

绩优个基  
显露“规模压力”

□本报记者 徐金忠

随着上半年业绩榜单的出炉,市场上的绩优基金产品得以浮现。中国证券报记者初步统计发现,在主动权益类产品中,绩优基金产品的规模多比较适中,但是随着业绩的水涨船高,部分产品规模也在迅速膨大。而参考一季度绩优产品规模与业绩表现的关系,半程的绩优基金产品或将继续面临规模快速扩大带来的系列问题,“规模压力”或将继续上演。

## 绩优个基多数“小而美”

东方财富Choice数据显示,2019年上半年,各类型基金表现优异,平均收益率全线飘红。其中,股票型基金收益率最高,为23.43%,大幅跑赢了沪指的19.4%;其次是指数型基金,19.73%,QDII、债券型和货币市场型基金相较于一季度业绩也大幅上扬。

观察主动权益类产品中的绩优个基,“小而美”的特征比较明显,除部分个基规模较大外,多数上半年业绩表现较好的基金产品的一季度末规模相对偏小。但相关数据显示,部分绩优基金产品在二季度迎来了规模的显著上升。

Wind资讯数据显示,上半年业绩靠前的股票型基金中,易方达消费行业股票二季度业绩领先,但其一季度末的规模为175.2亿元,6月30日的最新规模为192.5亿元,规模增幅尚不明显;而位居第二位的银华农业产业股票发起式基金一季度末规模为2.5亿元,6月30日的产品规模已经飙升至7.3亿元;位居第三位的鹏华养老产业股票从一季度末的4.5亿元规模上升至二季度末的5.4亿元。对比股票型基金的平均规模,上半年业绩表现突出的股票型基金规模大多偏小,而随着业绩的突出表现,二季度上述产品迎来规模的扩张。

在半程业绩表现突出的混合型基金中,产品规模的变化则更加明显。例如富国消费主题混合从一季度末的7.0亿元规模上升至二季度末的13.6亿元,前海开源中国稀资产混合A从1.9亿元升至5.5亿元。当然也有规模缩小的,例如易方达瑞恒灵活配置混合,其规模从一季度末的4.4亿元掉到二季度末的2.5亿元。

## 规模是“甜蜜的负担”

绩优个基迎来市场资金的追捧,产品规模获得显著提升,也是市场资金的顺势而为。但是,规模的短时间快速上升,对于基金管理人而言,或是一种“甜蜜的负担”。

一季度绩优基金产品多在一季度就实现了规模的快速上升,而对比二季度末的数据发现,这些基金产品多面临规模徘徊不前、业绩难有起色的尴尬局面。数据显示,一季度业绩较好的主动权益类基金产品,在二季度末的规模数据均相对稳定,但其中也有规模下滑的,而其业绩在一季度的风光无限后,多数归于平静,难以见到此前的凌厉攻势了。

“基金产品在做业绩的同时,会引来市场资金的追捧,实现产品规模的扩张。但是新进资金的到来,对于投资收益的摊薄效应非常明显。另外,短时间的规模上涨,意味着需要快速进行投资配置才有可能维系相应的收益表现。但是,今年来的市场行情显然缺乏这种大规模的配置机会。”有基金经理指出。

绩优基金产品面临的“规模烦恼”,也与市场推广和营销的“惯性”有关。有基金公司市场体系人士就指出,绩优基金因为市场关注度高,在营销推广上,相对容易操作,行业内有不少机构也会对绩优基金进行顺势推介。“虽然这样的操作相对容易见成效,但是绩优基金在短期业绩冲高后的持续业绩表现压力不小,特别是在缺乏行情配合的情况下,这样的营销推广存在风险。”

离职潮再现  
上半年127位基金经理离职

□本报实习记者 王宇露 本报记者 李惠敏

据同花顺iFinD数据统计显示,截至6月30日,今年以来已有127位基金经理离职,为4年来新高,涉及基金公司70家(包括有公募牌照的券商),追平历史最高纪录。同时,新聘基金经理235位,同样为4年来新高。

