

迷你基金频发清盘预警 持有人大会召开屡屡“触礁”

□本报记者 王鹤静

近期国内权益市场回暖,但基金触发清盘预警的情况却并不少见。多只迷你基金为商议是否持续运作召开基金份额持有人大会,却因参会持有人持有基金份额不足而屡屡导致持有人大会以失败告终。

中国证券报记者采访了解到,基金公司召开持有人大会,需要投入较多的资源召集投资者参与,因此可能更倾向于首次召开持有人大会失败而自动转入门槛更低的二次召开流程,以减少成本投入。无论是监管方面还是基金公司,都希望能够加快解决迷你基金的存留问题,把更多的资源投向更有生命力的产品。

持有人大会频频失败

9月下旬以来,A股市场整体回暖,众多基金借助此轮行情,收复了年内的业绩“失地”。但从近期披露的提示公告来看,迷你基金触发清盘预警的情况不断出现。

Wind数据显示,仅12月以来,就有50多只基金发布规模预警公告,其中九成以上为权益类产品,指数基金、主动权益类基金均多达10只以上。以场内产品为例,截至12月13日,部分跟踪创业200、国证2000等指数的迷你ETF自本轮行情以来已涨超40%,但基金份额却没有任何起色,甚至还在减少,导致产品进一步陷入困境。

根据相关法规及基金合同约定,近期关于商讨迷你产品是否持续运作的持有人大会接连召开。中国证券报记者统计发现,12月以来已有20只左右基金召开持有人大会失败,大部分均为权益类产品。

究其原因,基金公告披露的情况显示,由于本人直接出具表决意见或授权他人代表出具表决意见的基金份额持有人所持有的基金份额小于

权益登记日基金总份额的二分之一,未达到法定的基金份额持有人大会召开条件,故基金份额持有人大会召开失败。部分产品甚至没有基金份额持有人参与持有人大会,在公告中直接“挂零”。

二次召开门槛降低

根据证券投资基金法,基金份额持有人大会应当有代表二分之一以上基金份额的持有人参加,方可召开。参加基金份额持有人大会的持有人的基金份额低于前款规定比例的,召集人可以在原公告的基金份额持有人大会召开时间的三个月以后、六个月以内,就原定审议事项重新召集基金份额持有人大会。重新召集的基金份额持有人大会应当有代表三分之一以上基金份额的持有人参加,方可召开。

近期,某灵活配置型产品就二次召开了基金份额持有人大会,审议该基金是否终止基金合同。结果显示,此次本人直接出具表决意见或授权他人代表出具表决意见的基金份额持有人所代表基金份额大于该基金在权益登记日基金总份额的三分之一,满足了二次召集基金份额持有人大会的法定条件。

但由于同意本次会议议案的基金份额未达到参加本次大会的基金份额持有人或其代理人所持表决权的三分之二以上(含),不符合有关规定,导致本次会议议案未获得通过。

沪上某公募市场部人士向中国证券报记者透露,目前大部分基金持有人对基金公告不是特别关注,所以要想使得二分之一以上的基金份额持有人参与持有人大会,往往需要基金公司投入较多的资源,“一般情况下,基金公司可以联系到直销渠道的客户,但联系代销渠道的客户存在一定的困难,很多持有人的联系方式基金公司并没有掌握,还需要和代销渠



视觉中国图片

道沟通”。

第一次持有人大会召开失败,自然就进入了二次召开的流程。该市场部人士表示,由于二次召开持有人大会的条件有所放松,基金公司在这方面的资源投入也能相对少些,所以部分基金公司会采取聚焦“二次”策略来应对,这也成为了业内比较常见的做法。

加快迷你基金市场化“出清”进程

值得注意的是,在这些召开持有人大会失败的迷你基金中,部分产品已经凭借9月下旬以来的行情迅速“爬坑”成功,摆脱了此前在清盘线附近挣扎的困境。

例如,某金融科技ETF今年上半年一度出现连续60个交易日基金资产净值低于5000万元的情形,按照相关规定,基金管理人要召开基金份额持有人大会,审议关于该基金持续运作的议案。然而这轮行情以来,金融科技板块领涨,截至12月13日,该ETF的基金资产净值已翻倍增长,在基金份额同步增加的情况下,大幅超过清盘线标准。

