

上证市值百强ETF拟终止合同 或成首只清盘ETF

证券时报记者 朱景锋

公募基金清盘潮暗流涌动,在股市低迷和基金销售艰难的大背景下,越来越多迷你基金走上清盘道路。

长盛基金今日发布公告,拟于10月12日以现场开会方式召开上证市值百强交易型开放式指数基金(ETF)的持有人大会,对该基金终止上市和终止基金合同议案进行表决。

如果该议案获得通过,上证市值百强ETF将成为首只清盘的ETF。

上证市值百强ETF于2013年4月24日成立,其跟踪的上证市值百强指数具有典型的大盘蓝筹风格,金融股权重超过一半。自成立以来,该ETF规模呈现不断减少之势,去年底跌破1000万份,今年以来份额继续萎缩。根据半年报,上证市值百强ETF今年6月底持有人总数为280户,总规模为621.36万份,其第一大持有人为中信证券股份公司,共持有299.43万份,占基金总规模的48.19%,是一只典型的迷你基金。

长盛基金也在半年报披露,自今年2月12日至5月12日及5月14日至7月16日期间,上证市值百强ETF出现连续20个工作日基金资产净值低于5000万元的情形。根据相关法规,当出现基金资产净值低于5000万元时,基金管理人需向监管层提交解决方案。从今日公告看,长盛基金选择了终止该基金的运作。

记者发现,近期随着股市持续下跌,基金整体净值大幅缩水,不少基金

已清盘及拟清盘公募基金一览				
序号	基金简称	类型	表决日期或清盘决议生效日	表决日期
1	长盛上证市值百强ETF	股票型	2015年10月12日	表决日期
2	中原英石货币	货币型	2015年9月10日至10月8日	表决日期
3	华宝兴业成熟市场动量优选	QDII	2015年9月22日	表决日期
4	泰达宏利全球新格局	QDII	2015年9月7日至9月20日	表决日期
5	国投瑞银瑞易货币	货币型	2015年8月3日至9月2日	表决日期
6	广发中债金融债指数	债券型		清盘决议生效日
7	国泰中小板300成长ETF联接基金	股票型	2015年7月28日	清盘决议生效日
8	海富通现金管理货币	货币型	2015年7月20日	清盘决议生效日
9	光大保德信添天利季末开放短期理财债券型	债券型	2015年6月19日	清盘决议生效日
10	国金通用套利分级债券型	债券型	2015年5月15日	清盘决议生效日
11	易华月月发短期理财债券型	债券型	2015年4月13日	清盘决议生效日
12	长盛添利30天理财债券型	债券型	2015年4月10日	清盘决议生效日
13	长盛添利60天理财债券型发起式	债券型	2015年4月10日	清盘决议生效日
14	华安7日鑫短期理财债券型	债券型	2015年1月26日	清盘决议生效日
15	摩根士丹利华鑫货币市场基金	货币型	2015年1月19日	清盘决议生效日
16	富国7天理财债券型	债券型	2015年1月8日	清盘决议生效日
17	工银瑞信安心增利场内实时申赎货币	货币型	2014年12月12日	清盘决议生效日
18	汇添富理财28天债券型	债券型	2014年9月16日	清盘决议生效日

数据来源:各基金公告 朱景锋/制表 官兵/制图

前期收益被抹平甚至出现较大亏损,投资者再度陷入被套境地,基金销售日益艰难,股市的低迷使得规模本来就不大的迷你基金雪上加霜,纷纷拉响清盘警报。

根据公开信息统计,自汇添富理财28天于去年9月率先清盘以来,累计有18只基金选择清盘,其中,去年清盘的基金有2只,今年以来则大幅

增加。在本轮股市大调整之前,清盘的基金以货币型和短期理财债券基金为主,鲜有偏股基金。但随着6月15日以来股市暴跌,偏股型基金也加入到清盘队伍当中,国泰中小板300成长ETF联接基金成为首只清盘的偏股基金,泰达宏利全球新格局和华宝兴业成熟市场动量优选则成为首批拟清盘的合格境内机构投资者(QDII)基金。

