

从爆款到清盘 国投瑞银盛焯“逼走”帮忙资金

■青岛财经日报/首页新闻记者 李冬明

财经老狼财经

俗话说,花无百日红。国投瑞银爆款盛焯混合基金红了不到一百天,就逼近了清盘。

3月21日,国投瑞银基金公司发布《关于国投瑞银盛焯混合型证券投资基金资产净值连续低于5000万元的提示性公告》。公告显示,该基金资产净值已经连续30个工作日低于5000万元。

根据相关规定,《基金合同》生效后,连续20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,基金管理人应当在定期报告中予以披露;连续50个工作日出现前述情形的,基金管理人应及时通知基金托管人,在履行清算程序后终止《基金合同》,且无须召开基金份额持有人大会,同时基金管理人应履行相关的监管报告和信息披露程序。

在清盘倒计时阶段,如果能找到金主及时输血,就能化险为夷。但是,国投瑞银盛焯陷入清盘困局,恰恰是因为金主跑了。

爆款被大额赎回

国投瑞银盛焯成立于2023年12月26日,是含着“金钥匙”出生的。

根据基金合同生效公告,国投瑞银盛焯首发募集规模达到14.02亿元,这个规模在去年年末基金业冰点期还是很不错的,当时不少媒体都将该基金视为爆款进行报道。但没有人注意到,国投瑞银盛焯的两类份额规模差距非常大,A份额仅募集了0.92亿元,而基金C份额规模达到了13.10亿元。

基金A份额和基金C份额的区别在于收费方式。A份额申购和赎回都有相应费用,没有销售服务费。基金C份额不收取申购费,只收取销售服务费,且持有7天以上赎回也不收取赎回费。基金公司设置C份额的初衷是通过降低投资成本从而鼓励长期投资,但实际上C份额大多成了机构投资者的通道,C份额通常由单笔或数笔大额资金组成。

2024年1月23日,国投瑞银盛焯基金开放申购赎回。在两个月时间内,国投瑞银盛焯基金从一只爆款基金沦落到临近清盘,需要赎回近14亿元。通常个人投资者在出现亏损时会选择继续持有或是补仓,而且在两个月时间内赎回近14亿元,如此集中统一的动作,只能是机构所为。

这种在基金成立后快速赎回的机构资金,通常是基金公司找来的帮忙资金。因为新基金成立对

于募集规模有要求,在基金品牌号召力不足或是市场行情低迷时,为了撑起场面需要拉到一笔大资金,通过成本低的C份额申购。在基金成立到开放赎回的大约一个月时间内,基金经理会保持低风险低仓位运作,以保障帮忙资金撤出时不产生亏损。

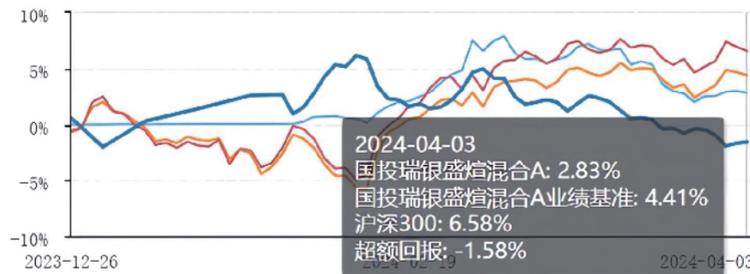
国投瑞银盛焯基金成立以来业绩表现平平,跑输了沪深300指数,近一个月还亏损了4.7%,同类型排名4157/4269,处于垫底的位置。这样的表现,关系再硬的帮忙资金也要认真考虑一下了。

基金经理能力不足历史业绩较差

国投瑞银盛焯混合基金周思捷目前在管基金5只(不同份额合并计算),规模约为63亿元,历史表现一般。除盛焯外的其余四只基金,Alpha阿尔法收益均为负数,也就是说基金经理主动选择时带来的超额收益为负数;Sharpe夏普均为负数,表示承担单位风险时赚不到钱,反而亏钱;收益标准差都是两位数,表示实际收益偏离预期收益较大,基金经理发挥不稳定;此外,下行风险和最大回撤值比较大。

上述指标总结一句话:周思捷能力不强,历史业绩表现较差。截至目前,周思捷担任基金经理不到三年,还没有经历过完整周期检验。对于这样一位“履历欠缺”的基金经理,帮忙资金只能先走一步了。

