

年内142只基金“离场” 同比增近五成

今年以来,随着市场震荡加剧,越来越多缺乏生命力的公募产品,正在逐步退出资本市场的舞台。Choice数据显示,截至7月5日,以终止日期为基准,今年以来有142只基金产品黯然离场,同比增加48%。

记者注意到,其中,有近七成产品是通过“基金持有人大会同意终止”方式主动挥别市场。另一方面,今年以来股票型基金的清盘数量也相对较多,仅半年有余就有41只产品步入清盘,逼近去年全年总和(58只)。

“主动离场”大多为“迷你基”

7月5日,南方粤港澳大湾区ETF发布了基金合同终止及基金财产清算的公告,该基金自当日起正式进入清算程序,并停止收取基金管理费、基金托管费等。清算原因则是“基金资产净值低于合同限制”。

按照基金存续期内的基金份额持有人数量和资产规模的约定,连续60个工作日出现基金份额持有人数量不满200人或者基金资产净值低于5000万元情形的,基金合同可以终止,无须召开基金份额持有人大会。

截至6月27日,南方粤港澳大湾区ETF已连续60个工作日基金资产净值低于5000万元。Choice数据显示,截至7月4日,这只成立了三年多的基金份额仅为959.16万份,资产净值估算为992.25万元。

与此同时,国都证券旗下的国都多策略也在7月5日进入清算期。截至7月4日,该基金今年以来的累计回报为-391%,近两年的区间回报为-3074%。同时,该产品的规模近年来持续在低位徘徊。

数据显示,国都多策略在2018年5月成立时的基金规模为2.89亿元,而在2018年三季度末,这一



数字迅速缩至1564万元。除了2020年四季度末和2022年一季度末外,该基金2019年以来的资产净值均在1000万元以下。

记者查阅过往公告发现,国都多策略成立至今发布的127篇公告中,有31篇提及“本基金出现连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形”的预警说明。

事实上,因规模过小而“被迫”清盘是一种常见的情况。不过,随着近年来基金数量的快速增长,行业“新陈代谢”加速,通过“基金持有人大会同意终止”方式主动退场的情况也在迅速增多。

Choice数据显示,截至7月5日,以终止日期为基准,今年以来有142只(仅计算初始基金,下同)基金产品按下“终止键”,而去年同期为96只,同比上涨47.92%。从清算类型来看,“基金持有人大会同意终止”和“基金资产净值低于合同限制”是主要终止原因。其中,前者的基金数量为97只,占比68%,而后者则占30%。

不过,记者注意到,在上述“主动离场”的基金里,绝大多数也是在“警戒线”附近徘徊的“迷你基”。据统计,除了华商双债丰利债券A(不同份额合并计算)的基金规模超过2亿元外,其余基金的产品规模均低于6000万元。

清盘股基数量为何暴增

从近5年数据来看,据统计,以基金终止日计算,2018年至2022年,基金清盘数量分别为393只、133只、157只、241只、226只,同期上证指数的涨幅分别为-24.59%、22.3%、13.87%、4.8%、-15.13%。

从上述数据可以看到,在市场行情较弱的时期,基金清盘数量也相对较多。与此同时,在2018年、2020年和2022年,股票型基金的清盘数量均超过30只。其中2022年有58只股票型基金产品被清算出局,创下历史新高。而今年时间仅堪堪过半,股票型基金的清盘数量就已超过40只。

“今年市场变化太快,对基金产品尤其是权益类产品的影响会更大,业绩不佳导致基民持基体验较差导致赎回量增加,自然会面临清盘结局。”一位公募基金资深人士对记者表示,债券型基金可能是机构资金有其他需求而退出;而权益类基金,业绩不佳是被投资者抛弃的主因,且震荡市也会大幅增加“迷你基”清盘的风险。

另一方面,记者也注意到,在今年清盘的股票型基金产品中,ETF产品的数量有明显增加。数据显示,截至7月5日,今年以来已有23只股票型ETF或ETF联接产品宣布清盘,而去年同期只有8只。

七成百亿私募上半年赚钱 新产品发行遇冷洗牌加速

上半年A股走出极致的结构性行情,百亿私募业绩遭遇考验。私募排排网数据显示,截至近日,上半年有业绩记录的94家百亿私募,整体收益为2.63%。正圆、东方港湾、景林等10家百亿私募上半年收益超10%。

