

费率改革“三步走”蹄疾步稳

公募行业从规模导向向投资者回报导向转变

□本报记者 王宇露

4月19日,证监会制定发布《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》,自2024年7月1日起正式实施。《规定》共十九条,主要内容有四方面:一是调降基金股票交易佣金费率;二是降低基金管理人证券交易佣金分配比例上限;三是全面强化基金管理人、证券公司相关合规内控要求;四是明确基金管理人层面交易佣金信息披露内容和要求。

基金机构表示,《规定》是证监会落实新“国九条”的“1+N”政策文件和《公募基金行业费率改革工作方案》的具体举措之一,充分体现了新“国九条”中“稳步降低公募基金行业综合费率”的精神。《规定》的发布标志着公募基金行业费率改革第二阶段举措的正式落地,有助于进一步降低投资者基金投资成本,指导公募基金行业从规模导向向投资者回报导向转变。

降低投资者基金投资成本

根据《规定》,首次股票交易佣金费率调降工作将于2024年7月1日前完成。以2023年静态数据测算,2024、2025年将分别为投资者节省32亿元、64亿元成本。公募基金年度股票交易佣金总额降幅将达38%,前两阶段费率改革举措每年累计可为投资者节约成本约200亿元。

富国基金表示,随着近年来公募基金管理规模的不断上升,资产规模效应为公募基金综合费率下调

提供了一定空间。证监会2023年启动公募基金行业费率改革,各项措施有效推进。本次《规定》明确了公募基金股票交易佣金费率的上限,将交易佣金费率与市场平均股票交易佣金费率挂钩,将有效降低基金资产的交易成本,对基金而言是实实在在的利好政策。

汇百川基金公募投资部联席总经理刘欲钰认为,《规定》新增的配套信息披露内容及机制要求,更透明的信息披露机制,有助于投资者更清楚地了解基金的运作机制,提升投资者信心,增强投资者对基金行业的信任。

广发基金表示,此次公募基金证券交易佣金改革后,投资者未来承担的综合费率进一步降低,有助于降低投资者基金投资成本,最终形成投资者获得感提升和吸引更多中长期资金入市的良性循环。

加强佣金分配行为监管

《规定》加强佣金分配行为监管,结合行业实际将交易佣金分配比例上限由30%调降至15%,切实防范利益输送。要求基金管理人根据自身情况合理选择证券交易模式,降低交易成本,要求基金管理人严格按照基金法律文件约定的投资范围、投资策略进行证券交易,并对侵害投资者利益的相关违规行为明确提出禁止性要求。

富国基金表示,《规定》将对一家证券公司的佣金分配比例上限由30%降至15%,进一步强化管理人内部制度约束和托管人外部监督制

约,要求管理人更以优质研究服务为考量、审慎精细地进行佣金分配和交易模式选择,这也促进证券公司始终着力于持续强化研究服务能力建设,进一步提升对公募基金行业的卖方投研服务质量,引导证券公司多样化、专业化、特色化发展。

华夏基金认为,上述规定有利于推动公募基金行业进一步端正经营理念,回归资产管理业务本源,更加关注投资者服务和回报,聚焦投研能力建设,着力提升投资者长期收益,降低投资者交易成本。

助力财富管理转型

2023年7月,证监会发布实施《公募基金行业费率改革工作方案》,正式启动公募基金行业费率改革工作,按照“管理人-证券公司-销售机构”路径,分三个阶段逐步降低公募基金行业综合费率。

第一阶段,有序降低主动权益类产品的管理费率、托管费率,此项工作已于2023年10月底前完成,预计每年为投资者节约费用支出约140亿元。第二阶段,降低交易佣金费率,加强交易行为监管,强化费率相关信息披露的改革举措已全部落地。第三阶段,规范基金销售环节收费及其他配套改革措施正在稳步推进中。下一步,证监会将聚焦基金销售环节,进一步规范申购费率等销售环节费用,推动基金后台运营服务外包试点转常规,进一步降低中小基金公司运营成本。

上海某公募人士认为,对于财富管理业务来讲,未来将从销量考核导向转向存量保有考核导向。对于切实发展财富管理业务服务客户真实需求的机构来讲,是大势所趋,对于传统以产品销售为导向的机构来讲,或将面临痛苦的切换过程。

易方达基金表示,此次出台的《规定》,标志着公募基金行业费率改革第二阶段举措全部落地,相信随着第三阶段规范基金销售环节收费及其他配套措施逐步落地,将降低投资者基金投资成本,推动行业机构专注提升客户服务能力,提供更加优质资产管理等服务,促进形成良好的行业发展生态。

