多举措处置见成效 迷你基金数量显著下降

三季末迷你基金占比12.3%,较去年底下降5个百分点

证券时报记者 方丽

一直困扰行业的基金“迷你化”趋势正在逐渐好转。近一年来,净值规模低于5000万元的迷你基金数量在逐季减少。海通证券数据显示,截至三季度末,全行业迷你基金数量为669只,较二季度末的752只减少了11%;与去年底的832只相比减少了20%。

业内人士表示,基金公司正在用多种方式加速处理迷你基金,基金清盘也更加常态化,未来迷你基金数量还会逐渐减少。

三季末迷你基金降至669只

海通证券数据显示,截至2019年9月底,纳入统计的5432只基金(不包括货币基金),剔除联接基金等重复统计部分,规模不足5000万元的迷你基金产品有669只,占比13.42%。

在这669只迷你基金中,混合型和债券型基金占比较高。从细分类别来看,处于迷你状态的基金中,115只为灵活配置混合型产品,是迷你基金数量最多的一类,占比达到17.9%;其次是股票ETF联接基金,有84只,占比12.55%。偏债债券型、强股混合型、主动股票开放型、偏债混合型基金等也都是迷你基金的主力。

过去两年,迷你基金数量一直居高不下,今年开始逐渐下降。海通数据显示,2018年底,规模不足5000万元的基金数量为832只,占比在17.41%左右。到今年6月底,迷你基金数量降到了752只,占比约为14.49%,三季度迷你基金数量又有进一步的减少。

一位业内人士表示,过去迷你基金大量出现主要有三个方面的原因。第一是在2016年和2017年,基金行业出现了很多机构定制基金。机构资金退出导致基金规模迅速缩水,这也是迷你基金大量出现的主要原因。而定制基金主要集中在混合型和债券型品种,这也是上述两类产品形成迷你基金“重灾区”的直接原因;第二是近两年市场行情整体较为震荡,一些基金业绩表现不佳,被市场抛弃,规模缩水;第三个原因则是由于行业竞争加剧,基金公司盲目布局,产品同质化严重,一批不具有竞争优势的产品沦为迷你基金。

清盘和转型 加快迷你基金处置

根据相关规定,开放式基金连续20个工作日出现基金份额持有人数量不满200人或基金资产净值低于5000万元情形的,基金管理人应当在定期报告中予以披露;连续60个工作日出现前述情形的,基金管理人应当提出解决方案,如清盘、转换运作方式或合并等。

基金清盘、转型是基金公司处置迷你基金的主要方法。近两年,基金公司也不断下大力气清理迷你基金。统计显示,2018年超过300只基金进入清算程序。截至10月28日,今年以来已清盘的基金数量为149只,仍然处于较高水平。此外,还有多只迷你基金宣布转型,希望通过改变赛道摆脱“长不大”的困难局面。这也是今年以来迷你基金数量稳步下降的重要原因。

一位公募机构部负责人表示,迷你基金的出现是投资和市场因素的综合反应:一方面,说明产品成立之初对市场判断不够精准;另一方面,有的产品成立后逐步“迷你化”,说明投资业绩不行,留不住持有人。迷你基金增多将直接提高公募基金公司的管理成本,甚至会导致有些基金亏钱运作。遇到这种情况,基金公司更倾向于将迷你基金清盘,不再去“保壳”。

业内人士表示,迷你基金增多将直接提高基金公司的管理成本,基金产品越发越多,而且同质化严重,很多基金“长不大”,未来迷你基金清盘退市肯定会成为常态。

数据来源:海通证券 方丽/制表 吴比较/制图

突围不易 又有次新基金公司首只产品申请转型

证券时报记者 陆慧婧

公募基金行业竞争日趋激烈,行业龙头地位稳固,次新基金公司突围不易,有的公司全力打造的第一只产品既面临危机。2017年成立的凯石基金首只公募产品规模就曾一度低于5000万元红线,同一年成立的恒越基金近日也递交了旗下首只基金的转型申请。