值得注意的是,由于监管力度加强及受市场行情影响,上半年私募基金备案数量有所下滑,近期新基金募资难度显著加大,私募行业的洗牌在加速。

多数百亿私募上半年业绩亮眼

整体来看,由于一季度股市强势上涨,今年上半年百亿私募整体表现尚可,部分擅长抓主题股和概念股的私募则取得亮眼业绩。

私募排排网数据显示,截至日前,94家百亿私募中有69家实现正收益,占比为73.40%。具体来看,正圆、康曼德、望正、东方港湾、景林、阿巴马等6家主观私募,以及宽德、佳期、稳博、衍复等4家量化私募年内收益都超过10%。其中,不少是擅长抓热点和趋势的私募,诸如正圆、望正、东方港湾等。

以正圆投资为例,该私募一度是2020年百亿私募冠军,基金经理廖茂林因重仓新能源等板块,2021年业绩翻倍。不过,2022年廖茂林的表现没能持续,该私募机构基金经理戴旅京则因大部分产品损失惨重而道歉。

2023年,廖茂林再次抓住行情,旗下多只产品业绩超10%,整体业绩达到15%,在百亿私募中排名第一。不过,就正圆的业绩看,净值波动较大,

以代表性产品正园壹号为例,该产品最大回撤一度接近50%,目前距2022年7月份的净值高点还有一段距离。

再来看但斌掌舵的东方港湾,去年但斌一度踩错市场节奏,产品业绩表现惨淡。今年,但斌时来运转,旗下部分产品表现不俗,整体收益达到13%,在百亿私募中排名前列。

其中,东方港湾麒麟一号上半年79.85%的收益率,成为私募“冠军”。整体来看,由于重仓特斯拉、英伟达等热点美股公司,但斌上半年确实交出了一份亮眼的业绩。不过,但斌旗下仍有100多只产品的净值在1以下,有30只产品净值低于0.7,有4只产品浮亏超40%。

私募发行难度加大

今年初,由于A股行情好转,当时不少私募业绩亮眼,春节后私募产品发行爆款不断。

2月,宁泉资产担任投顾的产品两周就募资34亿元,远超原定的20亿元募资计划;桥水担任投顾的产品在渠道发行秒光,睿郡资产董承非、慎知资产余海丰等知名主动私募的产品在渠道销售也很火爆。

近日,有渠道信息显示,宁泉资产担任投顾的新产品募集宣布延长募集期。据了解,该产品原计划募集期为2023年6月16日至6月30日,总计9个工作日,后来延长至7月4日,共计11个工作日。不过,最终该产品获得渠道发力而完成募集。

从私募新产品备案情况来看,今年6月新备案

私募基金有2677只,5月仅有1239只。而今年4月,新备案私募基金数量为3705只。

行业门槛明显提升

随着监管力度加大,私募行业洗牌正在加速。6月共有14家私募完成备案登记,数量较5月有所提升,但较此前单月上百家的备案数量仍下降显著,行业门槛明显提升。

今年4月28日,基金业协会公开征求意见,在“要求私募证券投资基金初始实缴募集资金规模不低于1000万元”的基础上进一步要求“新增强制清算流程,要求连续60个交易日出现基金资产净值低于1000万元的,该私募证券投资基金进入清算流程(市场波动导致净值变化除外)”,并且明确提出12个月的整改期。

有业内人士分析,在这样的背景下,未来行业将会有近半产品恐遭清盘,行业洗牌在加速。

百亿私募红筹投资总经理兼投研总监邹奕表示,当前股债收益比处于历年来的底部区域,除少数活跃题材板块外,市场整体处于低估状态。在“房住不炒”的背景下,房产的投资属性极大削弱,综合来看,优质公司股权仍是国内最具性价比的投资方向。

“下半年,新一轮稳增长政策逐步落地后,相信中国经济将在复苏态势中更趋改善,叠加海外流动性的逐步转向,A股市场将有望在底部回暖,投资风格也有望重回基本面驱动为主。”邹奕说。

据《证券时报》

“固收+”基金全面“回血” 公募趁机加大布局

与2022年相比,2023年以来的股债环境出现了较大变化。一个最明显的不同就是去年遭遇“滑铁卢”的“固收+”基金,今年以来净值持续“回血”。整体看,“固收+”基金平均收益率达到1.88%,其中还有不少基金收益率超过5%。

在业绩回升之后,公募在“固收+”产品上又开始了新一轮的布局,并且派出了重量级基金经理。和以往稍有不同,绝对收益策略在“固收+”投资开始更加受到重视。

“固收+”平均收益率达1.88%

Wind数据显示,截至7月5日,以初始基金为统计口径,全市场1600多只“固收+”基金年内平均收益率为1.88%,较近1年来-0.22%的平均收益率上升了逾2个百分点。具体来看,1600多只“固收+”基金中,年内收益率超过3%的有359只,超过5%的有68只,超过10%的有6只。