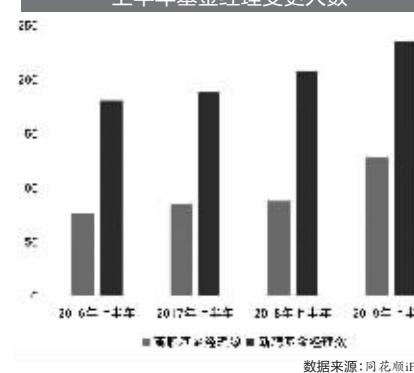
## 70家基金公司基金经理离职

中国证券报记者通过整理同花顺iFinD数据发现,截至6月30日,今年以来公募基金行业已有127位基金经理离职,创4年来新高,涉及基金公司70家,追平历史最高纪录。相比来看,远超去年同期56家基金公司的87位基金经理离职数量。从历史数据来看,也仅次于2015年上半年的离职基金经理数。

同花顺iFinD数据显示,多达70家基金公司出现基金经理离职的情况。从具体变动来看,不论是嘉实基金、博时基金这样的老牌基金公司,还是小型公募基金公司等,均存在基金经理离职的情况。

具体来看,截至6月30日,离职人数最多的为广发基金,共7位基金经理离职;其次,汇添富基金和东方基金各有5位基金经理离职;富国基金、工银瑞信、平安基金各有4位基金经理离职。此外,还有9家基金公司各有3位基金经理离职。

在离职的基金经理中,不乏一些明星基

2016年-2019年公募基金  
上半年基金经理变更人数

金经理。易方达基金的宋昆于今年1月12日离职,他管理的易方达新兴成长曾在2015年以171.78%的业绩名列公募开放式基金业绩冠军,自2013年11月成立到2019年1月12日期间的累计收益率达55.7%。圆信永丰基金前首席投资官洪流也于1月末离职,旗下6只产品换帅,洪流管理的圆信永丰优加生活基金曾在2016年以17.96%的收益率获得股票型基金冠军。此外,离职的明星基金经理还有诺安基金盛震山、长信基金李小羽等。

在大批基金经理离职的同时,上半年也新聘了235位基金经理,为近4年新高。其中,

嘉实基金上半年新聘9位基金经理,易方达基金新聘7位,南方基金、鹏华基金、兴全基金分别新聘6位基金经理。

## 业绩压力或为离职主因

一般而言,市场环境较好时,基金经理的流动性更大,主动跳槽的基金经理也更多;反之,市场环境相对较差时,流动性较小。同花顺iFinD数据显示,2015年大牛市中,上半年有190位基金经理离职,下半年112位,全年共有302位。相比之下,2016年至2018年全年分别仅有159位、172位、201位基金经理离职。今年年初,市场有所回暖,春节过后A股更是冲上3000点关口,市场行情的反弹对基金经理流动性的提升起到一定影响作用。

从各基金公司公告的离职原因来看,有的是因公司内部工作调整或公司业务需要,但因个人原因或个人职业发展离职的居多。业内人士分析,业绩较差或为基金经理离职的真正原因。数据显示,今年1月份就有26位基金经理离职,其中很多都是去年业绩表现不佳的基金经理。例如东方基金王晓伟于1月2日离任,他管理的东方主题精选混合2018年的年净值增长率为-34.74%,任期回报仅为-41.25%。

从离职去向来看,有的基金经理在原公司内部转岗,有的进入其他公募基金继续任职基金经理,还有的则是“公”转“私”。

首只私募资产配置基金诞生  
山南云栖私募资产配置基金底层资产涵盖多种类别

□本报记者 叶斯琦

日前,山南云栖私募资产配置基金在中国证券投资基金管理协会(以下简称协会)完成备案,这也是首只完成备案的私募资产配置基金。据介绍,该基金底层资产涵盖大数据创业公司股权、股票、债券、期货、商品、期权等各类别资产。

## 涵盖多类别资产

根据协会的私募基金公示信息,山南云栖私募资产配置基金成立于2019年7月8日,并于7月10日完成备案,基金类型为私募资产配置基金,管理人为浙江玉皇山南投资管理有限公司,托管人为招商证券股份有限公司。

据介绍,山南云栖私募资产配置基金作为跨资产领域配置的母基金,首期将主要投资于浙江银杏谷投资管理有限公司作为管理人的数字新经济领域风险创业投资基金和敦和资产管理有限公司、永安国富资产管理有限公司、浙江柏泰华盈投资管理有限公司、杭州阳泽投资管理有限公司作为管理人的私募证券投资基金。

