

# 产品清盘常态化 基金公司还需多点主动性

同类型基金数量众多、同质化严重和业绩长期不及预期,是基金清盘的深层次原因

证券时报记者 吴琦

在权益市场低迷的背景下,迷你基金数量已接近千只,基金清盘也进入了常态化。数据显示,去年6月以来,每月均有10只以上基金清盘。同类型基金数量众多、同质化严重和业绩长期不及预期,是基金清盘的深层次原因。

目前,出现了一些积极的变化,有些基金公司从被动清盘产品转向主动清盘。不过,总体来看,今年基金清盘数量并不比去年。

有业内人士认为,在产品清盘的问题上,基金公司还应该更加主动,控制住一味扩大规模以及扩大产品线的冲动,并放弃表现不佳、规模不达标的产品,从避讳清盘转向主动清盘。

## 清盘进入常态化

Wind统计显示,按基金份额合并统计,截至9月25日,今年到期发布清盘的基金数量达到137只。从清盘原因来看,大多数基金连续60个工作日出现基金资产净值低于5000万元的情形,这类属于迷你基金的退场。

近年来,迷你基金清盘数量大幅增加,但由于新基金发行数量增加以及市场表现低迷,目前迷你基金数量依然居高不下。Wind数据显示,截至9月25日,规模小于0.5亿元的迷你基金数量高达979只,而2021年底,规模小于0.5亿元的迷你基金数量仅有767只。

有基金业人士表示,基金规模很小并不意味着一定要清盘,因为每只新基金产品发行需要满足2亿元的基本条件,此外新发的营销成本也相当高,大多数公募管理人对迷你基金选择能保尽保,这也是目前迷你基金数量居高不下的主要原因。

也有一些基金产品表示“鉴于目前市场环境的变化,为保护基金份额持有人的利益”而主动清盘,如兴业增益五年、中科沃土沃盛纯债A和富荣富安A清盘时的规模均在5亿元以上。

值得注意的是,今年清盘基金中存在不少成立时间不长的次新基金。证券时报记者统计发现,今年清盘的基金中,有18只基金成立于2021年。

上述清盘的次新基金中,仅有2只债券型基金今年收益为正。很多次新基金在市场行情高位时发行,由于缺乏业绩说服力,市场波动加大时更容易被持有人“遗弃”。

## 部分公司选择主动清盘

同类型基金数量众多、同质化严重和业绩长期不及预期,是目前基金清盘的深层次原因。

由于市场波动加大,基金清盘数量在增加。积极的一面是,一些基金公司选择主动清盘一些长期业绩表现不佳,或者与公司投研实力不匹配的产品。

目前,按照投资范围分类,市场上偏股混合型基金、灵活配置型基金、中长期纯债型基金和被动指数型基金的基金数量均超过1000只。这些类型的基金因为基数大,成为基金清盘的主力。具体来看,今年中长期纯债型基金和灵活配置型基金清盘数量均超20只,被动指数型基金、被动指数型债券基金和偏股混合型基金清盘数量均超过15只。

值得注意的是,今年偏股混合型基金清盘数量达到历史高位。有分析人士认为,近两年,偏股混合型基金数量

# 基金经理离职对产品业绩影响几何?

证券时报记者 詹晨

今年以来,公募基金基金经理离职继续升温,以中欧周应波、兴全董承非、华安崔莹、易方达林森为代表的多位明星公募基金基金经理纷纷转战私募。基金经理离职对基金的收益率和规模究竟会带来怎样的影响?天相投研的一份统计报告给出了答案。

天相投研统计,2017年~2021年全市场基金经理共计有2287人次的离任。管理混合基金的基金经理发生离任的人次占当年离任总人次的比例最大,每年均保持在45%左右。而海外投资基金、FOF(基金中的基金)和