恒越基金递交了恒越研究精选混合基金变更为恒越中证红利潜力增强指数基金的申请,该申请已于10月23日被受理。

最新披露的基金三季报也提示了基金面临清盘的风险。截至今年三季度,恒越研究精选基金规模仅有3542.82万元,根据该基金报告,三季度,连续60个工作日基金资产净值低于5000万元,根据《基金运作管理办法》及基金合同的规定,管理人向证监会报告并提出解决方案。

资料显示,恒越研究精选混合基金成立于2018年7月4日,是恒越基金成立之后发行的第一只基金,首发规模2.5亿元。不过,经过一年多的运作,未能做大规模,二季度末时规模已低于5000万元。业绩表现方面。截至10月25日,恒越研究精选混今年以来净值上涨14.73%。到二季度末,该基金成立以来净值涨幅为6.04%,同期其业绩比较基准上涨了8.38%。

不仅恒越基金,同样是2017年成立的凯石基金旗下首只基金也一度面临规模增长难题。凯石基金于2018年7月推出第一只产品凯石淳行业精选。今年6月11日,该基金发布公告称,连续40个工作日基金资产净值低于5000万元,可能触发基金合同终止。不过,到三季度末,凯石淳行业精选基金规模已回升至8412万元,暂时逃离清盘线。该基金的三季报显示,报告期内未出现连续20工作日基金份额持有人数量不满200人或者基金资产净值低于5000万元的情形。

公募基金牌照红利减弱的当下,部分次新基金公司凭借优秀的主动投资管理能力迅速突围,也有部分次新基金公司缺乏品牌业绩支撑,为生存而苦苦挣扎。

有明星基金经理光环加持,睿远基金旗下首只产品——睿远成长价值混合首发曾吸引了近700亿元资金认购。今年三季度末,睿远基金总规模突破100亿元,行业排名第80。2017年成立的蜂巢基金则依靠债券基金的吸金能力,三季度末总规模达到52.94亿元,行业排名进入前100名。此外,博道基金管理规模也突破30亿元,且所管基金全部为权益类基金。而部分次新基金公司成立两年多,管理规模仍徘徊在10亿元之下。

一位中小基金公司人士称,在产品审核新规下,公司之前依靠的固定收益委外业务规模一时很难实现增长,公司总规模也看不到大幅提升的可能,已开始做跳槽的打算,公司里不少同事在接触猎头,寻找新的工作机会。

规范基金经理“一拖多” 部分公司加快调整

证券时报记者 应尤佳

近期,监管层对基金经理“一拖多”及挂名现象进行规范整顿,为符合监管要求,一些基金公司陆续发布基金经理变更公告,对旗下基金经理管理工作做出调整。

此前,管理层对基金经理一人同时管理或“挂名”多只产品的情况连续进行规范。7月下旬,证券时报记者曾报道,随着基金产品数量越来越多,迷你基金大批出现,基金经理“挂名”的问题正成为基金经理与基金销售之间显著的矛盾。报道发出的第二天,监管部门出台了相关监管政策,要求基金公司新产品的拟任基金经理与督察长承诺产品不存在“挂名”行为。9月,管理层又对基金经理管理基金产品上限做出明确规定,要求主动管理型基金的基金经理最多同时管理10只产品;被动型产品的基金经理最多同时管理15只产品,如果新基金申报时“超标”,基金公司则需要进行相关的调整。

9月中旬以来,基金公司开始逐步调整基金经理的基金管理情况。有的公司集中发布了一批基金经理变更公告,有的公司就单个基金经理的管理情况进行了调整。有些公司的基金经理管理产品数量可能并未超过上限而只是接近或达到上限,基金公司也进行了调整。有业内人士透露,也有些基金公司增加了一些基金经理助理,可能是为了未来的调整做准备。