即便是规模超百亿的基金,年内也实现了不俗回报。例如,规模超280亿元的易方达裕祥回报A,年内收益率超过3%;招商安华A规模超过250亿元,年内回报超过3%;富国稳健增强AB规模超过160亿元,年内回报率为2%。

在“固收+”基金净值回升走出低谷之后,市场人气逐渐恢复,“固收+”基金产品也在持续上新,其中不乏募集规模超50亿元的人气产品。以初始基金为统计口径,年内新成立的“固收+”基金数量达到86只,总规模接近580亿元。其中,招商恒鑫30

个月封闭债、易方达恒固18个月封闭式债券、鹏华永瑞一年封闭式债券等募集规模均超过78亿元,富国基金旗下的富国汇诚18个月封闭式债券、富国稳健添盈债券募集规模均超过55亿元。

兴证全球基金固定收益部副总监张睿表示,与去年相比,2023年“固收+”产品的环境出现明显改善。经济呈弱复苏走势,消费场景、商务交流等内生修复力量都在恢复,但企业盈利周期恢复较缓慢,库存周期仍在消化中,经济基本面深层次的调整 and 追求中长期高质量发展需要时间。货币政策预计在未来一段时间仍将保持适度宽松,债券利率将在一段时间内维持偏低位震荡的状态。此外,当前居民缩表、理财等低风险偏好仍在持续,票息资产仍具备长期需求,这也是“固收+”产品的重要基石。“随着经济托底政策不断出台、工业品库存和价格周期加速去化,对于‘固收+’产品中‘+’的权益资产和转债资产的中长期收益,我比较乐观。”张睿说。

公募优化资产配置

从概念分类来看,“固收+”基金属于用投资策略来划分的产品,指以固定收益类资产打底获取稳健收益,在这个基础上再用一定比例的权益资产博取增厚收益。“固收+”产品走俏,既与近年来权益市场波动较大有关,也与理财产品净值化转型有关。

基于上述特点,“固收+”产品被认为是进可攻退可守的稳健收益产品。鹏华基金、招商基金、博

时基金等固收“大户”近年来纷纷加大布局。如今,随着“固收+”产品从去年的低迷状态中恢复,各家公募又在陆续加大布局,一些公司还派出了主力基金经理。

例如,富国基金7月3日发行的富国兴享回报6个月持有期基金,派出了具有17年债市投研经验的老将刘兴旺。该基金权益类和可转债等资产的合计投资比例在10%-30%之间,以期在有效控制风险的基础上实现基金资产的稳健增值,同时该基金还设置6个月的持有限期。

此外,长盛基金当前正在发行的长盛安悦一年持有期,派出的是长盛基金副总经理蔡宾。蔡宾近日在接受记者采访时表示,“固收+”的核心追求是收益的稳定性,即纵向收益维度的低回撤和横向时间维度的收益可持续性。其中,绝对收益理念在“固收+”投资中,有助于把握股债轮动趋势和攻防策略的转换,发挥二级债基产品优势。

华安基金绝对收益投资部高级总监邹维娜,近日在接受记者采访时称,二级债基组合的超额收益有三大来源:一是源于大类资产配置,二是在固收资产中寻找久期和品种的机会,三是在权益类资产中寻找阿尔法。她表示,新基金拟以债券资产打底,优选信用风险可控的债券底仓配置,同时通过久期管理和品种切换等精细化投资运作,为组合提供基础收益。权益部分,根据大类资产配置框架,灵活调节仓位,在均衡分散的基础上动态调整结构,以增加组合收益弹性。

据《证券时报》

“对于高度标准化的产品来说,基金越多意味着同质化竞争加剧。”华南一位指数基金经理对记者表示,ETF产品同质化比较严重,一旦有新的风口出现,相关产品上报后,多家基金公司快速跟进,但很难达到“共赢”,很多ETF产品的场内流动性很差。

“指数型产品的头部非常严重,我们竞争不过(头部)。”有中小基金公司人士告诉记者,很多头部公司的ETF产品发行时规模就比较大,差距已经显现,加上ETF需要投入大量的资源,但很难获取到预想的回报,“陪跑日子不好过,性价比也不高”。

谈及“基金持有人大会同意终止”这一主动清盘行为的大幅增加,一位来自清盘数量较多的基金公司人士对记者表示,“迷你基”是基金公司普遍存在的情况,自去年开始,监管要求基金公司上报新基金时,需要提供“迷你”基金情况说明、解决方案等。