浙江玉皇山南投资管理有限公司表示,从资产配置和风险分散角度,不同大类资产之间的低相关度可以降低投资组合的波动风

险。山南云栖私募资产配置基金的一级市场子基金选取国内大数据新经济领域早期创业基金管理人浙江银杏谷管理的创业基金,二级市场子基金投资策略涵盖宏观对冲、期权套利、基本面量化CTA、基本面主观CTA、指数增强。可以说,底层资产涵盖大数据创业公司股权、股票、债券、期货、商品、期权等各类别资产。届时根据创业投资基金的项目投资节奏,将未投资资金配置于不同风险收益特征的私募证券基金。

浙江玉皇山南投资管理有限公司还介绍,山南云栖私募资产配置基金已完成一亿五千万元的募集。公司后续将发行更多私募资产配置基金与其他股权投资基金、信托计划和各类备案基金产品进行合作。

## 鼓励专业机构申请

所谓资产配置,即将资产在低风险、低收益与高风险、高收益之间进行分配,降低由于投资单一资产类别的标的带来的风险。2018年8月29日,协会发布“私募基金登记备案相关问题解答(十五)”指出,自2018年9月10日起,拟申请私募资产配置基金管理人的机构,可以通过资产管理业务综合报送平台在线提交相关申请材料。

2019年2月,协会备案信息显示,浙江玉皇山南投资管理有限公司、中国银河投资管

理有限公司、珠海横琴金晟硕业投资管理有限公司等三家机构的备案类型显示为私募资产配置类管理人。其中,中国银河投资、浙江玉皇山南投资是通过类型变更而来,二者在变更前的机构类型均为私募证券投资基金管理人;珠海横琴金晟硕业投资则是2019年2月新登记的机构。这意味着在私募证券投资基金管理人、私募股权/创业投资基金管理人员、其他私募投资基金管理人员之外,第四类私募基金管理人问世。

根据协会规定,私募资产配置基金应当主要采用基金中基金的投资方式,80%以上的已投基金资产应当投资于已备案的私募基金、公募基金或者其他依法设立的资产管理产品。私募资产配置基金投资于单一资产管理产品或标的的比例不得超过该基金资产规模的20%。

中国证券投资基金业协会会长洪磊此前表示,应当鼓励有资金募集优势的专业机构申请大类资产配置牌照,例如银行理财子公司,从投资者需求出发,发行大类资产配置型产品,通过权益资产和固定收益资产的不同配比,匹配投资者的期限目标和风险收益目标,再通过基金等投资工具精选投资标的,控制投资组合的非系统性风险,构建从大类资产配置到投资工具再到基础资产的买方生态。

## 东方基金:看好优质蓝筹和高股息率标的

□本报记者 李惠敏

东方基金表示,三季度看好受益于可选消费、必选消费、TMT等行业集中度提升的各行业优质龙头以及具备高股息率的标的,同时关注科创板相关标的。

从宏观经济来看,东方基金表示,一方面,受季节性因素消退、外需走弱和高基数等影响,二季度出口回落,而受外围因素反复影响,未来出口增速将继续承压。同时,4月生产和新订单数据回落意味着企业仍较谨慎,复苏动能

不足,5月PMI再度回落。另一方面,地产基建仍为固定资产投资主要支撑,地方专项债发行加速。此外,核心通胀保持稳定,对货币政策未形成约束,而中美利差走阔至120个BP,人民币汇率缓和,央行货币宽松空间有望打开。从行业中观来看,上游数据显示需求偏弱,价格有所回落;中游方面机械表现一般,水泥钢铁价格稳定;下游整体则出现分化,畜禽养殖板块景气度上行,TMT、5G景气度确定。

东方基金表示,当前A股市场机构投资者占比逐渐提升,据最新A股上市公司投资者结

构数据估算(总市值),个人投资者持有自由流通市值占比可能已降至50%,叠加占市场成交额6%左右的外资持续流入和我国作为最大工业制造国,人口多、市场大、单位研发投入边际产出高、研发投入相对成本低、规模效应等背景来看,三季度首先看好各行业集中度提升、盈利能力高、ROE高于整体水平的优质龙头,板块方面关注可选消费、必选消费、TMT,以及周期、资源等;其次,看好高股息率标的,获取额外收益;第三,关注以技术创新为主的科创板标的。