

# “委外”资金撤出 基金清盘或现“新常态”

当前银行委外资金撤出公募基金的频率正在变高,部分基金近一个月以来的正收益,也正是源于基金发生了较大金额的赎回。与此同时,由于监管环境的变化直接影响了保本基金和分级基金的生命周期,以及委外的逐步撤出,市场上迷你基金增多,今年以来清盘基金的规模已超过去年。据业内人士分析,2017年全年清盘基金数量和规模总量可能超过往年,基金清盘或呈现“新常态”。



研报显示,截至5月26日,今年已有9只公募基金遭遇清盘。这其中,有7只在4月份宣布终止合同。4月俨然成为史上公募基金清盘最密集的月份。其实,自2014年“清盘靴子”落地至今,清盘的公募基金数量已有61只,合计规模93.54亿元。可以说,公募基金清盘已成常态化。但在清盘规模上,今年仍然较突出。这9只公募基金合计清盘规模为36.73亿元,这已经超过2016年全年。那么,是什么原因导致了当前的公募基金清盘潮?

## 一、规模过小

在4月份清盘的7只基金中,有3只是因为基金规模太小,触发了合同约定的清盘条款而终止合同的。按照相关规定,如果净值规模持续低于5000万元“红线”,基金公司就存在清盘压力。据统计,截至今年一季度末,有222只迷你

基金的资产净值低于5000万元。更有创金合信尊利纯债、新沃通盈、信诚月月支付等多个基金规模不足400万元,其中规模最小的创金合信尊利纯债净值规模竟只有14万元。

## 二、政策影响

自2016年末以来陆续推出的保本基金、分级基金等监管新规使得存续基金后期运作难度加大,监管环境的变化较为直接地影响了这类产品的生命周期。另外受监管趋严影响,此前进入公募基金的银行委外资金,不得不加快撤出。按说,遇到这种情况,基金公司会找一些机构资金帮忙救急。但在目前,这种需要救急的基金数量增多环境下,其寻找资金的难度也会随之增加。这就使得一大批基金规模急剧收缩。随着调控政策的深入,今年清盘基金数量和规模总量有望继续上升。

## 对于投资者来说,基金清盘将有什么影响?

货币型基金因为流动性强且收益稳定,申购赎回也较方便快捷,因此清盘对投资者影响不大。股票型基金清盘一般与业绩不佳有关,意味着其在股票高位进场,低位出场。对于投资者来说,清盘意味着割肉。而对于封闭式基金来说,因为可以折价拿分红,清盘对投资人则是好事。一般情况下,作为投资人,我们要注意避开那些规模小和成立时间短的资金。这种基金不是业绩差没有人气,就是缺乏历史业绩做参考,风险难以预料。

■ 杨晓春

## 基金新闻

# 12只基金正收益 量化基金折戟“抱团”市

凭借覆盖面宽、持股分散等优势,2016年量化基金大放异彩。然而,在2017年资金抱团白马股的市场环境中,量化多头基金整体业绩低迷,整体净值表现落后于市场平均水平。基金研究人士分析认为,这主要是因为此前几年有效的小盘股因子因为监管环境的变化而失效,而资金抱团的市场也不利于量化基金发挥均衡和分散配置的特长。

数据显示,纳入统计的58只量化多头基金(ABC份额分开计算)今年以来的平均收益率为-6.50%。具体来看,截至5月26日,仅有12只基金实现正收益,占比仅两成。

从上述基金的持股特征来看,表现较好的量化基金持仓市值平均市盈率较低,而表现较差的基金持股市盈率偏高。这也契合了今年以来低

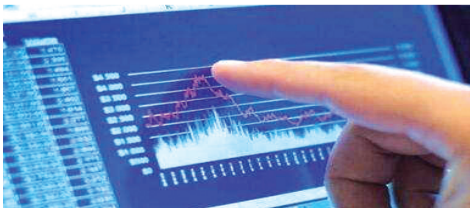
估值白马股上涨而高估值中小盘股下跌的市场行情。

中融基金FOF投资团队也分析表示,量化多头基金整体业绩低迷的原因在于,量化基金所使用的策略是根据大量历史数据预测未来,这就隐含了趋势思维对未来业绩的影响,当市场特征发生较大变化时,不及时调整的量化策略注定会无效,而当量化基金大量发行后,同质化的市场产品积累较多时,也会带来市场特征的反转,只是这一刻发生在什么时候难以判断。在过去几年的市场环境中,A股市场小市值股票超额收益远大于大市值股票,市值因子暴露明显,所以量化基金持仓中,小市值股票市值占比大,当市场风格突然转变后,量化基金的业绩便会受到很大的影响。

