

“马太效应”发酵 中小基金频“换帅”谋突围

□本报记者 徐金忠

7月2日,申万菱信基金公告,陈晓升出任公司董事长,原董事长刘郎达到法定年龄退休。统计发现,今年以来,基金公司频频公告高管变动。近期,诺安基金、国投瑞银基金等公告高管变动的信息。记者观察发现,在这些高管变动的公司中,中小基金公司为数不少。分析人士指出,在行业“马太效应”愈演愈烈的情况下,一些中小基金公司希望通过“换帅”迎来新的局面。但是,参照行业经验可发现,部分公司高管的变更容易湮灭在基金机构原有的模式和机制的惯性之中。

多家基金公司高管变更

7月2日,申万菱信基金发布公告称,陈晓升出任公司董事长。公告显示,陈晓升1994年起从事金融相关工作,曾任上海申银万国证券研究所总经理、申万宏源证券总经理助理等职,现任申万菱信基金管理有限公司党总支书记。

公司官网资料显示,申万菱信基金成立

于2004年1月15日。截至2021年5月31日,公司有开放式公募基金51只,资产管理总规模超过1000亿元,产品累计分红144亿元。这样的管理规模,在公募行业中并不算出挑。

不过,业内对于陈晓升此次挑起申万菱信基金的“大梁”期望颇高。据悉,陈晓升在担任申万研究所所长多年时间中,积累了丰富的研究成果。在他的带领下,申万研究所出了不少金融业的精英,分布在券商、公募等机构,担任着首席分析师、研究所所长、投资总监、基金经理等职务。

事实上,近期公告“换帅”的公募机构不仅仅是申万菱信基金一家。日前,诺安基金、国投瑞银基金发布了高级管理人员变更公告。诺安基金原董事长秦维涛因董事会换届,于2021年6月23日离任,齐斌接任公司董事长;国投瑞银基金原副总经理刘凯因个人原因,于2021年6月25日离任,同时并无转任公司其他工作岗位的说明。

效果并未立竿见影

如果统计今年以来的基金公司高管变动情况,则数量更多。中小基金公司是其

“主力军”。不少中小基金公司在基金行业的大发展之中,频频换帅。对此,市场出现了不同的声音。

在行业“马太效应”愈演愈烈的情况下,一些中小基金公司希望通过“换帅”迎来新局面。“在公募基金大发展的背景下,中小基金公司的高管面临较大压力。以一家小型基金公司为例,公司高管因为2020年规模扩张速度未达股东预期,已经离职。现在行业的生态就是,没有规模、没有业绩就得走人。”基金行业一位观察人士表示。

不过,变换高管的作用,是否立竿见影、效果明显?答案并非如此。不少公司在高管变动中,“换汤不换药”,高管变动带来的创新容易湮灭在基金机构原有的模式和机制的惯性之中。

“改机制、换团队,对于新任高管来讲,是一个不好处理的问题。激烈的改革,势必带来较大动荡,对于基础薄弱的中小基金公司来讲,很可能就在这样的动荡中走向沉没。整体而言,中小基金公司的高管责任和压力更大,最好既能懂管理,又能懂投资。”上海一家基金公司的高管表示。

私募销售逐渐升温

业内人士提示关注产品风险收益特征

□本报记者 王宇露 张舒琳

近两年来,私募销售逐渐升温,许多小型私募晋升中级私募的行列。但在历史上,因投资私募而亏损的事件屡见不鲜。近日,一位博主在社交媒体上回忆起自己投资私募的往事,100万元买的私募产品,一年后竟仅剩5万元,这引起了市场关注。

业内人士提醒,私募基金具有较高风险,非保本保收益产品,投资者不要轻信所谓“兜底”承诺。此外,应选择正规渠道购买私募,关注产品的风险收益特征。

投资某私募产品出现亏损

近日,某博主“买私募100万变5万元”在社交媒体上引起热议。中国证券报记者联系该博主了解情况,她介绍,2018年购买了一家名为泓实资产的私募旗下的基金产品。“买的时候,客户经理称旗下产品过往业绩好,收益率高的话能到20%至30%。并且他们信誓旦旦表示,作为某大型金融集团子公司,即使基金表现差,集团也会提供收益率8%的兜底。”