如今基金业出现了一些积极变化,有些基金公司从被动清盘转向主动清盘一些产品。不过,总体来看,今年基金清盘数量并不比去年。

业内人士认为,在基金产品清盘的问题上,基金公司还应该更加主动,控制住一味扩大规模以及扩大产品线的冲动,并放弃表现不佳、规模不达标的产品,从避讳清盘转向主动清盘。

图虫创意/供图 吴琦/制图 翟超/制图

爆发式增长,两年翻一倍,总数量超过了2000只,是目前市场上基金数量最多的一类基金。今年A股持续震荡,这类主要投资于权益市场的基金表现不佳引发投资者大量赎回,偏股混合型迷你基金数量急剧增加,存在被清盘的风险。

A股行情波动加大,债市波动小、收益稳的特性吸引了避险资金关注。不过,债券型基金清盘数量并不低,今年有25只中长期纯债型基金清盘,是今年清盘基金数量最高的类型。今年还有17只被动指数型债券基金清盘,同类型基金数量缩减至197只。

有基金公司相关人士透露,目前基金产品同质化严重,仅偏股混合基金数量就超过2000只,盲目发行、定位不明确的基金产品层出不穷。在市场波动加大时,很多基金在竞争中处于劣势而沦为“迷你基金”,直至被清盘。

此外,一些偏冷门的小众基金产品长期业绩表现不及预期,未能得到更多投资者认可,于是一些基金公司选择主动放弃这些产品。

另一方面,今年有大量量化基金清盘。8月,中金汇越量化对冲策略3个月定开宣布清盘,这是时隔两年后,首只多空对冲基金清盘,目前市场上仅剩24只多空对冲基金,最近获批的1只基金成立于2020年底。

公募量化基金主要采用多因子量化模型投资策略,综合技术、财务、流动性等多方面指标,精选股票进行投资。而近几年,公募量化基金表现不及预

期,没能较好地控制回撤也未能获得更多的超额收益,如今年清盘的2只公募量化基金年内净值跌幅超20%,今年仅3只主动型量化基金、2只多空对冲型基金收获正回报。

2010年以来,公募量化基金的规模集中度呈下降趋势。今年8月,1只成立近11年的量化基金无奈地按下了终止键,而今年已有近10只量化基金宣告清盘。

今年4月,国联安享稳健养老目标一年(FOF)的清盘,宣告了国内养老目标基金诞生3年以来,首只FOF(基金中的基金)型基金清盘。

## 今年清盘数量不及去年

如今基金清盘已进入常态化,自2020年6月以来,每个月至少有10只基金产品宣布清盘。不过,今年市场极度低迷,基金清盘的数量却很难超越2021年的254只,Wind数据显示,以基金到期日为统计口径,2017年至2021年,基金清盘数量分别为108只、430只、133只、173只、254只,其中2018年基金清盘数量跃升主要是资管新规要求委外资金撤出的原因。

除了2018年,基金清盘的数量逐年递增。今年基金总数超过万只,迷你基金数量一度超过千只,而今年清盘基金数量连续增长的趋势或将终止。

有业内人士表示,以往迷你基金的清盘主要还是政策推动,市场化驱动的力量还比较弱。该人士表示,此前对迷

你基金的要求是一家基金公司需控制迷你基金数量在一定数字以下,否则就会影响产品审批。在监管趋严背景下,一家基金公司如果发行新基金,必须要清理迷你基金。

前两年新基金发行较为顺利,基金公司为了发行新基金而清盘迷你基金的动力较强,这也是2021年清盘基金和新发基金数量双双大幅增长的原因。今年基金发行市场遇冷,基金公司清盘迷你基金的动力并不高,更倾向于选择持续营销和保壳。

一位基金销售机构负责人表示,基金清盘是优胜劣汰的过程,从持有人角度来看,即便是一些绩优的迷你基金,由于规模小,固定开支平分到份额上也会导致投资成本变高,这类产品面临清盘风险,可能会有较大的净值波动,往往不会被销售人员及销售平台推荐买入。从公司层面看,小规模基金产品只会消耗公司运营成本、占用过多人力资源,将迷你基金清盘,把更多精力放在旗舰产品上,打造出有影响力的产品,获得持有人好感,才是大势所趋。这样也有利于行业资源运用效率的提升。