“有些迷你产品虽然基金资产

净值回升,但不见得能持续吸引资金流入,回升的过程中甚至还会面临较大的抛压。”某中型公募机构人士告诉中国证券报记者,一只基金产品的运营涉及投研管理、渠道合作、营销投入等方方面面的投入,如果“走上了清盘的轨道,往往就很难回头”,除非基金公司看到了产品巨大的机遇和潜力,否则多个部门协商确定的清盘决策很少会做出改变。

该公募人士也透露,现在迷你产品的数量众多,运营消耗了基金公司很多的成本。迷你产品产生的托管费、尾随佣金需要不断支付给托管机构、代销渠道,不会给基金公司带来利润。现在很多基金公司不太愿意选择“保壳”,而是倾向于尽快让这些迷你产品清盘。

对于当前较为热门的ETF品种,天相投顾基金评价中心相关人士表示,如果基金公司对于部分产品仍有战略布局意愿,即便需要持续投入资源,基金公司可能仍然会选择“保壳”,并等待市场转暖。但对于没有这种意愿的基金公司来说,由于ETF市场竞争激烈,规模较小的ETF难以吸引足够的流动性和投资者关注,因此可能更倾向于清盘。

消费股领涨 品牌工程指数

□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报1715.37点。从成分股的表现看,桃李面包、比音勒芬、朗姿股份等表现亮眼。展望后市,机构认为,随着逆周期政策的发力以及地产市场调整接近尾声,宏观经济将持续向好,优秀公司业绩存在可观的上调空间,A股市场正处于大有可为的时点。

消费类成分股表现亮眼

上周市场调整,上证指数下跌0.36%,深证成指下跌0.73%,创业板指下跌1.40%,沪深300指数下跌1.01%,品牌工程指数下跌0.87%,报1715.37点。

上周品牌工程指数多只成分股表现亮眼,尤其是消费类成分股。具体来看,桃李面包上涨17.05%,排在涨幅榜首位;比音勒芬上涨11.85%,居次席;朗姿股份上涨10.40%;丸美生物和老凤祥分别上涨9.94%和9.66%;上海家化、小熊电器、海大集团、兆易创新涨逾8%;锦江酒店、洽洽食品、三全食品、海信家电涨逾7%;青岛啤酒、光明乳业、王府井、广联达涨逾6%;绝味食品、安琪酵母、中炬高新涨逾5%。

下半年以来,东方财富上涨150.09%,排在涨幅榜首位;中芯国际涨80.02%,居次席;中国软件和恒生电子分别上涨74.97%和70.55%;沪硅产业和桃李面包分别上涨55.23%和52.52%;宁德时代、欧派家居、芒果超媒、药明康德、广联达、朗姿股份、中微公司、王府井涨逾40%;爱尔眼科、绝味食品、金山办公、海天味业、视源股份、华大基因、安琪酵母等涨逾30%。

基本面好转将带动股市持续走强

展望后市,涌津投资表示,一般而言,宽货币、强财政的政策环境对于权益类资产最为友好。在宽松的流动性背景下,股票市场大概率会有不错的表现,而且投资容错率会更高。可以看到近期A股市场的热点方向,非常明显地受益于宽松的流动性。

涌津投资认为,目前不宜低估明年稳增长的政策决心,尤其是在决策层已经做出明确表态之后。随着逆周期政策的发力以及地产市场调整接近尾声,经济将持续向好,而不少优秀公司的业绩存在可观的上调空间。总而言之,A股市场正处于大有可为的时刻。

星石投资表示,结合市场行情来看,政策信息公布后,短期市场表现不尽如人意的原因可能有三点:一是市场对定量的政策力度的感知更强,而最新政策以定性为主,定量政策将在明年上半年公布;二是当前经济出现修复迹象,但总体修复动能仍有待观察,新增政策表述将成为股市进一步上行的主要动能,未来一段时间或进入政策真空期,短期新增政策表述可能性偏小,对股市情绪的驱动也会减弱;三是此轮围绕政策博弈的行情开始于11月下旬,部分资金可能会进行止盈操作。

星石投资认为,政策发力将带动经济持续向好,随着后续经济向好在数据层面兑现,市场预期将向现实情况回归,基本面因素对股市的影响或逐渐加强。从中期角度看,当前政策目标明确,此轮政策的目的是进一步修复经济动能,基本面因素好转将带动股市持续走强。

