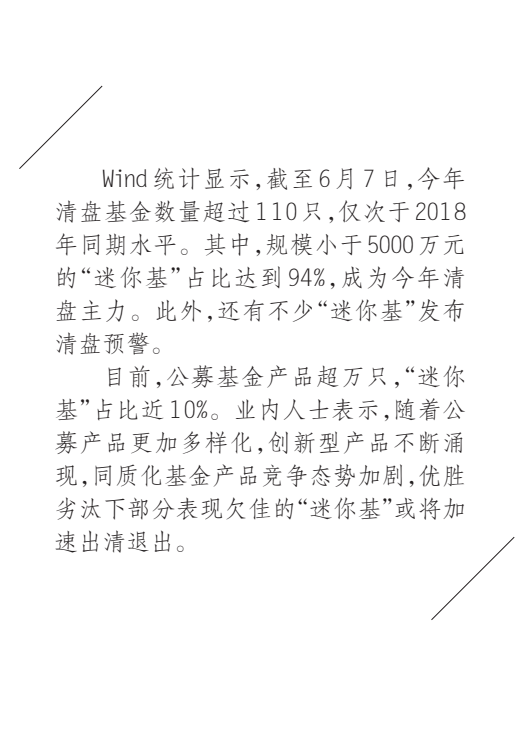


小高潮再现！今年公募基金清盘数超110只



公募基金再迎清盘潮

Wind 统计显示,截至6月7日,今年清盘基金数量超过110只,仅次于2018年同期水平。其中,规模小于5000万元的“迷你基”占比达到94%,成为今年清盘主力。此外,还有不少“迷你基”发布清盘预警。

目前,公募基金产品超万只,“迷你基”占比近10%。业内人士表示,随着公募产品更加多样化,创新型产品不断涌现,同质化基金产品竞争态势加剧,优胜劣汰下部分表现欠佳的“迷你基”或将加速出清退出。



一样走向清盘的基金产品还不少。Wind 统计显示,截至6月7日,以初始基金为统计口径,年内共有117只基金产品清盘,涉及62家基金公司。其中,招商基金、浦银安盛基金、申万菱信基金、光大保德信基金、海富通基金等公司清盘基金数量居前。

自2014年汇添富基金旗下汇添富28天理财成为业内首只主动清盘的基金,公募基金主动清盘就已不是新鲜事。数据显示,2018年为公募基金清盘历史高点,数量高达430只,当年A股市场遭遇大幅调整;此外,2021年、2022年清盘基金数量也较多,均超200只。

目前来看,2023年以来清盘基金数量仅次于2018年同期水平(123只)。分产品类型来看,今年清盘基金中,偏权益类的基金占据半壁江山。具体来看,灵活配置型基金、被动指数型基金、偏债混合型

基金、偏股混合型基金是今年清盘基金较多的品种。

“迷你基”成清盘主力

一般来说,基金清盘的主要原因有三种:一是基金份额持有人大会表决通过;二是在基金合同约定的时间内,基金资产净值连续低于5000万元或基金份额持有人数量不满200人;三是达到基金合同约定的其他清盘条件。

从今年清盘基金情况来看,按基金到期日,94%的基金清盘时规模不足5000万元。因基金资产净值连续低于5000万元,是多数基金触发清盘机制的原因。

“近年来我国公募基金发展迅速,数量快速膨胀,市场波动导致部分基金业绩分化,资产净值波动较大

“齐刷刷”下调 基金收费难再“躺平”

降费正在成为公募基金行业的一股热潮。仅6月7日,逾20只基金发布公告宣布实行费率优惠。今年以来,近百只基金或下调管理费,或下调托管费。记者调研发现,“齐刷刷”的降费动作背后,部分基金公司或是保壳需求,或是本着增厚投资者收益的目的。

对于近期业内热议的浮动管理费问题,部分基金经理对记者直言,“这很公平”,能够一定程度上缓解公司或基金经理快速做大规模后“躺平”收管理费的现象。长期来看,公募降费是大势所趋。

债基和小微基金是主力军

Wind 数据显示,今年以来,已有76只基金下调管理费率(仅统计2023年以前成立的基金,不同份额分开计算,下同),98只基金下调托管费。此外,仅6月7日一天,就有逾二十只基金发布公告,对通过部分渠道申购公司旗下产品实行费率优惠。

