

公募基金“新陈代谢”进入常态化

成立近八年老债基谢幕



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8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五千万万元,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2595亿份,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249亿份,机构和个人所持份额再度持平,但机构投资者持有的1.36亿份额中,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,在最后几天的开放期内,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,因为每个开放申购期,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,这可能是因为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

私募屏蔽短期干扰把握底部机会

市场震荡之下,不少私募认为,国内经济已经出现触底信号,机构投资者应当聚焦经济和市场基本面研究,屏蔽短期市场涨跌的干扰,把握市场底部的机会,后续重点关注经济修复的持续性和稳定性。

翼虎投资董事长、投资总监余定恒认为,当前国内外均处于政策的观望和深度博弈的窗口。“L型”的探底周期预期变长,但下跌空间有限,探底空间变窄。

“我们不预测底部,但我们认为‘好价格+好公司’已经普遍出现在A股和港股,现在是非常好的价值投资机会,所以加仓A股和港股。”止于至善投资总经理何理说。

市场观点分歧增大

近日,半夏投资掌门人李蓓发声,认为A股大概率有超越五年一遇级别的牛市,但也有私募建议投资者全部赎回,市场观点分歧增大。

对于这种分歧,聚鸣投资直言,从微观看,调研的企业和订单已经在逐步恢复,多数行业已经触底,少数行业还在继续下行,看好A股长期投资价值,并持续自下而上挖掘其中个股的机会。

余定恒表示,市场没有绝对的低点,只有相对的低点。A股经历近三年的调整,多数板块都具备了

较高的性价比,但短期噪音和不确定因素依然存在,市场缺乏主线和持续的向上力量,长期配置和短期避险,二者的立足点不同。

“观点分歧在任何时点都存在。”朝阳永续基金研究院研究总监尹田园表示,目前倾向于认为市场处于底部区间,有反弹机会。尽管今年难以积累收益,但仍有部分业绩稳定的管理人在持续为投资人创造收益。

在好买基金研究中心研究员徐冬冬看来,管理人的观点都源于自身经验和视角,所以不同管理人之间肯定会存在差异。困难之下,更应积极发掘性价比优秀的投资机会。

招商证券金融产品研究首席、金融产品部执行董事贾戎莉观察,当前个人投资者情绪极度悲观,机构投资者情绪相对乐观;择时型基金经理部分悲观,选股型基金经理普遍乐观;投资策略单一、产品回撤过大、经营困顿的管理人难免悲观,策略多元化、长期业绩优秀、风控得当、投研精进的管理人积极乐观。

贾戎莉认为,当前,除了估值水平处于低位,多数投资者信心缺失、基本面呈现边际改善、政策支持陆续出台等特点之外,情绪和信心的分歧,也是市场底部的典型特征之一。

据《中国基金报》

基金扎堆调研三大行业 13家公司获基金重仓

随着三季报逐步披露,基金调研上市公司热情高涨。数据宝统计,国庆假期后仅两周时间,基金公司合计调研179家上市公司,电子、机械设备、计算机三大具有科技属性的行业受到青睐,调研上市公司数均在20家以上。

电子行业上市公司是10月以来基金调研的重点对象,共有25家上市公司获得基金调研,欧菲光、恒铭达、裕太微-U参与调研的基金数量居前,分别有39只、17只、15只。

欧菲光10月以来大涨52.81%,获得基金重点关注。公司从差异化、定制化以及软件系统解决方案等方面,深入布局工业相机技术。公司130万像素黑白工业相机可广泛应用于自动化机器人、汽车工业、工业检测、食品药品等行业。

18家上市公司获20只以上基金调研

从参与调研的基金公司家数来看,10月以来,18家上市公司获得20只以上基金扎堆调研。天孚通信、航天宏图、普洛药业调研基金数目居前。

天孚通信获80只基金扎堆调研,公司在调研活动中表示,公司有各类无源器件和有源器件产品线,可以为不同技术平台方向客户提供差异化的整体产品解决方案,包括硅光光模块客户。至于硅光光模块的行业渗透速度,则取决于技术方案成熟度、成本等多方面因素。

计算机行业中航天宏图最受基金关注,共80只基金参与调研。公司在调研活动中表示,对于军采网事项,加强采购管理一直以来是特种领域有关部门的常态化工作,公司正在按规定流程沟通申辩,目前并未对业务造成影响。该事项也会进一步提升公司内部的管理水平和合规程度。

行情表现上来看,基金扎堆调研的个股明显跑赢大盘,18家获得20只以上基金扎堆调研的上市公司,10月以来平均上涨1.78%,跑赢大盘近6个百分点。其中欧菲光、翰宇药业、博瑞医药累计涨幅分别为52.81%、26.19%、26.19%,分别获得39家、20家、32家基金调研。

13家上市公司基金持股比例超30%

除密集调研外,多家基金调研的上市公司获得基金真金白银支持。半年报数据显示,截至2023年上半年,76家基金调研上市公司的基金持股占流通A股比例超10%,占总数的四成以上,13家上市公司基金持股比例超30%。

迪威尔半年报获基金持股比例达到55.2%居于首位,公司近期获得6只基金调研,参与调研的基金包括信诚基金、格林基金、合远基金、银河基金、申万菱信基金、建信基金。公司半年报显示,前十大流通股东中有7只基金的身影;此外,全国社保基金108组合亦重仓该股,为第七大流通股东。

