾历史,从过往的政策底到市场底,往往都会有1-2个月时间,如果按照历史演进过程去推演,此时或是在最“寒冷”的时候。

天弘基金也表示,虽然上周五沪指失守3000点,但大家不必过于悲观,这反而有助于市场更快见底。历史上一旦出现这种情况,后市出现V型反弹甚至反转的概率很高,3000点之下A股的投资价值再次凸显,有望迎来一些资金“抄底”。

方正富邦基金认为,从外部环境来看,美债利率快速上行的确对全球权益资产造成了压制,但从中期趋势来看,以沪深300为代表的A股顺周期板块,趋势还是由经济基本面决定的。如果从核心变量来看,三季度GDP的表现显著强于市场预期,9月经济数据同样偏强,基本面短周期企稳的因素在不断叠加,积极信号的增加会让信心得以回升,当下只是需要一些时间罢了。投资往往是逆人性的,市场的底部区间往往弥漫着悲观的论调,但这时恰恰也是收集便宜筹码的最好时机。

展望后市,天弘基金认为,随着利好不断累积、海外地缘风险因素缓解、三季度上市公司业绩回升,A股有望迎来一段相对温和、修复式的行情。更为强劲的上升趋势则可能要等到地产销售的明显回暖和海外降息预期的升温。在相应的操作层面上,建议大家以逢低吸纳和耐心持基待涨为主。