一位基金评价人士认为,现在公募基金产品数量太多,基金投资者选基金的体验非常不好,目前监管对新基金审批的流程大幅缩短,也鼓励创新产品的发行。在海外成熟市场,基金清盘是常见现象,基金公司应该抑制住一味扩大规模以及扩大产品线的冲动,放弃表现不佳、规模不达标的产品。

从产品规模变动情况来看,偏股型基金相较于偏债型基金受基金经理变动的影响较敏感,部分偏股型基金甚至一度出现了+300亿元至-400亿元的规模变动的极值情况。

从基金的主动管理与被动管理角度而言,基金经理变动对主动管理型基金的收益率和规模的影响相较于被动管理型基金均较大。主动管理型基金整体受影响程度相对于被动管理型基金更大,表现更为敏感,且较多主动管理型基金在基金经理变动后出现规模缩水的现象,可见主动管理型基金的业绩及规模表现更依赖于基金经理自身的投资风格及行为。

# 半导体拐点何时到来? 公募低位布局势头明显

证券时报记者 余世鹏

近年来,A股市场低迷,半导体板块受到冲击,三安光电、斯达半导等公募青睐的龙头先后遭遇重锤。对此,有基金经理表示,在当前国际局势下,国产半导体产业的前景无疑是光明的,需要多给产业发展一点耐心,多给市场沉淀一些时间。

实际上,从芯片ETF(交易所交易基金)资金流向和新成立基金情况来看,华夏基金等公募低位布局半导体的态势已较为明显。甚至,在江丰电子等个股的定增中,已出现了嘉实明星基金经理洪流等人身影。

公募的提前布局,与他们对于半导体产业的前瞻预判有密切关系。从目前来看,半导体本轮去库存拐点和需求回升,有望在四季度或明年一季度前后出现。

## 半导体板块大跌

截至上周五收盘,半导体行业指数自8月12日以来累计下跌近20%。基金重仓的龙头股受冲击更大,三安光电自8月19日以来累计跌幅已超30%;韦尔股份自8月12日以来累计跌幅超过30%;圣邦股份自8月10日开启新一轮下跌以来,累计跌幅也超过了25%。

大跌之下,基金表现难言乐观。在ETF产品方面,截至上周五,自8月10日以来国泰、汇添富、易方达、华夏、广发、鹏华等公募旗下ETF均遭遇10%以上的亏损。其中,国泰CES半导体芯片ETF、国联安中证全指半导体ETF、汇添富中证芯片产业ETF亏损幅度不低于20%,易方达中证芯片产业ETF、华夏国证半导体芯片ETF、广发国证半导体芯片ETF等亏损幅度均在19%以上。

其次是主动权益基金。高比例重仓半导体的诺安成长,截至上周五近3个月以来净值跌幅超过10%,近6个月和近1年跌幅则分别超过了25%和35%。此外,创金合信芯片产业A、博时半导体主题A、金信稳健策略等重仓半导体产品近1月均录得近10%的跌幅。

“半导体行业目前仍处于低谷期。”一位公募半导体基金经理对记者表示,年初时,半导体板块因估值过高、行业景气度有所下行。叠加市场对全球经济增速出现担忧,PC(个人电脑)、手机等消费需求和服务器、数据中心等投资需求下滑,使得半导体赛道出现持续下跌。今年4月底,行业估值已降至35倍~40倍区间,在历史上属于比较低的位置。但从目前阶段看,半导体本轮去库存的拐点,有望在四季度或明年一季度前后出现。

创金合信芯片产业股票基金经理刘扬也认为,芯片行业的去库存和需求回暖,有可能在今年底到明年年初逐步发生。刘扬具体说到,中国市场芯片库存高点在去年四季度末到今年一季度,美国和欧洲等海外库存高点则在今年二季度。中国的库存高点和库存去化都早于海外一个季度左右,通常去库存一般需要两到三个季度。从这一角度看,中国可能率先实现去库存、开始补库的过程,而国外可能会在明年上半年完成去库存。

