

# 提前3个月结募 基金抢抓A股反弹行情

证券时报记者 赵梦桥

随着A股行情升温,基金发行端逐渐活跃起来,不少基金产品近期集中宣布提前结募,从债基到主动权益类产品均有认购超预期的现象,甚至还有个别产品募集期提前近3个月。

从数据来看,在上涨行情中提前结募并迅速布局市场有利于积累基金净值。有机构人士表示,一方面提前结束募集可以提高渠道营销资源的使用效率。另一方面,基金经理可能认为当前是一个较好的布局时机,通过尽快结募,可以早日建仓,抓住市场低点。

## 个别基金提前3个月结募

3月23日,兴证全球创新优势公告,公司决定提前结束基金的募集,募集截止日由原定的2024年4月3日提前至2024年3月22日,近日还有农银国企优选和浙商汇金中债0-3年政策性金融债等基金也披露了提前结募的公告。

从募集期调整来看,年内提前结募的基金有之,延长募集期的基金亦有之。但从数量来看,提前结募的产品共有102只,大幅领先于后者36只的数量。

据记者统计,在提前结募的产品中,有多只产品将募集期缩短了1个月以上。如国寿安保利率债三个月定开原定募集截止日为4月14日,但1月23日该基金就以7.9亿元的成果宣布结束募集,提前了82天;中加睿盈纯债则提前了86天;此外平安价值远见提前1个月有余,平安养老目标日期2050三年持有提前结募约20天。

至于基金批量提前结募的原因,前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,不同的基金公司可能会根据市场状况及自身情况灵活决定是否提前结束募集,调整发行思路旨在提高基金运作效率并抓住市场机遇。

杨德龙进一步表示,当基金募集已经超过募集份额上限,满足基金成立的要求时,基金管理人可提前结束发行募集。而对于尚未触及募集上限就宣布结募的基金,继续发行可能会消耗更多资源,基金公司根据市场情况以及自身策略考虑,认为提前结束募集更符合公司利益。因此,提前结募有助于基金公司更早以较低的成本布局,并在市场行情好转、基金净值上升时,通过持续营销来扩大规模。

华东一位基金评价人士也有类似观点,他表示,基金提前结募可能有几个原因:一是募集资金达到上限。为了维持管理效率,基金募集需控制规模,一旦募集资金达到事先设定的上限,基金就会提前结募。二是出于风险管理的考量。当市场行情波动加剧时,基金也会提前结募,以避免新进投资者面临过高风险。三是其他突发状况打破了原有发行计划。如果基金的投资目标、策略或其他人事安排在售募期间发生变化,基金也可能提前结募。

## 各类型产品均有涉及

从数量来看,提前结募的基金主要集中在债基产品,一定程度体现了债基二级市场牛市行情带来了发行端的火爆。

3月19日,中欧基金发布公告,中欧稳悦120天滚动持有债券基金于3月19日开始募集,原定截止日为3月27日,现提前至发行首日结募。更早之前,3月1日成立的华商同业存单指数7天持有基金也是一只“日光基”,发行首日大卖52.21亿元,因超过50亿元的募集上限,同时启动比例配售,这也是今年以来首只一日售罄并触发比例配售的公募基金产品。

据统计,年内共有49只债券基金公告提前结募。除此以外,ETF也是基金提前结募的主力。近期具有代表性的就是2月末各家公募基金公司在中证ASOETF的同台竞技。

例如,2月28日,摩根基金管理(中国)有限公司正式公告,旗下中证ASO指数产品于当日提前结束募集,成为10只中证ASOETF中首只宣布提前结募的产品。紧随其后,平安基金也发布提前结募公告,将平安中证ASOETF募集截止日期提前至2月28日。