业绩走势



	近1月	近3月	近6月	近1年	近2年	近3年	成立以来 (0.28年)
国投瑞银盛焯混合A	-4.70	2.83	-	-	-	-	2.83
国投瑞银盛焯混合A业绩基准	0.59	3.39	-	-	-	-	4.41
沪深300	0.85	5.61	-3.30	-12.78	-16.57	-30.88	7.31
同类排名	4157/4269	1338/4183	-	-	-	-	1071/4332

国投瑞银盛焯净值表现 来源:东方财富Choice

风险分析(1年)

基金简称	Alpha	Beta	Sharpe	收益标准差	下行风险	最大回撤
国投瑞银盛焯混合A	-12.1836	1.0876	-1.4731	19.2167	15.5545	-33.5227
国投瑞银盛焯混合C	-12.8024	1.0870	-1.5057	19.2074	15.5995	-33.9415
国投瑞银盛焯混合E	-12.5944	1.0875	-1.4947	19.2142	15.5368	-33.5382
国投瑞银少放视角精选混合A	-4.0144	1.1746	-1.0155	20.9898	15.9720	-31.7151
国投瑞银J流视角精选混合C	-4.3680	1.1755	-1.0378	20.9935	15.9992	-31.3417
国投瑞银美丽中国混合A	-4.7372	0.9504	-1.1647	16.3273	12.8214	-26.5540
国投瑞银美丽中国混合C	-10.4156	0.9702	-1.1136	17.5721	13.7807	-25.7976
国投瑞银盛焯混合(L0F)A	-2.4960	0.9216	-1.0327	15.8721	12.3902	-24.0929
国投瑞银盛焯混合(L0F)C	-8.5696	0.9464	-1.0259	17.1742	13.3830	-24.3256
国投瑞银盛焯混合A	7.7272	0.2873	0.8713	11.8429	7.3803	-5.4680
国投瑞银盛焯混合C	4.6485	0.3165	0.6451	11.8623	7.4265	-5.5110

周思捷在管基金指标分析 来源:东方财富Choice

9只中证A50ETF联接基金同日发售

4月8日,9只中证A50ETF联接基金同步启动发行。作为ETF的补充,联接基金为场外投资者提供了更多参与途径,布局A股大盘核心资产也更为便捷,有望进一步扩大中证A50ETF的影响力。

根据公告,平安中证A50ETF联接、富国中证A50ETF发起式联接计划募集上限为50亿元,易方达中证A50ETF联接发起式、工银中证A50ETF联接计划募集上限为80亿元,均将采取末日比例确认方式;嘉实中证A50ETF联接、

银华中证A50ETF联接等其他5只产品将采取全额认购的确认方式。

今年1月2日,被市场称为A股版“漂亮50”的中证A50指数正式发布。基金公司“跑步”入场,当日便有10家公募迅速上报相关ETF产品,并在拿到批文后火速发行;10只中证A50ETF产品陆续在3月4日—7日成立,合计募资165.27亿元。

据同花顺数据,上述10只中证A50ETF中,摩根中证A50ETF、平安中证A50ETF、易方达中证A50ETF与大成中证A50ETF上市后获得了资

金净流入,金额在0.74亿元—3.62亿元不等。最新数据显示,与成立时相比,易方达中证A50ETF、平安中证A50ETF、大成中证A50ETF的规模有所增长,增长幅度分别为19.45%、18.84%与4.81%。

公告还显示,上周,浦银安盛基金上报的中证A50指数增强基金获批,为业内首只获批的场外A50指增基金;此前上报的博时中证A50指数发起式基金也已拿到批文。

据《深圳商报》詹钰叶/文

重磅指增基金获批 具有超额收益空间

4月8日晚间,记者从公募基金处获悉,包括浦银安盛基金、万家基金、中信保诚基金、永赢基金在内的4家基金公司,均有一只科创100指数增强基金于当日获批,这是首批场外科创100指数增强基金产品。

首批科创100指增基金获批

永赢基金相关负责人表示:“本次获批的科创100指数增强基金产品投资‘硬科技’方向,未来希望通过更多前沿‘硬科技’的布局,助力投资者享受科技红利。”

