

业绩寒冬 基金经理离职潮提前来临

□本报记者 黄淑慧

在行业寒冬中,基金经理的离职潮似乎也来得更早一些。2019年以来,基金经理变更的公告此起彼伏。业内人士分析认为,与往年年终奖发放完成后进入人事变动高峰期不同,由于2018年A股市场表现不佳、基金业绩整体告负,导致2019年初的这波离职潮提前上演。

变更不乏明星基金经理

统计发现,2019年初以来,截至1月16日,已经有近120则基金经理变更公告,远超2018年同期。除了增聘基金经理或者内部工作调整等原因外,其中一些变更则因基金经理离职引起。

1月3日,东方基金一日内密集发布6则基金经理变更公告,其中王晓伟卸任东方主题精选混

合基金经理后,不再管理公司任何公募基金,且公告中说明不再转任公司其他工作岗位。1月4日,鹏华基金公告,基金经理孙柠因个人原因离职,不再管理鹏华丰润债券(LOF)、鹏华永安定期开放债券、鹏华丰达债券、鹏华丰惠债券四只基金。1月11日,泰达宏利基金公告,基金经理邓艺颖离职,不再管理泰达宏利红利先锋基金,不再转任公司其他工作岗位。

从100余则基金经理变更案例中,不乏市场关注度较高的明星基金经理。1月12日,易方达连发4则公告,宋昆卸任4只基金的基金经理,原因为工作调整。宋昆2015年一战成名,他所管理的易方达新兴成长当年以171.78%的收益率夺得年度冠军,不过该基金2016年和2018年度表现不佳,年度收益率分别为-39.83%和-32.54%。

值得注意的是,宋昆所管理的所有基金都

已经移交给其他基金经理,这也让外界对其去向颇有猜测。业内人士分析,基金经理离任之后不再继续担任公司基金经理一职,按照行业惯例,这极可能是离职的前奏,只是尚未发布离职公告。不过易方达基金并未在公告中披露宋昆是否不再担任其他职务,他也有可能转岗至公司其他职位。

业绩不佳触发离职潮

事实上,这波离职潮的开端可以追溯到2018年12月底。一般而言,公募基金公司的考核期截止到当年的11月底,2018年因A股市场表现不佳,自2018年12月底起开始密集出现多则基金经理变更和离职公告。

据记者了解,还有一些基金经理离职的消息“正在路上”。有基金公司透露,旗下一位往年获得过业绩冠军的基金经理也已经基本确定即将

离职,只是需要等到春节前后正式公告。

业内人士分析,今年年初基金经理变更数目超过2018年同期,且离职潮似乎有提前上演的趋势,主要是缘于2018年资本市场寒冬中基金业绩表现不佳,因此投研队伍的调整也比往年来得相对明显。

从基金经理的角度而言,部分基金经理是迫于考核压力离职,部分基金经理也因对年终奖不作预期因此尽快离职。按照行业惯例,较多的基金公司会在春节后乃至4月-5月份发放上一年度的年终奖,不过2018年A股市场低迷,权益类基金业绩惨淡,令基金经理们已经对年终奖不作高期待。

由于行业整体处于寒冬,除了基金经理的变动之外,基金公司高管离职的消息也层出不穷。仅2018年年底,涉及到总经理变更的就有宝盈、德邦、金鹰等基金公司。

规模缩水两万亿 基金子公司艰难转型

□本报记者 李惠敏

受通道业务萎缩影响,基金子公司规模缩水明显,从2017年底的7.4万亿元缩减至2018年底的5.3万亿元,与巅峰时相比,规模更是接近腰斩。在资管新规等监管的要求下,基金子公司面临全面转型,主要向另类投资、PE、ABS等主动管理方向开展。与此同时,基金子公司也面临诸多转型挑战。

规模缩水2万亿

据中国基金业协会披露的资产管理业务数据显示,基金子公司资管规模从2017年底的7.4万亿元缩减至2018年底的5.3万亿元,资管规模缩水明显,若相比巅峰时的11.15万亿元规模,已经腰斩。

资管新规以及《证券期货经营机构私募资

产管理业务管理办法(征求意见稿)》及《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定(征求意见稿)》等通知的下发,对基金子公司的展业提出了更多要求,基金子公司大量清理存量通道业务,导致基金子公司资管规模急速下降。

在此基础上,基金子公司开始全面转型。一位基金子公司负责人表示,“目前,基金子公司正在从通道业务为主的业务中转型,主要往另类投资、一级市场PE、ABS等主动管理业务方向转。另类投资业务是转型较多的一个方向,去年ABS业务很火,市场上也发了不少,今年可能会延续火热行情。”

某华南基金子公司人士表示,“最近我们在跟银行理财子公司接洽,因为此前银行理财是基金子公司的客户,目前正在进行业务接触,主要关于交易所债和开展私募FOF来对接理财子公司的资金。”另一位基金子公司人士亦表示,“理

财子公司开展私募FOF业务合作,因合规或内部限制,资金无法直接投资私募,通过基金子公司可以做一层通道形式。”

“目前ABS业务的发展重点主要集中在房地产、供应链金融、小贷、车贷、消费卡等领域。”前述基金子公司负责人称,“前几年做通道业务差异不大,如今往主动管理方向转型范围则很广,基金子公司转型过程会结合各自优势,因此差异化也会越来越大。”

主动管理存挑战

整体来看,基金子公司往主动管理业务方向转型挑战仍然较大。据前述基金子公司负责人表示,基金子公司转型需要过程,尤其是主动管理需要时间和产品积累,主动管理业务与通道业务不同,“不是今天筹备明天就能有业务。”