如此“齐刷刷”的动作,引发业内普遍关注。不过,有公募人士告诉记者:“一些小微基金的管理费率下降力度比较大,可能是为了方便渠道资金进来,背后实际上是基金的保壳需求。”

记者注意到,今年以来,多只小微基金降费

幅度居前,有产品直接将管理费从1.5%下降到0.3%,还有多只基金从1%下降到0.3%。整体来看,管理费下降0.5个百分点以上的11只基金中,仅有2只基金规模超过0.6亿元。

另一位公募人士也表示:“我们近期对多只产品采取了降费措施,其实不仅是降费,基金经理的投资策略较之前也有所改变。近期和很多机构和渠道沟通后,了解了客户的需求,想从多方入手吸引更多长期投资资金。”

除小微基金外,债券基金是此轮降费潮的主力军。Wind 数据显示,76只下调管理费的基金中,有60只为债券基金。

盈米基金启明研究员冯梓轩表示,近年来相关地产债和城投债经历过一系列风险,债基的整体表现欠佳。而对于债基的投资者来讲,其大多数都是以追求绝对收益的目标去购买债基产品,降低费率一方面体现了基金公司对投资者负责任的态度,另一方面,一定程度上能增厚投资者收益。

不过,记者关注到,公募管理费率“冷热不均”。目前,仍有11只股票型、混合型基金管理费率不低于2%。其中,管理费率最高的一只达到3%。债券型基金中,有24只不低于1%,还有606只债券型基金管理费率在0.7%-0.8%之间。而货币型基金中,有21只管理费率高达0.9%。

AI 管理基金引热议 百亿私募看法偏谨慎

近期国内某主观私募公开发声,将用AI取代基金经理投资工作,引起业内较多关注。该私募称,拟安排公司4位研究员,以及一个基于人工智能的机器人,独立管理5只不同的私募基金。

对于这则私募圈热点新闻,多家受访的百亿私募人士却普遍给出“偏谨慎”的分析和看法。

仍存在多个短板

在传统股票主观投资管理中,AI彻底取代基金经理,有哪些前提条件?目前面临哪些难点?未来可能出现怎样的取代进程?

针对上述问题,上海某百亿级主观多头私募负责人向中国证券报记者表示,按照正常的投资决策流程,一只股票被基金经理决定买入前,普遍经历深度研究、股价观察、上市公司现场调研等多个重要环节。而在这些环节之后,也需要满足相应条件才能进入投资决策流程和交易阶段,并在建仓后仍需跟踪股票进行仓位管理。“整体而言,大量的投研工作人工参与度都很高,很难由AI替代。”该私募人士称。

此外,该私募人士同时指出,目前国内私募行业中AI参与度最高的投资方式无疑是量化策略,但即便如此,仍然需要专业人员对风控指标、持股权重等多个关键点,进行主观或主观与量化结合的设置,才能符合产品设计要求。

与此同时,多家百亿私募的相关人士表示,在目前的私募行业规范下,“纯AI管理基金”实际上存在明显的合规漏洞。在现有法规框架下,基金经理作为基金投资的第一责任人,也是私募基金法律关系中不可或缺和严格规定的一环。

量化赛道已有应用

对于AI相关技术、模型在金融投资中的融合,多位头部量化私募人士也普遍指出,多年以来,量化投资对于AI已经展开了较多轮深度的应用。

宽德投资相关人士称,从某种角度上看,“AI彻底取代基金经理”事实上是一个伪命题。一方面,在量化投资行业,一家合格的量化管理人应以投资结果为目标,而非过度关注是否“纯AI化”。另一方面,量化投资本就属于“人脑+电脑”的科学投资范式,随着人工智能的不断发展,人脑与AI的结合方式还会持续进化、丰富,朝着不断优化投资效率的方向迭代。

