

又一大型公募基金股权激励落地 公募基金行业股权激励脚步加快

□本报记者 万宇

12月25日,证监会网站公布的《关于核准广发基金管理有限公司变更股权的批复》显示,核准嘉裕元(珠海)股权投资合伙企业(有限合伙)、嘉裕祥(珠海)股权投资合伙企业(有限合伙)、嘉裕禾(珠海)股权投资合伙企业(有限合伙)、嘉裕泓(珠海)股权投资合伙企业(有限合伙)、嘉裕富(珠海)股权投资合伙企业(有限合伙)认购广发基金的新增注册资本,又一家大型公募基金股权激励落地。

业内人士表示,实施股权激励和员工持股在吸引和留住人才上能够发挥一定作用,有利于完善公司治理结构。

员工持股平台合计持股10%

广发基金于2003年8月5日成立,是业内第30家成立的基金管理公司。近年来,广发基金投资业绩突出,基金管理规模领先,此次股权变更颇受关注。

据银河证券数据,截至12月18日,广发基金旗下主动权益类基金有59只产品(A/C分开计算)年内净值增长率超过40%,7只产品超过80%,广发高端制造A、广发鑫享2只产品实现年内翻倍。海通证券统计显示,截至今年三季度末,广发基金旗下主动权益类基金过去一年、过去两年的平均收益率分别为60.16%、94.27%,在12家大型公募基金同类权益产品中均位列第一。另据基金业协会数据,截至今年三季度末,广发基金

非货币理财公募基金月均规模4450.25亿元,排名行业第3位。

证监会网站公布的批复显示,核准嘉裕元(珠海)股权投资合伙企业(有限合伙)、嘉裕祥(珠海)股权投资合伙企业(有限合伙)、嘉裕禾(珠海)股权投资合伙企业(有限合伙)、嘉裕泓(珠海)股权投资合伙企业(有限合伙)、嘉裕富(珠海)股权投资合伙企业(有限合伙)认购广发基金的新增注册资本,出资比例分别为3.87%、2.23%、1.55%、1.19%和1.16%。

这五家公司合计认购广发基金1409.80万元的新增注册资本,认购完成之后,广发基金的注册资本金增至14097.8万元。此前广发基金股东广发证券、烽火通信、前海香江金控、广州科技金融创新投资控股出资比例分别减少6.06%、1.58%、1.58%、0.79%。

提升核心人才团队稳定性

近年来,公募基金行业实施股权激励脚步加快,2014年中欧基金成为国内首批实施员工持股的公募基金之一,核心员工成为公司重要股东。此后公司高管持股比例不断提高,目前包括董事长窦玉明在内多名高管及员工的持股平台合计持股比例已经超过30%。

去年,两家头部公司易方达基金和南方

基金股权激励落地。珠海祺荣宝等6家员工持股平台合计持有易方达基金9.39%股份,厦门合泽吉等4家员工持股平台合计持有南方基金8.53%股份。今年,还有东方基金等公司股权变更获批。

据统计,目前业内已经有超过20家公司施行股权激励以及员工持股计划。此外,证监会网站显示,还有多家基金公司申请了股权变更,背后可能也涉及员工持股计划。

广发基金表示,实施员工持股是公司响应行业文化建设号召,进一步完善公司治理结构的举措,有利于提升核心人才团队的稳定性,激发人才效能。通过完善长效激励约束机制,为更好实现基金份额持有人、股东方和员工利益的长期一致提供有力的制度保障。本次员工持股的落地为公司长期稳定发展奠定了坚实基础,公司将更好地为基金持有人创造价值。

公募基金人士表示,股权激励和员工持股在吸引和留住人才上能够发挥一定作用,在实施了股权激励和员工持股的公司中,不乏产品业绩和管理规模排名前列的知名基金经理,一些较早实施股权激励的公司也实现了管理规模增加。但他也表示,股权激励并不是基金公司实力提升的唯一因素,公司治理、投研实力等各方面综合领先,才能保证基金公司在激烈的竞争中脱颖而出。

“固收+”生逢其时 三维度优选基金

□本报记者 徐金忠

“广义无风险利率下行、刚兑信仰被打破、银行理财替代、公募基金‘固收+’产品不断涌现”,这是华富基金固定收益部总监尹培俊为“固收+”产品近期走红总结的天时、地利、人和的条件。