事实上,ETF和QDII基金一直是迷你基金的重灾区,不少基金规模持续萎缩,近期股市大跌成为压死骆驼的最后一根稻草,大大加快了迷你基金的清盘进程。

由于6月底有相当多基金规模低于5000万元,随后股市延续下跌走势,基金净值普遍下跌,预计会有更多迷你基金选择清盘。

鹏华国防B下折命悬一线 溢价率超七成

昨日盘中一度打开跌停,数亿元资金刀口舔血

证券时报记者 朱景锋

昨日,金融、军工和蓝筹板块显著下跌,多只分级基金距离下折仅一步之遥,其中,个别濒临下折的分级B份额如鹏华国防B溢价率仍然较高,投资者应该注意规避投资风险。

近期军工股持续杀跌令军工分级基金净值急跌,其中,鹏华国防B处于最危险境地,昨日该基金跟踪的中证国防军工指数大跌4%,该基金单位净值已经逼近0.25元的下折阈值,如果今日军工指数继续下跌,鹏华国防B将触发下折。

虽然濒临下折,但鹏华国防B的

溢价率却依然高企,该基金昨日收盘价为0.436元,和单位净值相比溢价率仍超过70%,整体溢价率则超过了10%,是距离下折最近、溢价最高和预期下折损失最大的分级B份额。虽然濒临下折溢价高企,但昨日鹏华国防B盘中一度打开跌停,全天成交额高达2.46亿元,假设今日该基金触发下折,昨日买入的投资者预计将面临约四成的下折损失。经过前两轮下折潮巨大亏损教训,仍有众多资金要在刀口舔血令人唏嘘。

除鹏华国防B外,昨日还有22只分级基金母基金再跌不到10%便会触发下折,特别是诺安进取和中证500B

距离下折最近,只要母基金再跌约1%,这两只基金单位净值便会跌穿下折阈值,和鹏华国防B一样命悬一线。TMTB、创业50B、金鹰500B、新能源B、诺德300B和券商B级等品种距离下折也只有不到5%的母基金跌幅,在当前股市仍处于剧烈震荡期的情况下,这些基金随时会有触发下折的风险。

不过,相比8月下旬惨烈的下折潮,目前濒临下折的分级B前期多数已大幅下跌,溢价率多已经处于较低水平。截至昨日,23只距离下折不到10%的分级B平均溢价率只有16.5%,其中,除鹏华国防B溢价明显过高外,绝大多数品种溢价率在20%以内,处于合理甚至偏低水平,

如中证500B等溢价率只有5%,投资者面临的溢价损失较小。但由于濒临下折的分级B净值杠杆普遍较高,投资者持有这些品种仍会面临较大的净值下跌风险。

对于当前分级基金的投资策略,海通证券在其最新发布交易型基金周报中认为,从分级基金折溢价率来看,折溢价套利目前仍处于较好的契机,对于后市看平或者看多的投资者可以通过折溢价套利介入其中增强收益。从B份额来看,虽然许多品种仍临近下折到点折算,但经过上周B份额的杀跌,许多分级B份额的溢价率已经很低,部分甚至出现折价,定价逐步合理。A份额近期暴涨后,许多品种已经不再具备吸引力。

融通基金投资总监兼融通跨界成长拟任基金经理商小虎:

优质成长企业永远是稀缺资源

证券时报记者 方丽
见习记者 张琳梓

市场经过充分换手和情绪修复之后,将迎来新一轮的健康牛市。”融通基金投资总监商小虎说,在目前大的宏观背景和市场格局下,积极寻找面临成长拐点的高景气产业中的龙头企业,以及能够在并购重组浪潮中擅长产业整合、跨界成长的转型企业,必然会给投资者带来丰厚的投资回报。

市场积极因素正在累积

商小虎认为,在目前投资者惊魂未定的大背景下,短期市场还有下行的压力,但是市场逐步下跌也意味着风险在逐渐释放,股市的风险收益比越来越优。

他说,总体来看,市场存有不少有利因素,第一,市场流动性仍然充裕,大类资产配置提升权益资产的发展空间仍然很大。第二,对于改革和创新红利的预期仍然很乐观。第三,当前企业间并购重组浪潮引发的跨界竞争商业模式影响深远。