“这可以促使各家基金公司加快处理那些长时间‘小微’的基金产品,解决公募基金行业量与质不平衡的问题。”他进一步表示,“如果太多‘迷你’基金不清理,可能会被认能力不够从而影响申报新产品,为了发更多优质产品,主动清盘会越来越常见,这也是今年清盘的执行力度比较大的原因之一。”

前述基金人士也认为,清盘操作是市场优胜劣汰的有效措施,实则是公募市场竞争加剧,长期来看有利于市场的健康和可持续发展。他与记者交流时指出,“客观而言,现在公募基金总数已经突破万只,是股票的两倍,不仅投资者面临很大的选择困难,而且市场真的需要这么多产品吗,这需要打个问号。”

在该人士看来,股票已经实现全面注册制,也有规范的退市制度,基金也应该有类似的退场措施,缺乏长期业绩和特色的产品也应该被自然淘汰,同时,解决这一问题应从“源头”抓起,提高基金产品的发行质量,真正以投资者利益为出发点,不要过于追逐市场热点。

据统计,目前全市场共有上千只“迷你基”在清盘边缘。以2023年一季度末数据为基准,在有可比数据的10617只基金产品(仅计算初始基金,且份额合并计算)中,基金规模低于一亿元的基金产品有2160只,包括1008只规模低于5000万元清盘“红线”的基金产品。

据《第一财经日报》

上半年债券市场走牛 纯债基平均赚超2%

今年上半年,债券市场走出一波牛市行情,中证全债指数半年上涨2.98%。经济温和复苏、资金面宽松等被认为是支撑债市走牛的基础,加上股票市场震荡调整、风险偏好下降,资金对债券的配置需求也在增加。

从债券基金的表现看,上半年纯债基金整体取得不错的回报,平均收益率超过2%;在债券打底的情况下,“固收+”基金也较好地把握住了股市的投资机会,在偏债混合型基金和二级债基中,合计有48只基金上半年回报超5%。

纯债基金:仅少数产品亏损

从纯债的角度看,今年上半年在债市走牛背景下,纯债基金整体取得了不错的回报。据Wind统计,包括债券指数基金、中长期纯债基金、短期纯债基金、一级债基在内的纯债券基金上半年平均收益率达到2.17%,共有17只基金收益率超过5%,仅有极少数纯债基金亏损。

天弘利利A、中银互利定期开放、光大晟利A、兴全恒鑫A、融通岁岁添利A、东兴兴瑞一年定开A收益率居前,分别为10.83%、8.23%、7.47%、6.74%、6.58%、6.16%。除东兴兴瑞一年定开为中长期纯债基金外,另外几只基金均为一级债基。

基金一季报显示,天弘利利A一季度末配置了券商、出版、黄金等行业的企业发行的债券,同时转债配置了TMT方向的转债。光大晟利也配置了较高比例的转债,融通岁岁添利一季度度主要配置国开债与多家银行债券。

上半年出现负收益的纯债基金则包括宝盈鸿盛A、天弘通享A、海富通纯债A、招商定期宝六个月、东海证券海鑫尊利,亏损幅度均在1%以内。

偏债混合:单只基金最高赚30%

在债券收益打底支撑下,尽管上半年A股市场波动分化,但“固收+”基金整体也取得了正收益。据Wind统计,上半年偏债混合型基金算术平均收益率为1.3%,共有3只基金的收益率超过10%。

具体来看,偏债混合型基金股票仓位相对较高,一季度末平均为21.36%,单只基金的股票仓位可达40%以上。偏债混合型基金上半年的收益率分化也较大,嘉合磐石A、华商双翼A、西部利得新享A上半年领跑,收益率分别为29.91%、14.02%、14.01%。就股票配置而言,嘉合磐石A一季度末股票仓位30%,重仓计算机板块,其持有的股票包括中际旭创这样的牛股。

华商双翼A、西部利得新享A一季度末的股票仓位分别为36%和46%。华商双翼一季度末持有的股票主要为食品饮料和交通运输板块,但其持仓股与净值表现差别较大,不排除有所调仓。西部利得新享主要持有电子、通信、计算机、食品饮料板块的个股。

此外,华安智联A、泰康景泰回报A、工银聚丰A收益率较高,分别为9.27%、8.62%、8.42%。

表现相对较差的偏债混合型基金包括工银聚享A、博时浦惠一年持有A、中信建投聚利A、国富中国收益A、长盛安盈A,上半年亏损均超5%。

据《金融投资报》