对于基金经理“一拖多”现象,有基金公司已明确表态。博时基金表示,为降低基金经理“一拖多”可能导致的产品风格混乱和对业绩产生的不利影响,博时将进一步优化人才梯队建设,加强人才储备,培育更多的明星基金经理,做出更多风格稳定鲜明、长期业绩优异的明星产品。

数据显示,主动管理基金数量达到10只及10只以上的大多是固定收益基金经理。这种情况主要出现在大中型基金公司,多家行业头部大公司集体“中招”。还有一些发行了较多债券型基金的银行系基金公司和一些发行较多被动产品的公司也存在“超标”情况。

近年来,随着基金总数的不断攀升,基金经理“一拖多”甚至只挂名不参与管理的情况也在增多。据业内人士介绍,基金经理一个人管理多只产品的情况在固定收益类产品中更为普遍。“近年来,随着定制型产品的增多,很多固定收益基金经理一个人挂着好几个产品的情况不断增多。”该人士表示。

“基金经理的精力是有限的。如果一个基金经理同时管理较多产品,这说明这些基金很可能都是同质化产品。”有业内人士表示,“如果是策略不同、操作不同的基金,基金经理同时管理两个以上产品就已经非常辛苦了,管理10只产品根本忙不过来。”

多只短期理财基金变身中短债基金

证券时报记者 刘芬

一直属于小众产品的中短债基金从去年开始爆发,“货币基金超强替代品”的招牌吸引众多基金公司布局。不少短期理财基金在确定转型方向时也锁定中短债基金,已有10只短期理财基金转型改造成为中短债基金。

据统计,今年以来已成立中短债基金34只,为2018年成立数量的两倍多。同时,中短债基金规模快速增长,两年增长了数十倍。短期理财基金在转型之际,不少产品选择变身为中短债基金。

上周,国金基金公告称,旗下国金及第中短债基金合同生效,该基金由国金及第7天理财基金改造而来。此外,今年以来,易方达基金已有将旗下短期理财产品改造为中短债基金的尝试,即易方达双月利理财变更为易方达安源中短债。

据了解,自去年7月起,短期理财产品按资管新规和证监会有关要求开始整改。一年多以来,一大批短期理财基金完成了改造,部分基金公司的短期理财基金转型变更申请在等待批复。根据证监会公示的基金募集进度表显示,民生加银、华安、建信、汇添富、中银、中信保诚等基金公司仍有短期理财基金在排队候批变更。建信月盈安心理财今年5月24日起提交申请变更为短债基金,目前也在排队候批中。

据基煜基金研究团队统计,证监会共批复55只短期理财基金,截至二季度,存续产品还有45只,其中6只产品规模已降至零。改造成短期理财基金的10只产品中,有8只属于Wind二级分类的短期纯债型基金。从规模上看,截至二季度末,短期理财基金规模合计4735.36亿元,较去年同期的6967.35亿元减少2231.99亿元,降幅超过30%。与此形成鲜明对比的是,同期,中短债基金规模增速明显,截至上半年,整体规模达到1325.51亿元,较2017年的41.05亿超出30多倍。

在收益率方面,中短债基金也体现出一定的优势。截至10月25日,中短债基金今年以来平均收益率有2.38%,而货币基金收益率为2.02%。

较好的表现,吸引了个人和机构投资者的追捧。Wind数据显示,今年二季度时,广发景和中短债、新华鑫日享中短债、创金合信恒兴中短债、华夏中短债、招商鑫悦中短债、建信中短债等债基的个人投资者持有比例均在90%以上。

基煜基金研究团队认为,货币基金收益不断下行,对个人理财需求而言,中短债基金是较好的低风险替代品种。还有基金公司获批7天以上免赎回费的短债基金,对个人短期投资具有相当大的吸引力。此外,机构投资者对中短债基金也同样持欢迎态度,比如银行客户,根据《商业银行法》的规定,银行表内资金不能投资含权益投资的资管产品,当货币基金收益率下行时,短债基金会被机构当做短期配置的优选品种。