## 华夏、嘉实等基金悄然布局

如果从资金流向来看,公募低位布局的势头较为明显。

Wind数据显示,截至上周五,三季度以来多只芯片ETF实现了净流入。其中,国联安中证全指半导体ETF三季度以来累计净流入达39.92亿元,华夏国证半导体芯片ETF净流入也超过30亿元,此外国泰CES半导体芯片ETF等净流入额则超过了10亿元。

根据基金二季报,二季度电子行业的基金重仓比例为8.35%,

相比基准超配比例为2%左右。半导体领域是其中配置重点,标的占比为70%。从前十大重仓股来看,立讯精密、紫光国微、兆易创新、圣邦股份、北方华创、韦尔股份和三安光电等股,连续5个季度位列前十大重仓股。

在半导体公司最新定增中,也出现了嘉实基金等多家公募身影。国内半导体靶材龙头江丰电子近期披露的《创业板向特定对象发行股票发行情况报告书》显示,截至今年9月20日,共有15家机构及个人获配了募集资金总额为16.48亿元、发行价为85元/股的定增。其中,获配股数最多是嘉实基金,总共360.12万股,获配金额为3.06亿元。获配的24个产品名单中,出现了由绩优基金经理洪流管理的嘉实阿尔法优选混合基金。此外,“个人系”公募泉果基金本次获配股数为207.18万股,获配金额为1.76亿元。此外,参与本次定增认购的公募,还有金信基金、财通基金、诺德基金等。

在股价表现上,江丰电子的走势可谓凌厉,今年以来涨幅高达77%。值得一提的是,江丰电子今年上半年有过一波下跌,但随后逐步反弹走高,股价从4月底的42元左右一直上涨到9月初的111.48元。江丰电子最新股价为92.96元,以85元/股的定增价格计算,相关机构已有浮盈。

## “中国可能率先实现去库存”

针对拐点到来之前的杀跌行情,金信稳健策略的基金经理孔学兵称之为“天将明,其黑尤烈”。孔学兵表示,A股的半导体投资真正成气候,是以科创板的设立为标志,目前已逐步实现了产业链的全方位覆盖以及资本与产业的互动。面对当前的国际局势,作为硬科技的战略基础,国产半导体的前景无疑是光明的。“需要多给产业发展一点耐心,多给市场沉淀一些时间,会有优秀的公司证明时间的价值,也会有扎实的靠谱的深度研究来引领市场共识。”

一位中小型公募的研究总监万怡(化名)向证券时报记者表示,半导体板块目前还没有走出低迷期。但作为提前布局,他已着手相关个股的研究,并考虑逢低逐步买入。在他看来,半导体的本轮调整固然有诸多消息面因素,但最为根本的却是半导体本身的库存周期因素。“从过去一段时间来看,手机等消费电子的需求较弱,导致半导体行业的景气度处于非常低的位置。但从目前阶段看,半导体本轮去库存的拐点,有望在四季度或明年一季度前后出现。”

创金合信芯片产业股票基金经理刘扬也认为,芯片行业的去库存和需求回暖,有可能在今年底到明年年初逐步发生。刘扬具体说到,中国市场芯片库存高点在去年四季度末到今年一季度,美国和欧洲等海外库存高点则在今年二季度。中国的库存高点和库存去化都早于海外一个季度左右,通常去库存一般需要两到三个季度。从这一角度看,中国可能率先实现去库存、开始补库的过程,而国外可能会在明年上半年完成去库存。

博时基金权益投资四部投资总监助理兼基金经理肖瑾瑞认为,今年下半年半导体行业的机会仍然是结构性的,会继续看好国产化逻辑驱动的半导体设备材料环节,以及新能源汽车、光伏储能拉动的功率半导体行业,国防军工需求驱动的特种集成电路行业。从行业供需角度看,今年四季度是底部布局消费电子芯片行业的较好时机。