

年内已有9只“迷你”基金清盘 权益类产品占8只

证券时报记者 李树超

昨日,随着又一只混合基金公告终止合同,今年清盘或拟清盘的“迷你基金”已达到9只,其中8只为权益类基金。自2014年9月以来,已有44只“迷你”基金宣布清盘。

今年第9只基金拟清盘

5月24日,华南一家大型公募基金公司发布公告,旗下一只混合基金将终止合同,履行基金财产清算程序。这是今年以来清盘或拟清盘的第9只“迷你”基金。

与其他诞生于牛市末期的“迷你”基金类似,上述基金自成立伊始就要面临基础市场不佳对投资运作的考验。基金合同显示,该基金2015年5月底发售,6月1日成立,基金的A、C认购份额分别为2.01亿元、282.37万元,合计总规模约2.04亿元,有效认购总户数仅为410户,基金勉强达到成立门槛。

2015年6月以后,A股市场震荡下跌。该基金的2015年三季报、四季报和2016年一季度数据显示,当期基金资产净值(A、C份额合并计算)分别为643万元、4.57亿元、361.24万元。其基金管理人在2016年一季报中表示,基金规模大幅缩水,限制了投资决策的执行。由于基金规模很小,只能在交易所市场内进行操作,以短期债券以及流动性管理为主。今年的一季报还披露,自2016年1月21日起至3月31日,基金资产净值连续46个工作日低于5000万。

最新公告显示,截至2016年5月3日,基金的资产合计萎缩至247.97

濒临清盘基金一览				
基金名称	类型	终止合同形式	进入清算日期	管理人
广发聚康混合型	混合型	触发清盘条款	2016年5月24日	广发基金
中融中证白酒指数分级	股票型	召开持有人大会	2016年5月6日	中融基金
华富木米沪深300指数增强型发起式	股票型	触发清盘条款	2016年4月27日	华富木米基金
新华财富金30天理财债券型	债券型	召开持有人大会	2016年4月25日	新华基金
华夏上证能源ETF发起式	股票型	触发清盘条款	2016年3月29日	华夏基金
华夏上证材料ETF发起式	股票型	触发清盘条款	2016年3月29日	华夏基金
上投摩根上证180高贝塔ETF	股票型	召开持有人大会,拟清盘	2016年6月20日 召开会议	上投摩根基金
银华中证一带一路主题指数分级	股票型	召开持有人大会,拟清盘	自2016年5月16日起, 至2016年6月6日17:00止	银华基金
银华中证国防安全指数分级	股票型	召开持有人大会,拟清盘	自2016年5月16日起, 至2016年6月6日17:00止	银华基金

数据来源:相关基金公告 李树超/制表 彭春霞/制图

万元,这意味着从4月至5月3日一月时间,基金规模又缩水了三成。

根据基金法、基金运作管理办法规定,基金合同生效后,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,基金管理人应当终止基金合同,不需要召开持有人大会。该基金公告,基金资产净值连续60个工作日低于5000万元,基金合同自动终止,5月24日起履行基金财产清算程序。

然而,值得注意的是,虽然市场主流指数一路下跌,但这只成立于牛市末期的基金,却由于建仓谨慎和资金大量赎回,反而获得了远超市场的收益。截至5月23日,该基金自成立以来,逆市回报竟高达22.8%,超越了大部分的权益类基金产品。

权益类基金承压

随着A股市场的震荡下行,权益类“迷你”基金继续承受压力。统计显示,2014年9月首只公募基金——汇添富理财28天债券清盘以来,目前已有44只基金选择清盘。随着A股市场震荡下行,权益类“迷你”基金维持规模的压力越来越大。2015年,清盘的“迷你”基金有33只,其中债券型20只、货币型5只,固收类产品占清盘“迷你”基金总量的75.76%,而权益类“迷你”基金占比不足1/4。2016年以来,权益类“迷你”基金清盘速度显著加快。截止到5月24日,清盘或拟清盘的“迷你”基金共有9只,其中股票型7只,混合型1只,债券型1只,权益类“迷你”基金占比已经达到89%。

业内人士认为,A股市场持续向

下震荡,权益类基金赎回越来越多,权益类“迷你”基金也随着增加。

有基金经理分析,市场下跌,投资者赎回较多,权益类基金的规模都面临不同程度的缩水;同时,股市下跌,权益类基金持有股票市值也面临较大缩水,这也是“迷你”基金增多的重要原因;此外,新基金发行数量较多,一些基金公司忽略了老基金的持续营销,“喜新厌旧”也导致老基金规模难以维系。