建信基金赵云煜:

MSCI主题基金大有可为

证券时报记者 孙晓辉

据悉,10月21日,建信基金开始发行一只新的MSCI主题指数基金,即建信MSCI中国A股指数增强基金。拟任基金经理赵云煜表示,MSCI主题指数基金在宽基指基布局相对完善的基础上呈现细分化趋势,这是市场发展到一定阶段出现的特征。指数增强基金在保持和标的指数波动接近的情况下更注重Alpha收益,获得超越标的指数的表现。

MSCI主题指数基金呈现细分化发展趋势

Wind数据显示,MSCI在持续按计划提升A股纳入因子,扩大指数样本股范围,2018年以来,已有30多只MSCI主题指数基金陆续成立,标的指数主要为MSCI中国A股国际、MSCI中国A股和MSCI中国A股国际通三大指数。相关产品中,宽基指数基金占了近七成。

从业绩维度来看,MSCI中国A股国际指数的成份股为经初步筛选后的A股大中盘股票。该指数成份股剔除不能通过陆股通投资的股票后,即为MSCI中国A指数成份股;在此基础上,再进一步剔除了部分大中盘股票,即为MSCI中国A股国际通指数成份股。总体来看,三大指数整体都是偏大盘风格,今年以来收益、波动表现都比较相似。

赵云煜表示,目前MSCI宽基指数基金的布局已比较充分,开始呈现细分化发展趋势。“指数增强基金在保持和标的指数波动接近的情况下,更注重Alpha收益。与普通指数基金相比,指数增强基金既要追求指数化投资收益,还要在可控风险下获取超额收益。”

赵云煜介绍,指数增强基金的收益风险特征介于主动股票和被动指数基金之间。其目标是在跟踪标的指数的基础上获取超额收益。相比被动指数基金,指数增强基金有望依托量化投资模型与增强投资策略获取更高的回报;相比主动股票基金,指数增强基金会尽量保持和标的指数波动接近,风格也更加稳定。

量化投资 追求领先超额收益

据介绍,为保证投资纪律性,有效控制人为因素带来的不确定性风险,建信基金旗下的指数增强基金主要采用量化工具管理。建信MSCI中国A股指数增强基金将使用建信多因子量化模型,主要采用精选个股方式。“在选股时,用多因子选股模型给股票打分;在生成组合时,使用量化的风险模型和优化模型去调整组合资产配置;在下单时,通过量化计算减少交易的冲击成本。”赵云煜说。

市场环境在不断变化,可能导致模型效果下降或失效。赵云煜所在的建信基金金融工程及指数投资团队会对模型进行优化,尽可能保证模型效果持续战胜市场。赵云煜介绍,建信多因子量化投资模型主要包含技术面、基本面和情绪面三大类阿尔法因子。今年3月份以来,技术面因子表现较好,但随后受市场成交活跃度下降等因素影响,7月份开始该因子阿尔法收益显著减少,交易冲击成本显著增加。为此团队对模型中的因子权重进行了调整。

追求持续稳健的风险调整后收益一直是建信基金金融工程及指数投资团队坚守的理念和投资风格。团队非常注重风险管理,为了控制与标的指数的跟踪误差,严格控制投资组合与标的指数的风格、行业偏离度。

在指数增强基金的投资运作层面,建信基金不仅积累了丰富的量化管理经验,也取得了较好的投资成果。海通证券数据显示,建信精工制造指数增强基金2016年8月1日至2019年7月31日三年期间超额收益率居同类39只可比基金第三位;建信中证500指数增强基金2014年8月1日至2019年7月31日五年期间超额收益率同样位居同类38只可比基金第三位。

2019年11月,MSCI指数有望进行第三次扩容,A股被纳入因子将提升至20%。受益海外资金驱动,MSCI主题系列指数成份股长期收益可期,MSCI主题指数基金大有可为。