“日光基”更是REITs发行时的标配。3月14日,嘉实中国电建清洁能源REIT发售首日便被全部认购完成。此外,3月4日,易方达深高

近期部分公告提前结募的基金				
基金代码	基金名称	公告日期	变更类型	投资类型
019498.OF	兴证全球创新优势A	2024-03-23	提前结束募集	偏股混合型基金
020541.OF	浙商汇金中债0-3年政策性金融债A	2024-03-22	提前结束募集	被动指数型债券基金
019642.OF	农银国企优选A	2024-03-22	提前结束募集	偏股混合型基金
020550.OF	上银慧诚利60天持有A	2024-03-21	提前结束募集	中长期纯债型基金
159553.OF	海富通中证2000增强策略ETF	2024-03-21	提前结束募集	增强指数型基金
159545.OF	易方达恒生港股通高股息低波动ETF	2024-03-21	提前结束募集	被动指数型基金
020886.OF	交银中债0-3年政策性金融债A	2024-03-21	提前结束募集	被动指数型债券基金
562563.OF	华夏中证全指信息技术ETF	2024-03-21	提前结束募集	被动指数型基金
019435.OF	易米鑫选品质A	2024-03-21	提前结束募集	偏股混合型基金
020632.OF	汇添富中证电信主题联接A	2024-03-20	提前结束募集	被动指数型基金
019176.OF	汇添富添添乐双鑫A	2024-03-20	提前结束募集	混合债券型二级基金
020953.OF	中欧稳悦120天滚动持有A	2024-03-19	提前结束募集	中长期纯债型基金
020295.OF	易方达中债0-3年政策性金融债A	2024-03-19	提前结束募集	被动指数型债券基金
019665.OF	景顺长城保守养老目标一年持有	2024-03-18	提前结束募集	混合型FOF基金
020147.OF	兴银价值平衡A	2024-03-16	提前结束募集	平衡混合型基金
019814.OF	民生加银国证2000指数增强A	2024-03-16	提前结束募集	增强指数型基金
020657.OF	信澳红利智选A	2024-03-16	提前结束募集	偏股混合型基金

速REIT同样宣布公众投资者发售部分提前结束募集并进行比例配售,该REIT原定发行时间为3月4日至7日,其公众发售部分一日售罄,所以提前结束募集。年内还有华夏金茂商业REIT、华夏华润商业资产REIT也先后宣布公众投资者发售部分提前结募。

## 部分基金已抢到先机

值得一提的是,A股在2月初经历了一波深

跌后随即强力反弹,不少提前结募的基金在上行途中成功抓住了机会,并积累了净值收益,ETF尤其代表性。

3月7日,摩根中证ASO指数ETF发布上市交易公告书,公告显示,该基金成立于3月5日,成立当天该基金便开始建仓,截至3月5日的股票市值占基金资产净值的比例已经达到90.94%,1天时间便把仓位打到九成。此外,如3月5日成立的博时中证传媒指数,虽然在成立的第三天下跌了2.25%,但在随后的交易日里与跟踪的指数走势高

度契合,成立不到20天涨幅达到了约8%。

主动权益基金也有类似情况,如平安价值远见原定募集期是截止到3月中旬,但因提前达到目标募资金额,于是在2月7日,也就是行情阶段性低位时宣布基金成立,并在行情上行的周期中完成建仓,迄今收益率约为3.42%;华夏基金钟帅管理的华夏招商鑫瑞瑞在前期下跌行情中宣布提前4天结募,从2月中下旬时该基金净值已经变化明显,年内涨幅达14%。

华东一位公募基金渠道人士表示,类似于2

月初那样,当市场出现出人意料的下跌时,基金经理可能及时调整发行策略,认为当前是一个较好的布局时机,通过尽快结募,可以早日建仓,抓住市场低点,为产品的长期健康发展奠定基础。

此外,加大逆周期布局也是监管部门鼓励的方向。中国证监会近日发布《关于加强证券公司和公募基金监管 加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》,明确提出“持续优化基金行业销售生态,督促基金管理人、销售机构加大逆周期布局力度”。

# ETF盛宴下“卷”出新高度 前瞻性布局尤为重要

证券时报记者 陈静

在ETF(交易型开放式指数基金)行业整体高歌猛进的同时,内部呈现冰火两重天的局面。

一面是ETF基金发行市场火爆,ETF产品总量超900只,总规模超2万亿元,千亿级巨无霸产品相继诞生。另一面,超百只迷你ETF产品遭遇清盘危机,成交低迷,ETF市场加速出清。

在业内人士看来,ETF行业规模经济效益和基金公司自身的布局方向是产品走向迷你化的主要原因,基金公司还应根据自身资源禀赋,选择性和前瞻性进行布局,避免资源浪费。

## ETF产品两极分化严重

近年来,ETF市场的快速发展有目共睹。数据显示,截至3月24日,全市场ETF产品总量已达920只,总规模为2.42万亿元。

随着公募ETF产品数量越来越多,行业竞争格局也越发激烈。一方面,千亿级规模的巨无霸产品相继诞生,如华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF、华夏上证50ETF等“大块头”均出现规模快速增长;另一方面是多家基金公司旗下均出现资产规模小于5000万元的迷你ETF产品。