■ 东方

## 重磅解读

# 基金也需要止盈止损吗?



止盈止损是股民经常遇到的概念,那么买基金的时候也有吗?三个建议告诉你正确的“投资姿势”。

止盈止损是股民朋友们经常会遇到的两个概念,是用来指导你什么时候该卖出股票的。止盈通常是指股票价格达到一定程度,或者在这只股票上的收益率达到某个水平,赚够了,要卖了。止损则相反,是指持有的股票价格跌到某个

价位,或者亏损到某一程度,为了避免进一步亏损,选择卖出。如果使用得当,则可以达到控制风险,兑现盈利的效果。

投资股基的基友们也常有这样的困惑,行情好时,基金涨起来可以很彪悍,而跌得凶起来,一点也不比大盘差,那么基金投资中需不需要进行止盈和止损呢?

投资基金有两种方式,一种是一次性投入,还有一种是进行定投。基金是否有必要应用止盈和止损策略和基金的投法关系很大,并总结了三条实用建议。1)一次性投入的买法自主性很强,能力够的投资者结合止损止盈肯定是锦上添花的;2)对于定投来说,并没有止损的必要;3)应该设置止盈,在牛短熊长的市场特点下保存胜利果实。

■ 海雪峰

## 投基技巧

### 该卖掉赚钱的基金还是亏钱的?

假设您手里有两只基金,差不多同一时间申购,一只赚钱、一只亏钱,恰巧您手头上又缺钱,必须赎回一只,您会选择哪只产品赎回呢?

大部分人会选择卖掉赚钱的基金,以求落袋为安。但也有人建议您,卖掉那些亏钱的基金,因为它们“表现不好”,未来可能亏得更多,所以应该及时剔除,留下那些赚钱的基金,以求赚得更多。

其实要正确看待这个问题,先要问问你的内心,你投资基金的目的是什么?

假如您是企业老板,手下有这么两位员工,工作一年,一个为公司带来非常可观的收入,另一个却只花钱干不成事儿,结果您到年底考核时却对赚钱的员工说,“您明年不用来了”;对亏钱的员工说,“亏的钱帮我赚回来,你接着干”。是不是显得很可笑?正常人应该都不会做出这样的决定,但我们在基金投资中却经常犯这种低级错误。现在回到我们的问题,到底该卖哪只基金,相信你心里有数了——卖掉那个赚钱潜力最小的基金,换句话说,卖掉那个未来最难上涨的基金。

问题是,我怎么知道哪只基金最难上涨?

这就需要我们去分析基金经理的过往业绩,基金所配置的资产组合,基金公司的实力,近期是否更换了基金经理,所配置资产的行业最近是否有利好消息等。

买基金是所谓的懒人投资,只是相对于股票来说要少操很多心,但绝对不等于闭着眼睛瞎买,然后就可以躺着赚钱了。这世界永远是有人更容易出成绩。在选基金这个程序上,绝对不可以偷懒。投资就是要不断学习呀!

最后,再次重申一遍:不能一刀切地认为卖掉亏钱的,或者一刀切地认为卖掉赚钱的。不过,如果是短期业绩不好的基金就另当别论了,很可能是受短期市场整体行情影响,所谓的不可抗力因素。如果遇到这种情况,建议大家再持有一段时间观望,毕竟谁也不想亏掉本金。

■ 中财

## 基金观察

### 基金又卖不动了 是不是迎来了入场的好时机?

基金圈最近有个段子:公募的朋友见面,寒暄的前几句话无非是“最近这行情不好,我们家的基金都卖不动了”,“我们也是呀,都发不出去了”,最后以一声叹息结束。

这大概是当前公募行业最真实的写照,“基金卖不动”也是一个客观事实。看看最近的基金公告就知道啦,最近几天每天都有基金要延长募集期,仔细一数,光是5月至今公告延长募集的基金就多达18只。基金为什么卖不动?除了一些基金公司因为“去库存”大量发行产品之外,最根本的肯定还是和当前市场行情有关。不过,投资是一场反人性的游戏,这句话可是一点儿也没错。每当基金卖不动的时候千万不要悲观泄气,因为这个时候说不定正是入场的时机之一。

在基金业内有这样一种说法:“好发不好做、好做不好发。”什么意思呢,就是基金发行最好的时候,往往难以赚到钱;反而基金卖不动的时候,成立的基金业绩都不错。

道理很简单,基金发行狂飙的时候大都是牛市进行中。但A股是出名的牛短熊长,高位建仓那必定成本也高,如果此后再遇上一波下跌,基金业绩没眼看也实属正常,2007年发行成立的基金在2008年平均亏损近50%就是这个道理。因此,“好发不好做”也确实是有据可依的。

关于个中原理,“股神”巴菲特早就已经用一句经典揭示过:“别人恐惧时我贪婪,别人贪婪时我恐惧。”

■ 东方