令该博主没有想到的是,一年后产品到期,客户经理只返还给她5万元,亏损近95万元!当询问原因时,公司回复:基金投资了一只海外股票,该股票退市,导致基金资产出现严重亏损。同时,此前承诺的8%收益率兜底

也化为泡影。

此外,据该博主介绍,同期或晚于她购买该公司旗下产品的其他投资者,有的甚至投资100万元只收回了1万元。

资料显示,泓实资产已被基金业协会注销。

购买时需擦亮眼

无独有偶,近年来投资私募巨亏的事件屡见不鲜。数据显示,近一年业绩亏损70%以上的产品不在少数,甚至有一些产品成立多年,净值不足0.01元,年化收益率为-81.30%。

去年以来,伴随着A股市场火热的行情,基金产品业绩亮眼,私募销售逐渐升温。但热销背后,由于私募产品构成复杂、销售不透明,更容易滋生违法违规,投资者购买时要擦亮眼睛。业内人士提示,购买私募产品时要注意以下几个方面:

首先,要通过正规渠道购买,比如银行、券商等代销渠道。这些渠道在产品准入时,往往已经有非常严格的审查,相当于帮助投资者进行了一次筛选。

其次,要买适合自己风险偏好的产品,如果自身风险偏好不强,就要慎重选择股票型私募等高风险产品。另外,要警惕产品销售时的高额回报诱导或业绩兜底承诺。

此外,私募基金管理人的总体管理规模,也在一定程度上说明了市场对其的认可程度,可以作为参考依据。

值得注意的是,当前不少私募产品都设有预警线和清盘线,尽管业界对此设计的合理性仍有一定的争议,不过对于投资者来说,这是避免本金全部“打水漂”的有利工具之一。前述博主购买的产品,就是没有任何预警止损机制的产品。投资者在购买私募产品时,应关注合同中预警止损机制的条款。

监管依法从严

北京某中型律师事务所合伙人表示,上述事件中,销售人员存在违规承诺保本保收益行为。此外,在私募基金募集资金环节和运作环节,常见的违规行为还包括:未履行“特定对象确定”程序、未履行“投资者适当性匹配”程序,向非合格投资者募集资金;未按照要求进行私募基金备案、侵占或挪用基金财产、进行不当或者非法的关联交易等。

随着私募监管体系日益完善,针对违规私募的行政处罚和行政监管日益增多,私募监管依法从严趋势明显。2021年1月8日,证监会发布《关于加强私募投资基金监管的若干规定》,强化私募基金行业规范,形成了私募基金管理人及从业人员等主体的“十不得”禁止性要求,包括规范私募基金管理人企业名称和经营范围、从监管集团化私募基金管理人、牢牢守住私募基金向合格投资者非公开募集的底线、强化私募基金管理人从行业行为负面清单、明确私募基金财产投资负面清单等。

新华社民族品牌指数 多只成分股表现强势

□本报记者 王宇露

上周,上证指数下跌2.46%,沪深300指数下跌3.03%,新华社民族品牌指数下跌2.31%。今年以来,新华社民族品牌指数上涨5.14%,大幅跑赢上证指数。从成分股表现来看,上周广誉远、白云山和寿仙谷等成分股表现强势。其中,伊利股份、白云山、国电南瑞等不少成分股获北向资金增持。展望后市,基金经理表示,未来A股的估值提高受限,业绩强者行稳致远,相对更关注业绩盈利确定、受益于经济扩张的消费等后期行业和公司。

多只成分股获北向资金增持

今年以来,上证指数上涨1.32%,深证成指上涨1.38%,创业板指上涨12.39%,沪深300指数下跌2.50%,新华社民族品牌指数上涨5.14%。上周新华社民族品牌指数多只成分股表现强势。其中,广誉远以45.40%的涨幅排在涨幅榜首位,白云山上涨20.59%居次,寿仙谷上涨14.32%,海尔生物和天士力涨逾10%。今年以来已有三只成分股股价翻倍。其中,广誉远上涨194.51%,科沃斯上涨153.74%,中盐化工上涨101.48%。此外,海尔生物上涨71.30%,片仔癀上涨65.20%,中国化学、齐翔腾达和华谊集团分别涨逾40%。