数据显示,截至3月24日,900多只非货ETF产品中,基金规模低于5000万元的产品共128只,规模最小的产品资产规模跌破1000万元。从成交额数据来看,已有80多只迷你ETF的日均交易额不足500万,其中16只ETF产品的日均交易额更是不足100万元。

清盘是部分迷你基金不得不面对的考验。近期,不少迷你ETF产品相继发布清盘预警,如天弘中证沪港深云计算产业ETF、银华中证消费电子主题ETF、嘉实恒生中国企业ETF、易方达中证软件服务ETF等产品接连发布了基金资产净值连续低于5000万元的提示公告。

Wind统计显示,今年以来,共有40只ETF产品发布了基金资产净值连续低于5000万元的公告,大部分来自于头部公募,其中有基金公司涉及的产品数量超过10只。



图虫创意/供图

## 次新产品频发清盘预警

从成立日期来看,上述发布清盘预警的产品中,19只产品为去年刚成立的产品,占据半壁江山。

部分产品成立不到半年,如华泰柏瑞中证有色金属矿业主题ETF、工银国证2000ETF、易方达MSCI美国50ETF、国泰中证油气产业ETF、工银中证消费龙头ETF、广发中证工程机械ETF等。

结合发布清盘提示公告的基金产品来看,部分ETF基金资产规模的缩减,与基金产品的同质化竞争密切相关。ETF基金具有明显的先发优势和头部效应,一般前期发行的ETF基金多能受到市场资金的追捧,并且因为规模大,流动性各方面就会有较为明显的优势。

以跟踪国证2000指数的产品为例,目前市场上,万家基金、景顺长城基金、博时基金、广发基金、平安基金与工银瑞信基金6家公司

均布局了相关ETF产品。

从最新规模来看,Wind数据显示,截至3月24日,万家国证2000ETF以14.52亿元的规模遥遥领先,而工银瑞信基金、景顺长城基金旗下ETF基金规模低于5000万元,ETF投资规模的头部聚集效应十分显著。

近年来,市场风格切换频繁、整体波动加剧的背景下,不少行业主题类基金产品都无法逃脱回撤的命运。从上述清盘的产品来看,行业主题型ETF为清盘的主力,占比超五成。

从年内已发布清盘风险提示的ETF产品来看,布局物联网、金融服务、云计算、工程机械、建筑材料、绿色电力等行业主题型ETF产品比比皆是。

此外,在宽基ETF、主流行业ETF等存量市场已是红海的背景下,越来越多的机构开始“卷”冷门领域,由此催生了一批迷你基金。

以跟踪有色矿业的产品来看,目前国泰基金、华泰柏瑞基金、招商基金旗下均有产品布局。与成立时相比,国泰中证有色金属矿业主题ETF、华泰柏瑞中证有色金属矿业主题

ETF、招商中证有色金属矿业主题ETF3只产品规模均出现大幅缩水,其中2只去年成立的基金已沦为迷你产品。

## 在“卷”的背景下 前瞻性布局很重要

在业内人士看来,迷你基金加速出现和清盘是行业优胜劣汰的结果,同质化竞争、前期扎堆布局热门赛道以及过度挖掘部分冷门行业,是迷你基金产生的主要原因。

“ETF市场存在规模经济效益,头部ETF产品的规模越大,投资者的交易体验就会越好,尤其是对于很多资金体量比较大的机构投资者而言,当ETF的规模和流动性达到较高水平时,就可以在很大程度上降低这些机构投资者交易过程中的冲击成本,因此ETF规模的增长可以实现一定程度的自循环。”华泰柏瑞基金表示。

近两年来,在主动权益基金整体表现不如意的背景下,基金公司争相布局ETF,内卷已成为ETF行业不可否认的状态。迷你基金会消耗基金公司的人力物力造成资源的浪费,尤其是刚成立不久就沦为迷你ETF产品的情况,基金公司面临的压力更大。

在同质化竞争日益激烈的背景下,对于已入局的公司来说,除了无奈清盘,想要改变旗下ETF产品迷你的状况,还需要投入更多的宣传资源、渠道资源等,以推动产品进入良性发展轨道。

华宝基金在采访中告诉记者,相比大公司,中小基金公司确实面临着更不易的竞争环境,应该根据自身资源禀赋进行选择参与。此外,机构还需要进一步提高投研能力,相比于盲目跟风布局热门赛道产品,应尽量做到提前预判市场风口,进行前瞻性布局。

“ETF属于重资源投入型产品,培育成本较高,我们目前还不考虑参与。”有部分中小型基金公司采访时曾这样告诉记者。