他认为,虽然GDP增速处于降台阶的过程,但GDP构成内容的不断升级为产业优化、企业创新提供了广阔的舞台。他认为,二级市场的投资者更应去研究GDP结构中快速成长的朝阳行业,淡化经济增速的数字本身。

商小虎乐观表示,市场经过充分换手和情绪修复之后将迎来新一轮的健康牛市。经过这两轮的去杠杆,A股整体估值中枢已大幅下降,虽然创业板估值依然达60倍,但沪深300的估值已接近10倍,处于历史较低水平。被动去杠杆所导致的超跌因素也在酝酿市场底部反弹的形成。”他说,这就是个变化的市场,可能牛熊转换非常快,目前不宜盲目悲观。

跨界带来新繁荣

正是基于对后市乐观态度,身为融通基金投资总监,商小虎敢于逆市推出权益类产品。他坦言,目前发行压力很大,但相信未来股市仍有较好收成,也相信跨界将成为市场新风口。

跨界成长意味着重心的转移,企业原来的着眼点更多在自身的‘产品’

上,未来更加着眼于‘用户’,根据用户的需求提供整套解决方案,在这一过程中自然而然就实现了跨界。不同的企业竞争力不一样,根据自身的竞争力扬长避短,兼并重组、相互融合将是未来发展的趋势。”商小虎表示,各个传统行业都存在痛点,痛点催生了跨界整合,互联网也为跨界提供了信息、人才多方面整合的平台,政策和金融市场都为跨界转型提供了很好的环境。

他说,跨界成长所涉及的行业范围比较宽,存在痛点的行业都具备跨界的可能。相对来说,影视文化娱乐IP产业、养老健康产业、各类后市场等行业未来成长空间较大。未来正是精选个股的最佳时机,而成功实现兼并重组、跨界成长的企业将是未来最具竞争力、股价弹性最大的方向,目前时点虽然市场以恐慌情绪占主流,但正是适合机构投资者中长线布局的最佳时机。”

优质成长企业是稀缺资源

商小虎深耕市场超过15年,拥有行业研究、A股投资、港股投资及股权投资的多重经验。他担任过日本东京三菱银

行旗下和昇证券TMT行业分析师,还曾担任上海国有资产经营有限公司投资经理,并于2005年被选派至香港工作,任职副总经理,后任中银国际证券资产管理部副总经理,去年底加盟融通基金。值得一提的是,他管理的券商集合理财产品业绩领先,还被平安罗素入选MOM产品管理人。

相对来说,商小虎更擅长管理绝对收益型产品,偏爱从大的经济周期和产业变更看行业,从企业内在价值和成长空间出发去选择。

比如看企业的跨界行为,商小虎有自己的标准,需要满足四个条件。第一,跨界进入的新领域符合经济转型和产业发展的方向;第二,能够实现产业协同效应;第三,跨界企业具有较强的管理能力;第四,最好是国企改革标的。

商小虎认为,本轮市场快速下跌的过程中成长股是重灾区,但优质成长企业永远都是中国最稀缺的资源,是未来中国经济改革转型的代表。目前,政策也大力支持企业兼并重组,预计将是下一步国企改革的重要方向。这波调整只是让虚高的估值回归至合理水平,兼并重组、跨界成长的投资机会更大了。

遭遇大额赎回 指基涨跌明显偏离指数

证券时报记者 刘明

近日,一只指数基金因涨跌严重偏离跟踪的指数而遭遇投资者“吐槽”:指数涨4.76%时,该基金涨3.65%,跑得没有指数快;而在指数跌1.01%、1.21%时,该基金跌幅达2.64%、2.84%,明显超过指数跌幅。

这只基金就是国投瑞银深证100指数基金,该基金刚刚由原瑞福分级基金进取份额转型而来。原瑞福进取基金在8月13日结束3年运作期,8月17日折算转型,8月28日打开申赎。在8月28日当天,深证100指数涨了4.76%,基金单位净值上涨3.65%,考虑仓位因素,基本跟踪了指数走势。但到8月31日、9月1日、9月2日,深证100指数分别下跌1.01%、1.21%、0.69%,而基金净值跌幅分别为2.64%、2.84%、0.93%,基金单位净值跌幅明显超过了指数跌幅。

