

# 持有期基金成清盘主力

流动性风险不可不防

本报综合消息 今年以来,公募基金产品(不含资产管理计划)清盘数量已接近200只。值得注意的是,定期开放及持有期类基金成为清盘主力,占清盘基金总数高达四成以上,涉及FOF、“固收+”基金、纯债基金以及主动权益基金等多种类型。并且,三季度持有期基金份额总数也出现了缩水的迹象,主动权益类、纯债类持有期基金份额缩水更加明显。

持有期基金的设计初衷主要是希望通过限制赎回,减少投资者追涨杀跌带来的摩擦成本。业内机构认为,由于市面上大部分的偏股型持有期基金密集发行于此前的市场相对高点阶段,持有期基金的投资者不仅牺牲了流动性,也没有换来“相对好”的收益,投资体验也不可能很好。因此,投资持有期基金不仅需要明确流动性风险,还要综合评估基金管理人能力以及市场环境等多种因素。

## 持有期基金密集清盘

Wind数据显示,截至11月18日,今年以来已有近200只公募基金清盘,相比去年同期数量有所下降。

随着近年来国内指数投资迅速发展,主动权益基金的生存空间持续受到挤压,这种趋势在清盘的基金产品中有明显的体现。在今年以来清盘的近200只基金中,主动权益基金(包括偏股混合型、灵活配置型、普通股票型、平衡混合型基金)合计数量超过70只,占比接近四成。

其中,量化基金以及新能

源、先进制造、医药、消费等昔日热门行业主题基金密集现身。例如,今年清盘的南方碳中和、华宝专精特新、华宝高端装备、鹏扬消费行业、申万菱信碳中和智选、申万菱信专精特新主题、安信新能源主题、富安达先进制造、富荣医药健康、万家新能源主题、宝盈新能源产业、金鹰品质消费等一批行业主题基金,均为2022年成立的发起式产品,由于三年后基金资产净值低于2亿元,触发基金合同终止情形。

值得注意的是,定期开放及持有期类基金成为清盘队伍的主力军,占今年以来清盘基金总数的四成以上。其中,清盘的30余只FOF产品均为定开或持有期类产品;遭遇清盘的固收类产品(包括纯债基金以及“固收+”基金)不乏从30天、60天、90天,到5个月、6个月、一年,甚至18个月、两年、30个月等多种期限的定开或持有期产品。

## 三季度持有期基金份额缩水

除了已清盘的产品之外,四季度以来,多只定开以及持有期类基金陆续拉响警报。

11月以来,富国基金、中欧基金、交银施罗德基金、华商基金、嘉实基金、南方基金、鹏扬基金旗下均有持有期类FOF产品宣布基金规模持续低于5000万元,另有多只6个月、一年等持有期的“固收+”基金近期也宣布基金规模持续低于5000万元,面临清盘风险。

今年三季度,持有期基金份额已经开始缩水。Wind数据显示,设有最短持有期的公募产品三季度基金份额总数减少近800亿份。

其中,偏股混合型持有期基金份额减少超600亿份,易方达品质动能三年持有减少超50亿份,富国兴远优选12个月持有、汇添富数字经济引领发展三年持有、摩根远见两年持有期、景顺长城成长龙头一年持有、兴业兴睿两年持有等三季度均减少15亿份以上。另外,纯债型基金、被动指数型债券基金合计减少超500亿份,汇添富稳鼎120天滚动持有减少超40亿份,国泰海通稳健悦享90天持有也减少30亿份以上。

同时,三季度仅有“固收+”、

FOF等类别的持有期基金份额保持增长,例如二级债基睿远稳益增强30天持有增长超130亿份,混合型FOF富国盈和臻选3个月持有增长超80亿份,广发智荟多元配置六个月持有、中欧盈选稳健6个月持有两只FOF产品均增长超40亿份,一级债基中欧稳鑫180天持有、汇添富稳惠6个月持有、易方达安泽180天持有均新增超35亿份。

## “牺牲流动性”应慎重考虑

相比开放式基金,持有期基金在买入持有一段时间之后才能赎回,相当于牺牲了部分流动性,通过减少频繁申赎、尽量长期持有来获取更好的收益。

晨星(中国)基金研究中心认为,设计持有期基金的初衷主要是希望通过赎回的限制,帮投资者“管住手”,减少追涨杀跌带来的摩擦成本,让到手的收益更贴近基金的实际收益。但由于市面上大部分的偏股型持有期基金密集发行于此前的市场相对高点阶段,在此期间,持有期基金的投资者不仅牺牲了流动性,也没有换来至少“相对好”的收

益,即便投资者自己的摩擦成本再小,投资体验也不可能会好。

因此,晨星(中国)基金研究中心提示,投资持有期基金需要明确:一方面是流动性的问题,在持有期的设置下,基金申购可以随时发生,但却无法随时赎回,导致只限制“杀跌”、不限制追涨,赎回受限一定程度上增加了投资者的流动性风险,如果投资者希望有一定的操作灵活性,那么开放式基金可能是更好选择。