对于首批场外科创100指数增强基金产品的后续发行进展,一位华东地区基金人士透露:“这批采用增强策略的场外基金产品将很快推向市场,进一步完善科创100指增的产品生态。”

根据证监会网站信息,2024年3月14日,浦银安盛基金、万家基金、中信保诚基金、永赢基金集体上报了首批科创100指数增强基金产品,天弘基金则于3月20日上报该指数增强基金产品。

“科创板100指数成分股集中在电子、计算机、电力设备、医药生物等领域,具备鲜明的规模特征、产业分布和成长属性,能够捕捉科技创新中的潜力与成长机会。”万家基金相关负责人表示,科创板100指数增强基金产品成长性好、潜力大,行业主题分布面向未来,同时具有更加积极稳定的超额收益预期空间。

有何投资价值

永赢基金相关负责人表示:“中国经济结构正全力向科技创新方向转型,科技创新行业毋庸置疑将会是未来经济的重要驱动力。投资科创100指数类型产品,可以直接参与到中国最具创新能力和成长潜力的科技企业中,分享它们成长的红利。”

从资产配置的工具属性看,中信保诚基金相关负责人表示:“指数及其增强基金因为特征明确、风格稳定可以成为很好的资产配置工具。我们会从相对禀赋优势出发,以‘增强’为抓手,遵循‘从宽基规模到主题行业、从主题行业到风格策略’的基本路径,为市场提供‘Alpha+Beta’工具性产品。”

浦银安盛基金称:“此次获批产品是公司继日前首只中证A50指数增强基金获批之后,月内再次获批重磅宽基指数产品,我们在指数业务发展中正连续‘落子’布局核心宽基。”

事实上,连续布局核心宽基指数已经成为2024年公募基金的发展方向之一。浦银安盛基金指数与量化投资部总监孙晨进表示:“近年来浦银安盛基金立足新锐指数基金公司定位,打造了指数基金品牌‘ETF Pro’,以‘核心宽基卫星赛道’战略指导产品布局,持续完善产品谱系。”

然而,在被动投资“马太效应”较强的市场环境下,中小公募机构如何走出差异化发展道路,分得一杯羹?“关键是要做出有自己特色的产品。不能为投资者提供稳定的业绩是产品能否为市场接受的关键。”上述中信保诚基金相关负责人表示,从指数增强基金看,业绩的好坏和成立时间长短并没有必然联系,努力为投资者做出有特色、超额收益稳定的产品才是最重要的。

据《证券日报》王思文/文

理财风向

收益率下行,理财产品报价“倒挂”现象愈加突出

打破“刚兑”后的理财产品,业绩比较基准等报价水平成为其重要指标,产品收益率是否能达到“报价”水准,受到投资者高度关注。记者注意到,在底层资产收益率下行的背景下,银行理财产品“倒挂”现象愈加突出,当下,收益率达到3%以上的信用债仅有2万亿元,相较于27万亿元规模的银行理财,能满足3%业绩比较基准下限的资产屈指可数。

业内人士认为,这是由于“资产荒”背景下,机构抢筹高收益率产品,银行理财产品难以“分羹”导致的,同时,业绩基准、成立以来年化收益、7日年化收益等理财产品报价指标下降幅度也未能跟上底层资产收益率下行速度。

成本倒挂,收益率难超3%

银行理财规模在今年一季度迎来小幅修复,2月末规模达27.7万亿元,较1月末上升约8300亿元,新增近万亿元的理财产品规模,增配短端债券明显,着重买入同业存款、利率债及信用债。

尽管迎来理财规模扩容,但理财子公司在二级市场上的配置情绪并不高。根据广发证券刘郁团队统计的数据,1—2月理财合计净买入1774亿元,仅为历史中上水平(2020—2023年1、2月理财累计净买入分别为1802亿元、-647亿元、1790亿元、1245亿元)。

“今年以来债市供需矛盾加剧,叠加理财产品偏好配置的债券资产收益率不断下行,高收益票息难寻,导致理财产品面临的资产配置压力凸显。”某股份理财子公司相关人士告诉记者,在“资产荒”背景下,出现底层资产收益率下行速度过快,与业绩比较基准等报价指标形成“倒挂”的现象。