聚焦新质生产力 中证A500投资恰逢其时

□本报记者 魏昭宇

中证A500指数的吸金热度仍在持续上升。Wind数据显示,截至上周,全市场22只中证A500ETF总规模已经超过2100亿元。另外,海富通基金、浦银安盛基金、申万菱信基金等多家公募机构上批的第三批中证A500ETF拿到批文,新一波产品已经蓄势待发。

近日,海富通基金量化投资部基金经理纪君凯在接受中国证券报记者专访时表示,随着以半导体、新能源为代表的“新质生产力”对整体经济的正面拉动作用越来越突出,中证A500指数也因为在新质生产力方面的高含量特征,成为定投中国经济高质量发展不可忽视的优质宽基指数之一。

指数具备三大特点

作为近期备受热议的宽基指数,中证A500指数在编制方面有何特点?纪君凯用生动形象的三个字进行了归纳:“海”“富”“通”。他表示,“海”指的是海纳百川,覆盖面广。“截至目前,中证A500指数覆盖全部35个中

证行业,91个中证三级行业,覆盖整个A股市场51%的自由流通市值,从行业均衡角度看,该指数能够较好地反映A股整体表现。”

“富”指的是覆盖的公司盈利能力较强,且业绩更具韧性。“Wind数据显示,截至11月末,该指数近三年以来的净资产收益率(ROE)、营收增速均高于沪深300指数,且成长性好,覆盖较多优质的新质生产力公司,半导体、电力设备、电子、有色等行业均有一定占比。此外,从历史业绩方面看,截至11月末,该指数自基日以来的收益率达到362%,远远跑赢了同期的沪深300指数。”纪君凯表示。

纪君凯特别强调了指数具备较高新质生产力“含量”的特点,使其在当下市场环境中具备更高的投资价值。“我们认为,当前处于新旧动能转换的关键节点,以地产、地方债为代表的旧经济刺激方式已经难以继,以半导体、新能源为代表的“新质生产力”,对整体经济的正面拉动作用越来越突出。因此作为面向市场、面向未来的宽基指数,新质生产力含量高是一大优势。”他说。

“通”是指该指数引入了ESG和

互联互通筛选标准。“中证A500指数样本剔除了中证ESG评价结果在C及以下的上市公司证券,有助于降低样本发生重大负面风险事件概率,更好地保护投资者权益。且成分股均属于沪股通或深股通证券范围,便于外资配置A股核心资产,吸引境外资金流入。”纪君凯表示。

中证A500迎较好“击球点”

在纪君凯看来,无论是从市场环境,还是从指数本身的估值等方面来看,中证A500指数已经迎来较好的“击球点”。

首先,从政策面来看,9月下旬以来,一揽子政策密集出台,拉开大规模刺激经济序幕,市场信心得到提振。其次,从基本面来看,随着各项宏观政策发力显效,11月的一系列宏观数据出现积极变化,经济持续回升向好。第三,从资金面来看,纪君凯分析,目前国内社保基金、险资等长线资金入市比例仍然相对较低,增量耐心资本仍有持续进场的可能。

从指数本身的估值水平来看,纪君凯认为,截至11月末,中证

A500指数市盈率为14倍,中国10年期国债收益率约为2%,股权风险溢价水平在5%左右,在全世界主流市场中,投资性价比比较高,估值水平远低于标普500、纳斯达克指数等主流宽基指数。

股市预期更加乐观

近期,重要经济会议持续召开,利好政策持续加码。纪君凯向中国证券报记者表示:“我们预计,2025年的政策总基调会更加积极。”

在纪君凯看来,惠民政策的重要性在2025年或进一步凸显,“我们预计明年的设备更新和消费品‘以旧换新’有望进一步扩容,规模预计会超过3000亿元,汽车、家电‘以旧换新’之外,家居、家装、家纺、消费电子等方向扩大补贴范围,或以超长期特别国债资金给予‘真金白银’补贴”。

纪君凯表示,展望2025年经济形势,积极因素正在持续增多,股市市场预期更加乐观,以中证A500为代表的宽基指数的投资性价比或进一步凸显。但同时也要注意投资风险,外部不确定因素仍然不可忽视。