某华中基金子公司人士表示,“越早转型越

摩根士丹利华鑫基金李轶:

适当拉长信用债久期 波动中寻找市场机会

□本报记者 张焕灼

债券市场在2018年迎来一波牛市,但与此同时,市场也经历了前所未有的债务违约风波。摩根士丹利华鑫基金助理总经理、固定收益投资部总监李轶认为,2019年或将迎来债市波动行情,机会与风险并存,需要在波动中寻找市场机会。

基本面仍然支撑债市

回顾2018年,在李轶看来,超预期的信用环境、部分城投和民企的信用风波,都是令债券市场意外的事情。最具有代表性的是十年期国开债,从年初的4.87%下行到年底3.64%的位置。四季度债券收益率快速下行,大类资产出现联动,则放大了趋势,全球股票、油价的下跌,也助推了债券行情。

李轶认为,2019年宏观经济存在下行压力,但通胀压力应不大,PPI有望回落,而

“房住不炒”和“因城施策”将会是房地产行业的主基调,制造业投资持续回升的空间较有限,外部扰动因素将会继续给市场带来波动。

李轶认为,2019年基本面依然支撑着债市。经济确定性走弱,货币政策维持适度宽松是有利于2019年债市的因素。而短端利率已处在历史底部附近,或已经没有空间。最大的机会来自期限利差下降。

李轶认为,市场面临的风险因素需谨慎合理地考虑,包括:市场一致预期经济、社融数据较差,已透支了一定的上涨空间;社融反弹压力、减税和财政刺激带来类利率品种的放量;2019年二三季度经济或将触底,数据出现反弹等;因此,2019年的固定收益投资还需在波动中寻找投资机会。

优质信用债应有超额收益

李轶认为,2019年优质信用债应有

超额收益,信用利差有压缩的空间,而信用债的违约率或将依然处于较高位置。随着盈利边际的转弱,企业承载压力上升,工业企业资产负债率由负转正,企业破产风险增高。宽信用政策的实施效果,还需要进一步跟踪。不过,从整体品种来看,信用债或将处在安全性更高的位置。在信用债的投资策略方面,可适当拉长久期。

李轶表示,2019年将在风险收益细化研究上下更多的功夫,包括宏观环境、行业政策、风险防范、企业融资萎缩、资金供给等方面。而在银行和资本市场风险偏好比较低的情况下,还需长期持续跟踪信用扩张不顺畅导致的信用风险防范。市场的违约事件可能还会继续爆发,在防风险底线下,将跟踪板块边际变量,寻求高性价比的个券和行业,从宏观到行业,跟踪利差的变化,调整行业配置。

偏债混合型基金中长期优势突显 恒生前海恒锦裕利混基即将发行

王蕊

2018年已落下帷幕,回看基金战绩,混合型基金中的偏债混合型基金表现最好。根据银河证券基金研究中心数据显示,截至2018年12月31日,2018年偏债混合型基金平均跌幅为-0.49%,同期混合型基金中的偏股混合型基金、灵活混合型基金和平衡混合型基金的跌幅均超过18%。2019年股债两市延续去年走势,从大类资产配置的角度来看,债市具有较好的配置价值,偏债混合型基金成为投资者全面布局股债两市,稳中求进的首选。据悉,恒生

前海基金管理有限公司将于1月18日发行一只偏债混合型基金——恒生前海恒锦裕利混合型基金。届时,投资者可通过恒生银行、蚂蚁财富、天天基金网等销售机构进行认购。

在去年震荡的市场环境中,偏债混合型基金表现亦受影响。但从中长期的投资角度来看,偏债混合型基金可谓稳中求进,表现不俗。根据银河证券基金研究中心数据显示,截至2018年12月31日,在2014年——2018年的五年期间,上证综合指数3年上涨2

年下跌,累计实现了17.86%的涨幅。在这期间偏债混合型基金的平均净值增长率高达47.64%,同期偏股混合型基金、灵活混合型基金和平衡混合型基金分别上涨24.31%、40.11%和46.53%,均低于偏债混合型基金涨幅。值得一提的是,根据同源同期数据显示,过去两年、过去三年,偏债混合型基金均获得超过5%的正收益,而同期其它三类混合型基金均出现了不同程度的下跌,其中偏股混合型基金跌幅达11.68%和22.50%。

“在震荡市的背景下,避险

和增值成为广大投资人的主要诉求。偏债混合型基金以固定收益类资产配置为主,又能适时调整股票仓位,兼顾股债两市投资机会,这是偏债混合型基金在过去5年整体表现优良的关键。”恒生前海恒锦裕利混合型基金拟任基金经理李维康表示,偏债混合类产品风险收益介于中长纯债基金和股票基金之间,比较适合具有一定风险承受能力,希望在稳健基础上获得超额收益的投资者。值得一提的是,恒生前海恒锦裕利混合型基金能同时覆盖沪港深三地股票的投资机

遇,这在目前市场上已有的同类产品中是比较难得的。

对于目前债券市场走势,李维康表示,以10年国开债为标杆,过去10年收益率区间在3%-6%,均值和中位数均为4%,目前依然在4%附近,具有安全边际。结合基本面支撑,从大类资产配置角度来看,今年债券仍有较好的配置价值。股市方面,短期内市场整体仍然是区间震荡格局,股市波动仍然较大,流动性好、高股息率、高盈利能力、高现金分红且具有成长性的上市公司股票值得关注。

—企业形象—