对于投资者的不满,国投瑞银基金客服的回复是:由于基金在开

放申赎后,大量的赎回使得基金仓位调整,导致净值的跟踪出现误差,待基金份额稳定后,基金净值应该会比较跟踪指数走势。

数据显示,转型期初该基金份额为68.96亿份,而交易所最新数据为24.52亿份,场内份额已降为24.52亿份。分析人士称,瑞福进取转型前折价较大,不少套利资金进场,意在开放后按净值赎回,因此,在开放赎回后,必然会有大量资金流出。

不过,有投资者表示,深证100指数基金对停牌股的估值调整,也是造成基金净值大幅偏离指数的重要原因。国投瑞银基金9月1日公告称,自8月31日起,对深证100指数基金持有的锦龙股份、新希望、獐子岛、莱宝高科4只停牌股票采用指数收益法进行估值。

值得注意的是,有投资者担心,如果再遭巨量赎回,该基金甚至会因为持有大量停牌股无法卖出,没有足够现金应对赎回,而出现拒赎的情况。

债基降杠杆 谨慎看债市

见习记者 王瑞

不少债券型基金经理从三季度开始为债券型基金降杠杆。

债券市场经历了去年和今年上半年的牛市,已经获利不少,我们的思路是在获利了结,等收益率上去再买入。”上海一位债券型基金经理表示,之前交易所的债券杠杆能做到200%以上,现在大部分是150%-170%;银行间的杠杆因为新的《公开募集证券投资基金运作管理办法》,也都在三季度降到了140%以下。现在整个债券的收益已经在低位,预期收益率降低,我们通过降杠杆来降低风险。”

融通基金产品经理赵彦京告诉记者:公司在降杠杆,而且不敢把周期拉长。我们判断收益率短端是下行的,远端收益率会上走,总的策略还是做短久期。”

天弘基金姜晓丽认为,目前债

券的收益率已经偏低。2014年债券全年牛市,信用债收益率从8%降到年底的6%,今年上半年从6%降到5%附近,目前能够买到的债券收益率大概5%。整体来看,在目前的经济环境和货币政策下,也没有看空的基础,但当前时点下短期对收益率无法预期太高。

在机构对债券市场愈加谨慎的同时,资金来源不断进入债券型基金,这是债券型基金杠杆下降的另外一个因素。

现在债基的杠杆比之前略微降低,其中一个原因是买债的速度赶不上基民申购的量,稀释原有的杠杆。”北京某大型基金公司固定收益副总表示,现在投资者对债券基金的需求很大,我们刚刚上报了一只债券型基金,这个月就会发行。不少投资者过去有较多获取高收益的渠道,现在此类渠道骤减,资金纷纷转入固定收益市场。”

国投瑞银策略精选 震荡市中大显身手

经过近3个月的调整,A股区间震荡格局已然形成,也有基金能够在震荡市中大显身手。

数据显示,截至8月31日,国投瑞银策略精选基金排名由5月底的第190名(同期可比共335只产品)上升至第21名(同期可比共141只

产品),为老持有人保住了今年以来39.42%的绝对收益。另外,国投瑞银策略精选成立以来的年化回报率为35.22%,远超同类基金的19.89%,在同期可比的36只灵活配置型基金中排名第4。

(刘梦)

南方香港成长今起发行

南方香港成长灵活配置混合型基金于9月8日起发售。该基金主要投资于香港地区发行、上市的公司净利率、中期预期盈利增长率、最近5年收入增长率等指标均较高的股票。

依据基金契约,南方香港成长基金有最高不超过20%的仓位可以投资包括A股在内的全球其他市场,这使得该基金投资范围更广,投资标的选择更加灵活。(方丽)

大成绝对收益发行

在市场调整加剧的大背景下,大成绝对收益策略混合基金于8月28日至9月18日发行。

该基金拟任基金经理石国武表示,市场大概率持续箱体震荡格局,采用量化对冲策略的绝对收益产品能够帮助投资者管理避险需求。谈到目前市场普遍关心的中金

所调整股指期货日内开仓限制标准,石国武说:新规明确指出了套期保值交易的开仓数量不受此限制。也就是说,量化对冲策略依然可以被公募基金采用。”他表示,大成绝对收益成立之后,将会根据股指期货的开贴水情况、流动性情况等选择具体的操作策略。(方丽)