北京某公募基金公司市场部人士也表示,基金一直面临“好卖不好做,好做不好卖”的市场环境,当前市场下跌,投资者避险情绪浓厚,纷纷赎回权益类基金,导致“迷你”基金越来越多。

当前市场上面临清盘危机的“迷你”基金数量仍然居高不下。截至5月23日,规模低于5000万元的基金(A、C份额分开计算)有658只,其中,权益类基金数量多达到368只,占比超过一半。

债基玩起国债期货 固收投资进入“多空”时代

证券时报记者 方丽

近期,债券市场出现波动,越来越多的公募债券基金“玩起”国债期货,债券投资也开始从单纯的现券买入迈入多空组合管理时代。

据证券时报记者了解,近期南方基金固定收益部完成了公司第一笔国债期货交易,同时也是固收部门的第一笔利率衍生品交易。

无独有偶,华南一家基金公司债券基金经理也表示,她即将管理的新基金将利用国债期货做套保,以此来对冲组合的利率风险。债券基金底仓较多配置的是高票息信用债,信用债的流动性不如利率债。一旦利率债出现波段机会,过去是需要卖掉信用债才能参与。现在只用很少资金参与国债期货即可完成对冲,不必卖出信用债,这样套保能降

低组合的波动。”该债基基金经理介绍说。

我们公司前期申请了国债期货的额度,现在专户部门在进行尝试,未来也会在公募基金领域实现。近期债券市场波动,用国债期货进行套保的效果较好。”华南另外一家大型基金公司人士表示。

实际上,根据证监会《基金参与国债期货交易指引》的规定,公募基金进行国债期货投资主要是为了套期保值。具体规定要求,公募基金只以套期保值为目的,卖出合约头寸不超过债券总市值30%,买入合约头寸不超过基金资产净值15%。

“有投资者疑惑30%的‘做空’仓位是否能对冲掉债券组合的风险?答案是肯定的。因为组合持有10年期国债期货的久期是8年,而信用债的久期是2-3年,两者存在久期差,

是可以对冲掉组合利率风险。在市场不利的情况下,可以通过套保方式去规避利率风险。”上述基金经理表示。

南方基金相关人士也表示,运用国债期货工具可以进行套期保值,有效降低基金的净值波动,规避不利市场环境带来的净值冲击。根据历史数据测算,国债期货对于利率债跟踪紧密,如果国债期货卖出的头寸与利率债买入的头寸合理匹配,一个敞口对应的亏损就会被另一个敞口对应的盈利所弥补,从而实现套期保值。此外,国债期货市场具有较好的流动性,公募基金通过参与国债期货也有利于抵御流动性风险。

记者了解到,目前有不少基金公司都在加强公募、专户等领域的运作。据南方基金固定收益部门相关人士介绍,目前南方基金固定收益部的相关

专户产品也在为试水国债期货做准备。公募基金主要以套期保值为主,而专户产品可以更加灵活地采用加强期现套利、跨期套利、跨品种套利、波动性套利等多种策略,有效增强收益。利率衍生品尚是一片蓝海,在严格的风险管理下,合理运用国债期货进行投资将能够为客户谋求更稳定和更高的投资回报。”该人士表示。

不过也有基金公司人士表示,债券基金等固定收益类产品积极布局国债期货是大势所趋,但是国债期货推出时间尚短,需要人员、系统、经验等配合,现阶段只有大中型基金有实力完成。

此外,数据也显示,今年以来参与国债期货交易的资产管理产品已达1390只,证券、基金、期货、私募等金融机构均推出了国债期货资产管理产品,未来布局国债期货的产品会越来越多。

大成景华一年定开债基拟任基金经理惠云: 债券牛市大方向不改 小震荡带来建仓良机

证券时报记者 方丽

市场持续动荡,机构纷纷将控制风险摆在首要位置,可以隔离股市风险的纯债基金成为市场亮点。正在发行的大成景华一年定开债基拟任基金经理惠云表示,宏观市场环境并未发生实质改变,债券市场长期依然看好,短期调整给新基金带来较好的布局机会。