无论是以各类Copilot(微软开发的Windows AI助手)为代表的辅助型生产力工具,还是使用“接近文本层面的AGI水准”大语言模型处理文本类型的另类数据,以及利用深度学习技术为代表的机器学习进行市场定价等,近年来AI在量化投资领域的场景化应用是全方面的。如生成交易信号、优化配置资产、风险度量、风险预测、动态风险控制等。从该机构自身的发展来看,公司也将持续拥抱新技术的应用,不断融入量化框架的每个环节。

鸣石基金相关负责人介绍,在该机构“五环多核”量化流水线投研模式中,AI环节是重要一环,主要应用于信号构建以及因子挖掘。此外,AI技术还在公司的另类数据处理、交易决策等投研环节中均有涉及。随着算力资源的不断升级,未来AI在公司各环节的覆盖度预计将持续增大。

降费大势所趋

近期,招银理财发行的一只“不赚钱不收管理费”的权益类公募产品,再次将公募基金浮动管理费问题推向话题中心。

“我认为,浮动管理费或是大势所趋。”某位基金经理对记者直言,这在业绩端对基金公司和基金经理提出要求,或可以缓解一些基金公司和基金经理快速做大规模后“躺平”收管理费的现象。“业绩好拿管理费,业绩不好就不拿,这很公平。”他说。

冯梓轩认为,浮动管理费的收费方式,实际上是一种将基金持有人收益与基金的收益同步绑定的计费机制。对于公募管理人来讲,这种方式能够体现出公募管理人对投资者的责任意识。

冯梓轩表示,近两三年以来,基金行业的竞争异常激烈,降费是基金公司让利给投资者。但实际上,投资者的收益最终是由投资的底层资产带来的,而不是减少一点管理费率就能获得更好收益,更应该倡导投资者进行长期投资。另外,投资者在选择基金产品时,首要关注的仍是公募管理人的整体投研能力,以及对应基金经理的管理水平,再通过设定合理的费率规则来达到一个投资者与公募管理人长期双赢的局面。

综合

定位“赋能”更显科学

世纪前沿相关负责人表示,AI的蓬勃发展,极大地提高了量化投资的效率,它的生产力升级对于量化投资的发展大有裨益,相关“赋能”能够让研究的过程更加如鱼得水。从根本上看,AI带来的技术更新,正是量化投资整体系统工程优化中重要的部分。整体来看,量化投资是一个综合性系统工程。虽然AI能够有效提高投资效率,但不能和量化模型、量化策略直接画等号。

作为一家以FOF策略为主的头部管理人,万丰友方副总经理张伟进一步表示,仅从技术角度而言,AI目前主要承担投资“赋能”与“助推”的角色,作为独立基金经理自主投资决策的条件并不成熟。投资本身并没有放之四海而皆准的方法,如何找到“正确”的知识让AI去自主学习是其中的难点。此外,张伟以该机构的实践举例称,在FOF投资中的资产配置领域,公司多年前自研推出的资产配置管理系统,就运用了AI技术自动识别产品并生成产品特征,按照策略分析模型筛选出优秀管理人,并对不同产品进行“多维画像”。

张伟认为,整体而言,FOF管理人既需要具备底层优秀投顾和策略的挖掘、甄别能力,也要有跟踪判断管理人投资和组合优化的能力,并且还需要在此之上形成自身的大类资产配置、风险定价、风控管理、投后管理能力。而在这些投资流程中,AI能够起到强大的支持赋能作用。随着大模型的兴起和应用,AI在复杂数据和模型的处理、资产配置的优化和投资决策效率提高上,将有更多发挥空间。

据《中国证券报》

等,出现部分清盘属于正常现象。在特定市场环境下,基金清盘也是最大限度保护投资者利益的一种方式。”光大银行金融市场部宏观分析师周茂华表示。

记者发现,除上述已清盘的基金外,不少“迷你基”发布清盘预警。最新的如易方达中证石化产业ETF于6月7日公告称,截至6月5日,该基金已连续30个工作日基金资产净值低于5000万元。若截至7月5日日终,该基金的基金资产净值连续50个工作日低于5000万元,则触发《基金合同》规定的终止情形,《基金合同》应当终止。

据不完全统计,6月份以来,凯石岐短债A、易方达中证港股通中国100ETF、嘉实恒生中国企业ETF等10余只基金因连续多个交易日基金资产净值低于5000万元,发布基金资产净值连续低于5000万元的提示性公告。