另一方面,尽管持有期基金从设计机制上保证投资者降低交易频率,减少交易摩擦对实际投资者收益的影响,但晨星(中国)基金研究中心提示,持有期基金并不能保证最终的投资收益,最终的投资收益仍然受市场环境、基金策略、基金经理投资能力等因素的影响,因此申购前需综合评估包括投研团队经验、投资流程、历史业绩、费率在内的基本面情况。同时,公募机构需要发挥机构投资者的专业性,在产品发行端不要“追涨杀跌”,控制好顺势扩张规模的冲动。

(王鹤静)

## 成长型标的成公募机构四季度以来调研重点

本报综合消息 今年四季度以来,公募机构进一步加强调研,其中科创板、创业板成长型标的成为调研重点。

Wind资讯数据显示,截至11月18日,四季度以来公募机构共计开展调研11166次,较三季度同期增长47.78%。由此可见,四季度以来,公募机构调研热度明显上升。

对此,深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品经理朱润康分析称:“10月份上市公司三季报密集披露,为公募机构验证企业业绩、筛选超预期个股提供了直接依据。作为布局明年投资的关键窗口期,公募机构需要通过高频调研储备优质标的,优化持仓结构。同时,在当前市场行情下,前期估值压力有所释放,结构性机会将进一步显现,加上市场风格切换,公募机构为更精准地把握机会,显著加大了调研力度。”

在四季度以来的调研中,头部公募机构与中小公募机构同步发力,各展所长,均保持高频调研节奏,当前已有40家公募机构四季度以来调研次数达100次及以上,合力推高了市场调研活跃度。

其中,创金合信基金调研次数多达427次,“领跑”一众公募机构。从Wind行业分类来看,其调研标的主要集中于工业机械、电子元件、医疗保健设备等行业,金石资源、欧科亿、华锐精密是其关注度较高的个股。平安基金、华夏基金分别以256次、231次的调研次数紧随其后。平安基金调研标的主要集中于工业机械、电子元件、集成电路等行业,对博盈特焊、凯格精机等个股关注度更高。华夏基金调研标的则更多分布在工业机械、医疗保健设备、集成电路等行业。

整体来看,科创板与创业板个股成为公募机构调研的焦点,公募机构对这两大板块相关标的的调研频次位居全市场前列。

朱润康认为,在监管部门各项政策的引导和推动下,科创板与创业板市场包容性持续提升,成为支撑科技创新、助力产业升级的重要阵地。今年前三季度,科创板与创业板上市公司整体业绩显著改善,成长韧性凸显。在AI(人工智能)、新能源等前沿需求的拉动下,科创板与创业板个股已成为机构资金配置高成长资产的核心选择。

这也与业内人士的投资观点相契合。在近期市场震荡调整、AI主题投资分化等背景下,业界看好成长资产的配置价值。

长城基金高级宏观策略研究员汪立认为,中长期来看,一系列改革有力提振了中国市场的可投资性,引入中长期资本和构建稳市机制,也极大提升了中国市场应对风险和波动的能力。投资思路上,新兴科技是主线。

“现在政策对于科技创新的支持,有望在未来两三年转化成公司实际业绩,这让科技股的上涨更有持续性。其中,机器人板块无疑是AI+消费最好的场景之一。”前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙如是说。

(证券日报)

## 茂名工行金融服务让“全运记忆”更有温度

十五运会正在大湾区热烈进行。赛场内,运动员奋力拼搏。赛场外,工行服务也在悄然传递温暖。

近日,茂名市民张女士通过线上抢购到十五运会门票后,一直希望兑换实体票收藏。“线上票方便,但实体票可以留作纪念。”带着这份期待,张女士走进了工商银行茂名茂南支行营业室。刚踏入网点,网点工作人员

主动迎上前,得知张女士要兑换纪念票,迅速引导至官方门票代售服务专窗,细致讲解兑换流程、核对相关信息,高效完成纸质门票兑换。

看着票面上的赛事专属图案,张女士满心欢喜,与网点工作人员分享起心仪的赛事项目。网点人员结合张女士兴趣爱好,推荐了工行十五运会主题信用卡,介绍了卡面赛事标识及

吉祥物精美设计、观赛门票及赛事周边消费优惠等专属权益,瞬间打动了热爱体育的张女士。在网点人员指引下,张女士现场顺利完成申请,一站式体验让她连连称赞“暖心又省心”。

作为第十五届全国运动会的银行合作伙伴,中国工商银行依托集团跨境金融服务优势及粤港澳大湾区机构合力,推出专属金融服务方案,为本届盛会提

供高效、便捷、安全的金融保障,传递“活力工行”的服务温度。工商银行茂名分行积极响应“活力工行 全运同心 湾区同行”的理念,将金融服务与赛事保障深度融合,在营业网点增添十五运主题布置,开设“全运服务绿色通道”,设立“工行全运驿站”和全运金融服务区,提供主题信用卡、借记卡、数字藏品、贵金属等相关产品服务,开展“激情全运会

消费享优惠”“跟着全运去旅行——百城万店工银商户惠生活”等主题促销活动,用专业、贴心的服务为赛事添彩。(杨敏燕)



# 发展体育运动 建设体育强国

第十五届全国运动会和全国第十二届残疾人运动会暨第九届特殊奥林匹克运动会  
将先后于2025年11月和12月在粤港澳三地举行