债券小牛市不改

受债市信用事件频出、金融降杠杆等因素影响,近期债券市场呈现“小熊市”态势,但从中长期看,债券仍是资产荒下具有吸引力的优质资产,只是从过去两年的“大牛市”转到“小牛市”,呈现出低利率水平上震荡格局。”惠云说。

为何如此判断?惠云表示,影响债市最基本的两大因素——宏观经济走势和货币政策都利好债市。首先,目

前中国宏观经济面临的不是简单的周期性经济下行,而是深层次的产业结构和需求结构之间失衡,这不是用一年时间靠积极财政政策和货币政策刺激就能解决的,而是要产业结构调整来适应消费需求的变化来化解,这将是一个中长期过程。

惠云进一步表示,除了经济结构面临转型压力,目前宏观经济第二个特征是全社会杠杆率高企。数据显示,目前我国杠杆率整体已超过260%,仅次于日本和欧元区经济体,明显高于新兴经济体。其中,非金融企业杠杆率高达166%,比发达国家平均水平高出80个百分点。

高杠杆率和企业盈利下滑已经对货币政策形成掣肘,依靠企业内部现金流偿还债务越来越困难。一旦货币政策收紧,可能会导致债务问题集中凸显,冲击银行业资产负债表,引发一系列连锁反应。”惠云表示,政策面强调供给侧改革、积极的财政政策

等,希望以时间换空间,降低经济结构转型的阵痛,但积极财政政策要求货币政策放松。在此大背景下,债券市场不会出现大熊市,更大概率是在目前状态下维持震荡。

判断大方向债市呈小牛市之后,惠云强调注意今年债市的最大不同点——信用风险加大,而信用风险控制能力的不好成为今年债券基金业绩的重要区分。

今年债券市场违约情况加速爆发,前4月已经出现了17家发行主体的实质性违约,涉及金额495亿元,是2015年的5倍多。而AA级以上信用债(占比超96%)的信用利差处于历史低位,高收益债整体配置价值较低,重点是优选个券。年内纯债基金首尾业绩差距超过20个百分点,今年就是要重点考验基金经理信用风险和信用利差的把握能力。”

惠云强调,大成基金在信用债研究上有独到之处。公司有7名信用

研究员,分行业做好覆盖,能够对债券信用资质的变化做出及时反应。

调整带来建仓机会

惠云介绍,新基金建仓时点经过了精心挑选。第一,每年6月下旬是季节性资金紧张,债市面临回调压力;第二,在一季度天量信贷刺激下小周期内经济走强,宏观经济存在一定惯性,大概率这一两个月经济基本面不会给债市带来太多惊喜;第三,金融去杠杆会在短期对债市形成压力、冲击和调整。

好的开始是成功的一半。在拥有一个好的建仓期之外,惠云介绍,大成景华一年定开债还有两大优势。第一是玩转国债期货,可以对冲组合利率风险,平滑业绩的回报。此外,8月1日之后,开放式债券基金的杠杆率不得超过140%,而封闭运作基金的杠杆率不超过200%,大成景华一年定开债正是封闭式债基,可以用更高的杠杆率提高收益进攻力。

北上互认基金销售近15亿元 为南下的24倍

证券时报记者 姚波

互认基金南冷北热的格局持续,4月最新的资金数据显示,北上基金的销售继续放量,现已突破10亿元大关;南下基金销售则不到1亿元。

外管局最新发布的互认基金销售资金情况显示,4月份,北上的互认基金累计汇出金额达到14.46亿元,累计净汇出人民币13.64亿元,累计净汇出较3月的7.2亿元增长了89%;同期,南下净汇入金额较前一月仅增长22%,截至4月底的累计净汇出仅仅为5478万元人民币。

从今年的数字来看,北上与南下基金的销售额差异更大。截至4月底,北上基金销售较1月份增长了32倍,而南下基金销售较1月底仅增长了1.54倍,北上基金的累计销售额已经达到南下销售额的24倍。

从今年1月11日开始销售,不到5个月时间,我们的两只产品销售额就突破了13亿元人民币。”摩根资产管理(香港)中国零售业务总监唐德瑜对基金销售相当满意。

据了解,目前在售的北上互认基金共有6只,摩根资产管理旗下有两只产品——摩根太平洋证券和亚洲总收益债券基金,其中低风险的亚洲总收益债券基金销售金额更高。

唐德瑜表示,目前两地的系统

对接还没有完善,一些代销银行网点只能在柜台购买互认基金,尚不能在网上购买。随着6月底后台系统的逐步完善,以及最近新增的互联网等渠道,相信基金销售还会更进一步放量。他表示,希望能有更多香港基金公司参与到互认基金,做大市场规模。