尹培俊在接受中国证券报记者采访时表示,各类“固收+”产品大量集中涌现,投资者可以精挑细选,“了解产品类型、参考长期业绩、挑选基金经理可以成为投资者选择‘固收+’产品的三个维度。”

三个维度精挑细选

“‘固收+’产品近期的火爆,是行业长期投资实践积累所致。”拥有14年证券投资经验、专注债券投资与研究十多年的尹培俊在回顾行业发展时表示。

在尹培俊看来,“固收+”产品在现阶段的热火表现有着天时、地利、人和的综合因素配合。“一是宏观经济潜在增速下滑,与

之对应的长期利率走势或广义无风险利率走势也在下台阶,同时刚兑产品的信仰正在被打破,资金配置方向发生变化;二是居民理财需求变化;三是公募基金在‘固收+’领域已经积累了较多经验,特别是一些广义‘固收+’产品,在历史业绩表现上获得越来越多人认可,行业头部公司也建立丰富的‘固收+’产品线。”

面对丰富多彩的“固收+”产品,投资者应该如何挑选?对此,尹培俊给出三个维度作为参考:第一是投资者需要充分了解“固收+”产品的产品特征,“固收+”产品也有不同类型和不同风险收益特征,不同风险承受力的投资者可以选择相应类型产品;第二是跟踪“固收+”产品的长期历史表现,以此观察基金产品的真实风险收益特征;第三是选择基金经理,基金经理的能力、经验、风格对“固收+”产品的业绩表现至关重要,投资者可以通过选人来选产品。

锻造“固收+”投资品牌

尹培俊认可的公募“固收+”产品,应该

是固收投资打底,收益增强策略增厚业绩回报的模式,产品在回撤控制上需要精益求精。

管理“固收+”基金,既要挑选安全可靠的债券底仓,又要把握不同风险资产间的轮动节奏,所以“信用评级”与“大类资产配置能力”是“固收+”基金经理的两大制胜武器。在信评能力上,尹培俊曾多年在信评机构从事信评研究,注重信用主体公司的基本面与财务表现,尤其看重公司持续创造现金流的能力,考察企业现金流规模与债务的匹配度。“信用研究上,要明白信用债的实质是企业现金流对应的偿债能力,要相信常识,打破一些不合理的预期和所谓信仰”,尹培俊直言不讳。在大类资产配置上,尹培俊则善于在不同资产及同一资产品种之间不断衡量资产性价比,寻找高估与低估机会。

在尹培俊看来,“固收+”投资策略在投资目标上,希望用对“大类资产配置”的理解与运用,承受尽量低的风险,获取契合客户需求的稳健的中长期回报。在投资中,尹培俊有两大“信仰”:一是相信均值回归;二是相信长期与复利的力量。

新华社民族品牌指数 8只成分股今年翻倍

□本报记者 王宇露

新华社民族品牌指数上周上涨0.74%,同期上证指数上涨0.05%,已连续四周跑赢上证指数。从成分股表现来看,赣锋锂业、科沃斯和金杯汽车等多只成分股表现强势。其中,贵州茅台、伊利股份、五粮液等不少成分股获北向资金增持。今年以来,新华社民族品牌指数8只成分股已实现翻倍。

展望后市,基金经理表示,关注自主自强等中长期战略方向景气度加速的行业,如新能源车、科技医药、高端装备等。

多只成分股表现强势

上周上证指数上涨0.05%,深证成指上涨1.18%,创业板指上涨2.16%,沪深300指数上涨0.84%。新华社民族品牌指数上周上涨0.74%,已连续四周跑赢上证指数。从四季度以来的情况看,新华社民族品牌指数上涨21.04%,同期上证指数上涨5.55%,深证成指上涨8.60%,创业板指上涨10.33%,沪深300指数上涨9.91%。今年以来,新华社民族品牌指数上涨55.22%,同期上证指数上涨11.36%。

从成分股的表现看,上周新华社民族品牌指数多只成分股表现强势。具体来看,赣锋锂业以21.79%的涨幅排在涨幅榜首位,科沃斯上涨19.49%居次,金杯汽车和泸州老窖也分别上涨5.29%和4.04%。四季度以来,多只成分股表现亮眼,赣锋锂业上涨100.92%,东风汽车和科沃斯分别上涨87.89%和81.46%,山西汾酒上涨65.25%,泸州老窖和张裕A也涨逾40%。今年以来,科沃斯、山西汾酒、赣锋锂业、泸州老窖、海尔生物、片仔癀、五粮液、东风汽车等8只成分股涨幅超100%,实现翻倍。