从理财着重配置的同业存款来看,截至2月末,规模增幅最大的日开型产品业绩基准下

限为2.40%,而其着重持仓的同业存款收益率仅为2.23%。

这一情形也在信用债品种间上演。作为银行理财的“压舱石”,信用债在债市震荡时收益率下行速度较快。根据国投证券尹睿哲团队统计的数据,截至3月底,有15.1万亿元非金融公募信用债的收益率集中在2%—2.8%,其中在2.3%—2.8%的现券规模占比为92%,收益率超过3%的只有2万亿元,占18.9万亿元整体规模的一成左右。相较之下,去年同期大部分同类债券收益率在3%以上,3.5%以上的债券规模达5.7万亿元。

底层资产收益率难达3%水平,而大部分理财产品给出的市场报价仍高于3%。根据第三方统计机构普益标准提供的数据,截至3月31日,全市场存续开放式固收类理财产品(不含现金管理类)成立以来年化收益率的平均水平为3.2%;理财公司存续开放式固收类理财产品(不含现金管理类)成立以来年化收益率的平均水平为3.06%。

尽管理财公司已意识到市场报价跟不上底层资产实际收益率下行速度,年内纷纷调整旗下产品的业绩比较标准,但仍追不上实际收益率下行速度。根据国投证券尹睿哲团队的数据,截至3月末,股份理财子公司新发纯固收类理财业绩基准下限已走至2.75%的新低位,但仍高于其票息实际收益率情况。

中信证券首席分析师明明分析称,信用债资产配置中高收益稳定资产荒现象越发凸显,资产端收益难以企及各类理财产品的业绩基准。同时,城投债在化债推进下,目前短期期限下沉的超额收益被磨平,投资难度加大,二永债(二级资本债和永续债)下沉收益也被进一步磨平。

在负债与资产矛盾加剧情形下,理财业绩不达标率维持增长态势。据刘郁团队提供的数据,跨入二季度的首周,全部理财产品业绩不达标率为19.2%,较前一周上升0.6个百分点。拆分来看,各类机构均在上升。国有行、合资行、股份行、城农商行理财子公司的该指标环比升幅依次为1.2、0.4、0.3、0.2个百分点,分别至27.7%、52.8%、14.2%、15.4%。

收益矛盾如何破局

业内人士认为,理财产品市场报价与底层资产收益率的“倒挂”现象,究其根本,是在高票息资产难觅背景下,理财面临的“窘境”,而这一情况短期难以扭转。明明认为,理财产品期限由负债端决定,而资产端难以以大幅期限错配,因此几乎并未参与近期30年期国债的快牛行情。

刘郁认为,主动降低负债成本,或是一个行之有效的解决办法。可以从两方面来着手:一是理财经理根据当前的市场实际状况,适度下调产品预期收益率下限;二是理财可以主动将比较基准由业绩基准下限切换至存款利率,“若将成本设置为同期限的存款利率,理财产品大多能够基本完成业绩基准下限目标,并且其收益差较为显著。”刘郁称。

不过,不少理财经理告诉记者,主动降低业绩比较基准等市场报价看似有效,但在实际操作过程中会带来获客难等新问题。“推荐理财产品时,顾客一看参考收益率报价甚至可能比存款利率还低,就会丧失继续了解的兴趣,更别说购买了。”某城商行理财经理对记者说。

在资产与负债收益率矛盾中,业内人士认为,从银行理财长期发展的角度来看,只有获得稳定的收益,才是留住客户的根本。

普益标准研究员张艳认为,要持续完善投研体系,“银行理财公司应构建包括宏观研究、行业研究、资产配置在内的全方位研究体系;在大类资产配置方面,也应该建立起多市场、多策略、多资产品种的大类资产配置框架。”

明明表示,资产荒之下,理财子公司只能继续聚焦信用债,后续来看,期限允许的产品可以在风险可控的区域适当拉长长期到3年及以上,同时配合在风险可控的区县级平台继续下沉的策略,可以适当增厚收益,满足负债端业绩基准的要求。

对于投资者,招商证券银行业首席分析师廖志明表示,在债券收益率中长期显著下行的背景下,需要降低对理财的投资回报预期。未来几年,以固收为底层资产的理财产品可预期的复合投资回报率或很难超过3%。不仅是票息降低,债券资产资本利得也会越来越低。据《第一财经》陈君君/文