华泰科技基金持股比例仅次于迪威尔,达到47.87%,半年报基金持股市值达到32.69亿元。华泰科技发布前三季度业绩预告,预计实现归母净利润27亿元,同比增长35.24%,公司经营业绩增长主要原因为,前三季度客户型号任务持续增加,且小批试制新产品订单陆续增多,当期产销量较上年同期稳步提升。

综合

红利主题基金持续“吸金” 高股息策略更受重视

震荡市中,除了个别主题行业基金搭乘上风口备受关注,多数投资策略都难以避免地失效,但红利型基金却因低估值、高股息的策略在泥沙俱下的行情中放出光彩,其中,红利ETF受益于更纯粹的布局,年内收益达41.7%,大幅领跑同期沪深指数。

红利ETF业绩领跑

红利基金的核心是股息率,即选取时更偏向现金流稳定、长期稳定分红且分红比例比较高的上市公司,从行业而言,这类资产大部分分布在金融地产、消费、周期行业。在行情普遍向好的阶段,这部分公司并不显山露水,但在板块轮动剧烈、行情震荡走低之时,相较于高估值的成长股,这类资产常常成为避险资金青睐的标的。

华东某公募基金经理对记者表示,投资者通常担心买入价格很低的股票会陷入估值陷阱。高股息能在一定程度上对冲掉这种潜在风险,是现金流的安全垫。他称:“在衡量高股息时,实际上是考虑现金分红,而不是利润表上的账面利润。但高股息至少表明公司的整体现金流是健康的。公司在过去三年内每年都用现金实实在在地分红,这说明公司在行业中的地位和行业成熟度通常相对较好,这是基本面上的安全垫。”

因此,有约八成的红利主题ETF年内持续吸引资金流入。截至10月22日,红利主题ETF份额总计达到372亿份,较年初增长了105亿份。其中华泰柏瑞红利低波ETF与易方达中证红利ETF年内份额增速20亿份,招商中证红利ETF与景顺长城中证红利低波动100ETF等增超10亿份,且这些ETF年内平均收益达41.7%,大幅领跑同期沪深指数。

当前,红利基金的“上新”力度依旧不减。截至10月22日,来自华夏基金、平安基金、上银基金、天弘基金等多家公募的35只红利主题基金正排队待批,类型囊括了ETF基金、股票型基金、混合型基金等。

业绩分化较大

不过,从净值表现来看,名称中带有“红利”的主动权益类基金业绩也有较大分化。如排名第一的金鹰红利价值涨幅超过了25%,遥遥领先于第二名申万宏源红利成长的6%。但从资产配置来看,该基金能跑出超额业绩的原因是其持股风格并不太“红利”并踏准了风口,一季度重仓了金桥信息、虹软科技以及浙数文化等人工智能、传媒板块热门股,二季度又将大放异彩的中国船舶买成第一大持仓股。

基金经理在半年报里表示:“在5月初本基金减持了部分涨幅较大、短期透支的品种,降低整体仓位的同时增持了部分低估值品种。随着5、6月部分科技股调整到合理区间,本基金逐步增持了部分性价比较突出、以电子和计算机为主的低位科技股。”

整体来看,业绩排名居前的主动权益类红利基金,在持仓方面多数还是恪守了“低估值、高股息”的策略,例如,华宝红利精选截至二季度末的重仓股中囊括了冀中能源、大秦铁路等;中泰红利优选一年持有则重仓银行股以及建材家居板块。

值得一提的是,当前业绩居于末位的也是金鹰基金旗下的金鹰改革红利,该基金长期将仓位维持在超过九成的水平,且此前多个季度重仓以光伏为代表的的新能源板块。

不难发现,红利基金产品成败皆系“风格漂移”,若能秉持红利策略,业绩在牛熊转换中波动会相对较小;但如果想去蹭一下主题投资,收益与风险则均会放大。

高股息策略更受投资者青睐

9月份,证监会已出台并落地分红与减持“挂钩”政策:“上市公司近三年未进行现金分红,或累计现金分红金额低于最近三年年均净利润30%的,控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持本公司股份。”

华北地区某管理红利基金的基金经理对记者表示,这将推动形成上市公司重视股东回报、强化投资者价值投资理念的良性循环,也将继续增加市场对红利基金的关注。

上述基金经理认为,在经济增速较快时期,大多数行业都有良好的再投资机会,5%-6%的股息率对股东来说可能不是最优选择。然而,在当前经济形势下,许多行业已从高速增长走向成熟,甚至可能出现短期负增长。在这种情况下,5%-6%的股息率就比较具有吸引力,“无论是从整个经济发展的趋势来看,还是从现在可投的金融产品的格局变化来看,红利未来都会是投资者非常重视的一类资产”。

天弘基金认为,从海外经验看,红利低波策略的有效性是长期的,在长周期视角下有望提供超额收益。因此,配置红利低波产品需要长期视角,过于聚焦短期业绩,不利于投资者树立合理的长期投资预期。如果看好这一策略的长期有效性,可以考虑作为权益类资产的一部分底仓来配置。

据《证券时报》