行业优胜劣汰的结果

Wind 统计显示,截至当前,以初始基金为统计口径,公募基金数量已达10889只,较2018年数量已接近翻倍。超万只公募基金产品下,“迷你基”已成为一种普遍存在。Wind 统计显示,截至6月7日,按基金份额合并计算,市场上有1075只基金产品规模不足5000万元,占比近10%。

业内人士表示,基金业绩不佳是导致“迷你基金”出现的主要原因;而产品同质化严重,加剧了一些产品在竞争中处于劣势的程度,部分盲目发行、定位不明确的基金产品也很容易沦为“迷你基金”。

从供给和需求端来看,公募基金清盘是行业优胜劣汰的结果。随着公募基金不断扩容,“迷你基金”队伍或将进一步扩大。市场上业绩较低、知名度不够、投顾服务差、经营管理人实力弱、投研实力也不强的一些基金产品会随着时间的推移,逐渐被投资者抛弃,慢慢退出市场。

对基金公司来说,基金清盘有助于公司将资源集中到优质产品运营中,推动基金公司高质量发展;对于投资者,在选择基金时,要明确自己的风险偏好和承受能力,不盲目跟风,选择合适基金产品。

据《证券时报》

REITs 蕴藏投资机会 多只披露增持或自购计划

根据6月7日发布的公告,中交投资和中交二航局拟使用自有资金或自筹资金增持华夏中国交建REIT,不超过3420万份;中关村发展集团也释放了增持意向。

除原始权益人外,基金管理人及其关联方也亲自“下场”自购。中航基金、建信资本纷纷公告,拟使用自有资金增持中航京能光伏REIT和建信中关村REIT份额,合计增持资金不超过8000万元。

多只REITs长期配置价值已显

6月7日,华夏中国交建REIT发布公告称,中交投资和中交二航局拟通过上交所交易系统以集中竞价交易方式增持本基金基金份额,拟合计增持份额数量不超过3420万份,占该基金已发行基金总份额的3.42%。

其中,中交投资拟增持不超过2280万份,占比2.28%;中交二航局拟增持不超过1140万份,占比1.14%。同日,建信中关村REIT也发布公告称,该基金原始权益人的控股股东中关村发展集团或其相关方向适时以二级市场买入、集中竞价交易等方式增持本基金基金份额。

此外,基金管理人及其关联方也亲自“下场”自购。自2023年6月7日起至2023年12月31日,建信资本拟继续增持建信中关村REIT不超过金额5000万元。中航京能光伏REIT也公告称,中航基金拟增持金额不超过3000万元。本次增持计划不设定价格区间,增持主体将根据基金交易价格的波动情况及二级市场整体趋势,择机实施了本次增持计划。

市场估值将理性回归

二级市场上,近阶段REITs价格整体处于跌势。相较6月6日的普跌,6月7日则处于普涨态势,27只REITs产品有23只上涨。

“当前REITs市场经历的这轮价格下行是估值理性回归的过程,从内含报酬率等指标来看,部分REITs产品已经开始具备长期配置价值,投资机会已经显现。”上述业内人士称,部分超跌的REITs产品分派率和内含报酬率正在逐步提升。以6月6日高速公路REITs收盘价计算,部分产品对应的内部收益率已经提升至10%以上。

他同时称,在此轮下跌过程中,蕴含着较大的投资机会,当前REITs产品已经体现出强劲的基本面复苏迹象,值得进一步关注。

从目前已披露的REITs一季报数据中发现,大部分高速公路行业产品的底层资产通行费收入同比实现正增长;工业厂房板块中,临港、东久等REITs产品的可供分配金额完成度超过25%。

REITs后市表现值得关注。“特别是,近期首批获批的扩募项目已完成扩募发售,扩募机制的‘开花结果’将为REITs市场带来更多源头活水。”上述机构人士称。

机制完善是关键。多位市场人士在采访中表示,建议在REITs估值中合理反映资产价值,进一步完善匹配产品特征的信息披露制度,积极引入长线资金,促进优化投资者保护机制,提升项目运营效率,发挥各方合力,共同推动REITs市场健康持续发展。

据《第一财经日报》