Wind数据显示,上周北向资金净流出157.97亿元,新华社民族品牌指数多只成分股仍获北向资金增持。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入伊利股份2.84亿元,净买入白云山2.34亿元,净买入国电南瑞2.07亿元,分别净买入中国化学和今世缘1.80亿元和1.16亿元。此外,齐翔腾达、沙钢股份、一汽富维等多只成分股均被增持。

关注消费等行业

展望后市,星石投资认为,自4月以来,以新能源、半导体为代表的科技成长股表现出色,最核心的触发因素是对经济的预期有所分化,成长类标的涨幅优于顺周期。但星石投资认为,这一认知未来有望修正:一方面,虽然新冠疫情反复,但对经济的影响没有想象中悲观;另一方面,经济稳步复苏,仍有扩张期的特征。

随着经济上行、通胀压力出现,星石投资认为,利率上行趋势较为明确,未来A股的估值提高受限,业绩强者行稳致远。总的来说,科技公司业绩的确定性在于长期的景气度,但短期由于估值过高,科技类别不占优。星石投资表示,更关注业绩盈利确定、受益于经济扩张的消费等后期行业和公司。

鸿道投资创始人、投资总监孙建冬表示,7月以来大市值股票带动指数向下调整,将是推动资金从大市值股票转向中小市值成长股的重要窗口期。下半年A股市场大市值股票的结构转换会更加明显并进一步加速,优质中小市值成长股的投资机会将比今年上半年更清晰。从具体方向来看,新能源汽车上游、军工的中游、高端制造业升级是值得关注的三个方向。

富国基金专栏

富国基金张波:资金面预期差推动存单利率走势

2021年2月以来,货币市场资金面预期差持续发酵,市场预期某些时点资金面可能收紧,但是往往平稳过渡。市场曾经担忧2月份春节资金面扰动,4月份的缴税,5月份全市场流动性水位下降、6月份跨半年末压力,事后来每个月资金面都超预期地平稳,3-5月连续3个月DR007日均值低于2.2%,资金面波动性也相对较小。究其原因:

首先,2020年4季度央行持续净投放MLF等中长期资金,2020年末2.2%的超储率预示着中长期流动性水位较高。虽然1月份大幅增长的政府存款回笼了市场过多的流动性,但其后两个月政府存款持续减少,向市场释放了流动性。

其次,央行流动性投放方式多样化,既有

非常稳定的公开市场逆回购和MLF操作,也有非公开的流动性投放,如再贷款再贴现等。5月份央行科目中“对其他存款性公司债权”较大幅增长,补充了5月份市场流动性。

再次,央行货币政策注重跨周期。经济增长、通胀和就业等经济数据,既关注短期变化,也关注中长期趋势。由于经济恢复不均衡,PPI短期冲高未改变央行货币政策维稳的方向。同时央行加大与市场沟通,既多渠道了解市场资金面预期,也通过公开市场业务交易公告、货币政策执行报告和媒体等传达货币政策意图,有效引导市场预期。

资金面持续超预期宽松背景下,2-5月1年期同业存单收益率持续下行,6月份跟随资金面区间波动。上半年个人投资者继续增配货

币基金和银行现金管理类产品,偏谨慎的机构投资者也加大了货币基金的配置,导致上半年货币基金和银行现金管理类产品规模大幅增长。从托管数据来看,2-5月存单托管量增长13818亿,其中非法人机构存单托管量增长12489亿,货币基金和银行现金管理类产品可能购买了大部分新增的存单。

展望未来,下半年全市场流动性水位或较上半年降低,市场对资金面的担忧延续,既包含时点性的缴税、跨季等,也有财政后置的边际流动性收紧可能。随着收益率逐步下行,货币基金和现金管理类产品规模增长拐点可能已过,未来存单配置力量或减弱。从存单供给角度来看,银行上半年大量发行1年期存单,下半年各月存单到期量偏小,存单供给压力也可

能偏小。在供需都偏弱背景下,存单利率走势更取决于央行货币政策。下半年特别是4季度经济下行压力或加大,货币政策维持稳定可能性依然大。

笔者所在的富国基金固定收益团队密切跟踪市场变化,较早打造综合实力来积极应对债券市场新趋势。包括完善货币基金研究和投资框架,打造短债基金、中短债基金、短期利率债指数等“货币+”产品,通过更加多元化的资产策略,争取为持有人获得长期较好回报。

(本文作者为富国富钱包、富国短债等基金基金经理 张波)