据了解,北上基金获得市场青睐有单方面因素。近期美元升值,人民币又开始出现贬值迹象,而目前QDII基金等产品额度收紧,互认基金投资海外的渠道优势凸显出来。此外,具有口碑的知名海外资产管理公司以及北上产品具备较长历史业绩等因素也促进了其产品在内地销售。

同时,南下基金的遇冷与A股市场的疲弱关联密切,即使是内地的公募基金都直呼销售遭遇“最难募集期”,不少产品连2亿元成立门槛都难以到达,A股的低迷也拖累了南下基金的销售。人民币的贬值预期也影响了香港市场对内地固收产品的兴趣。据记者了解,由于内地基金公司在香港缺乏销售渠道和营销经验,也是产品销售额较低的一个原因。

北上基金销售情况乐观,香港投资基金基金会近日呼吁放开北上互认基金的限制,让更多海外基金得以在内地销售。不过,证监会对互认基金的审批节奏却显示短期可能性不大,最近数月都没有北上互认基金获批。

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春: 供给侧改革行情有待观察

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春认为,当前供给侧改革的核心矛盾仍是去产能。

魏凤春表示,如果说之前的周期行情主要是由对经济复苏的预期所推动,那么在“权威人士”访谈之后,供给侧改革成为政府与市场共识,能否再次推动周期行情,还需要观察。供给侧改革的本质是调结构,从社会的关切点与政府的应对看,目前关注的焦点主要在针对煤炭、钢铁行业的去产能。如果地方政府积极推动供给侧改革,确实会加快煤炭、钢铁等产业的产能出清,但是否就会带来煤炭、钢铁行业的盈利提升,并没有确定的答案。一方面,产能的出清是个变数,清理产能不应是突发运动,也不能一蹴而就,需要持续进行。另一方面,供给侧改革主要是针对已经退出市场的产

能,还在市场内的产能不可能靠行政命令一刀切地退出。而只针对市场之外的产能,这种产能出清短期最能改变的应是预期,而不是现实的供需。

综合以上分析,魏凤春认为当前即使加快供给侧改革,也难以推动煤炭、钢铁再出现一轮行情。短期对股票市场继续谨慎,主要是对仓位的要求,配置方面建议攻守兼备,以防守为主,以进攻为辅。

总体来说,魏凤春认为当前的主要考虑在于,一是海外市场的风险需要廓清,美元走强的幅度及对人民币的压力需要再做观察;二是投资者对国内经济政策、监管态度的预期还需要调整,但以供给侧改革为核心的改革预期再次上升,可能支撑市场情绪暂时走强,因此在以主要仓位防守之余,可用小部分仓位参与前期超跌的科技、周期板块。(李焱焱)

华夏新起点基金5月26日开售

华夏基金公告,旗下华夏新起点灵活配置混合型基金将于5月26日起开始发售,追求稳健收益的投资者可在农行等各大银行、各大券商及华夏基金认购。

据介绍,华夏新起点基金主要以债券配置为主,并通过申购新股

增厚收益,股票资产围绕打新底仓配置。具体来看,华夏新起点基于“后缴款”新股申购新规,主要仓位投资于债券,并根据市场行情,适时投资新股。网下申购需沪深两市股票底仓,华夏基金力争通过优选个股为组合贡献收益。(李树超)

中欧时代先锋业绩逆势增长

数据显示,截至5月20日,今年以来标准股票型基金净值平均下跌20.17%,中欧时代先锋去年11月3日成立以来,净值增长率达到8.9%,表现出较强的抗震荡能力。

中欧时代先锋作为一只发起式股票型基金,其基金管理人及基金经理共同认购的基金份额不低于1000万元,持有期在3年以上。数据

显示,截至5月20日,中欧时代先锋过去3个月净值增长4.44%,排在同类106只基金的前十分之一左右。

对于如何把握市场的结构性机会,中欧时代先锋基金经理周应波认为,目前需要把握市场的结构性机会,投资者可以持续关注经济转型升级的方向,聚焦“新消费”,科技进步与改革3个方向的投资机会。(应允佳)