Wind数据显示,上周北向资金净流入86.14亿元,已连续八周净流入。同期,新华社民族品牌指数多只成分股也获北向资金增持,以区间成交均价计算,上周北向资金净买入贵州茅台7.89亿元,净买入伊利股份2.20亿元,净买入五粮液和片仔癀分别达1.56亿元和1.25亿元。此外,一汽解放、恒顺醋业和一汽富维等成分股也均被增持。

关注中长期战略方向

展望后市,北京鸿道投资创始人孙建冬表示,对于2021年的股票市场投资有三个核心观点:第一,股票市场成长股行情已经启动,目前处在成长股上涨行情的加速阶段;第二,赢在当下,要敢于积极地把风险头寸加上去。现在股票市场还存在比较大的预期差,大家过于强调全社会信用收紧的概念,但实际上影响股票市场涨跌的是股市的流动性,而股市流动性未来两个月将处于明年最宽松的阶段;第三,明年重点投资方向在于自主自强等战略大方向景气度加速的行业。

孙建冬称,在2021年,即使对于长期战略品种,也要以战术思维投资,当卖则卖。当股票市场的形势变得不明朗,或者当投资目标实现,要敢于及时出手。

相聚资本总经理梁辉表示,应逐渐放弃短期行业配置思路,从中长期来看待中国行业机会。一方面关注中长期趋势,“十四五”规划建议中提到与科技创新相关的行业,如新能源车、科技医药、高端装备、国防军工等;另一方面关注宏观经济轮动,明年经济整体向上,但流动性略微收紧,与经济复苏相关性比较高的行业可能会阶段性受益,但整个顺周期板块很难全面受益。

■ 富国基金专栏

富国基金俞晓斌:低周期波动环境下如何满足债基持有人需求

近两年来,除了今年全球公共卫生事件对经济造成重大影响,引起政策短对冲及时退出,利率随之大幅波动外,整体而言传统意义的经济周期在逐步淡化。展望明年,全球经济或温和复苏,国内消费逐步恢复,制造业投资接棒地产与基建,外贸结构性景气;工业品价格阶段性波动,消费品价格相对稳定;货币与财政政策力度渐进式减弱,宏观环境大概率较为平稳,利率走势可能延续窄幅震荡的态势。在此基本面特征下,广义债券基金的管理策略及收益来源也将与过去有所不同。

经济周期性弱化,是诸多因素驱动下的必然。首先,我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。经济增长由过去主要依靠投

资、出口拉动,转向以消费为压舱石,三驾马车协同的更为稳定的结构。在劳动力与资本积累达到一定水平后,更加侧重以技术创新为突破口,提高全要素生产率,使增长更具可持续性。其次,在政策层面,强调完善宏观调控跨周期设计和调节,货币政策更具前瞻性及结构性特征,财政政策更加注重实效性及可持续性,避免政策外溢加大经济波动。第三,在金融体系与实体经济的关系上,大的指针是稳定宏观杠杆率。具体措施上,发展壮大资本市场、提高直接融资占比,金融机构聚焦主业、规范运作;提高经济主体的财务稳健性,极力避免系统性金融风险的发生,稳定信用环境。

在此背景下,以往债券基金较为熟悉的自

上而下分析,把握周期高低点,通过久期调整交易利率走势从而获取收益的难度在加大。同时,对于预算软约束主体的规制,也使得较为稳定的高收益资产规模不断降低,尾部风险加速暴露。作为专业管理人,债券产品投研重心与设计也在进化。首先,在利率走廊相对稳定的区间,把握好信用债票息确定性,并对其风险进行更为精细化的管理。在组合久期及信用层级分布目标一定的情况下,动态优化持仓结构,降低个券风险相关性。得益于富国基金早期即着手摸索建立自成一体的信评体系,并在实践中不断修正完善。近年市场信用事件频发的环境下,我们的产品始终保持了债券基金应有的稳健表现。其次,将多类别资产,包括可转

债、股票、利率衍生品等内嵌到传统债券基金中,呈现多层次风险收益特征的产品。今年大放异彩的“固收+”基金已经初步印证了其广阔的空间及生命力。最后,在产品设计上进行创新。诸如持有期及摊余成本法债基有助于培养投资人长期投资理念,提高产品持有感受。绿色债及长江经济带等主题型产品也能满足不同投资人单纯投资动机以外的需求。

(本文作者为富国双债、富国稳健增强等基金基金经理 俞晓斌)