广发基金表示,改革将推动公募基金行业回归资产管理业务本源,聚焦于投研核心能力建设,通过丰富投资策略、创新管理模式、优化投资流程,打造稳定可持续的投资能力,通过提升研究的广度、深度和前瞻性,不断增强价值发现功能;另外,将推动公募基金行业进一步把维护投资者利益放在首要位置,专注提升客户服务能力,通过发展投顾业务、开展投资者教育陪伴以及“逆周期布局”等多种手段,改善投资者体验,提升投资者长期回报。

汇添富基金表示,《规定》发布实施将有利于吸引各类中长期资金通过公募基金加大权益类资产配置,推动权益类基金发展,为公募基金行业更好服务国家重大战略和居民财富管理需求、促进资本市场平稳健康发展提供充足的资金和良好环境。

品牌工程指数 上周涨1.34%

□本报记者 王宇露

上周A股市场震荡,中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)上涨1.34%,报1521.78点。从成份股的表现看,科沃斯、云南白药、海大集团等表现强势;云南白药、金山办公、北方华创等获北向资金净买入。

展望后市,机构认为,当前A股估值与风险溢价水平仍处于历史相对低位,可以关注市场结构性机会。

多只成份股表现强势

上周市场震荡,上证指数上涨1.52%,深证成指上涨0.56%,创业板指下跌0.39%,沪深300指数上涨1.89%,品牌工程指数上涨1.34%,报1521.78点。

上周品牌工程指数多只成份股表现强势。具体来说,科沃斯上涨13.63%,排在涨幅榜首位;云南白药上涨12.08%,居次席;海大集团、中航高科、白云山上涨10%;海尔智家和国瓷材料分别上涨8.41%和8.04%;美的集团、石头科技涨逾7%;苏泊尔、上海医药、中航沈飞、东阿阿胶涨逾6%。2024年以来,海信家电已上涨77.89%,中际旭创上涨51.18%,东阿阿胶上涨40.86%,海尔智家和石头科技涨逾30%。

上周北向资金净流出66.91亿元,同期品牌工程指数多只成份股仍获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入云南白药5.85亿元;净买入金山办公3.08亿元;净买入北方华创、珀莱雅、山西汾酒分别达2.85亿元、2.62亿元和2.42亿元;净买入美的集团、韦尔股份、爱尔眼科、泰格医药、京东方A、中微公司均超1亿元;贵州茅台、青岛啤酒、海尔智家、东方财富等多只成份股也获净买入超过0.5亿元。

关注结构性机会

近期部分宏观数据公布,方正富邦基金分析,总体来看,一季度GDP数据超预期,可关注结构性机会。展望后市,方正富邦基金认为,哑铃型投资策略依然是当下较好的选择,在人工智能(AI)等主题机会与高分红的价值板块之间,根据阶段涨跌幅进行组合配置平衡是较好的投资思路。从价值股角度来讲,分子端缺乏弹性,可关注分红提升带来的估值修复机会。

前海开源基金表示,展望未来,当前A股估值与风险溢价仍处于历史相对低位,经济政策的加码,监管带来的投资环境改善均有助于推动投资者信心修复与风险偏好提升,并推动市场反弹。结构上来看,资本市场法制化建设中期利好优质大盘蓝筹表现,中小市值将“去伪存真”,可甄选“专精特新”与具备产业优势的品种。投资方向上,可持续关注现金流质量高、分红率提升空间大的细分行业企业,中期继续看好产业趋势向上的科技成长板块等。

公募一季报陆续披露 知名基金经理按兵不动

□本报记者 万宇

随着易方达基金、广发基金等公募巨头纷纷发布旗下产品的2024年一季度报,张坤、萧楠、林英睿等知名基金经理一季度调仓换股情况浮出水面。多位知名基金经理一季度的重仓股变化不大。值得注意的是,在一季度重仓买入黄金等资源股以及数字经济板块的基金取得了较好的业绩。

重仓股变化不大

多位知名基金经理管理的产产品一季度重仓股变化情况不大。比如张坤管理的规模最大的产品易方达蓝筹精选,一季度股票仓位基本稳定,仅对消费和医药等行业的结构进行了小幅调整。个股方面,仍然持有商业模式出色、行业格局清晰、竞争力强的优质公司。截至一季度末,该基金的前十大重仓股分别是:中国海洋石油、五粮液、泸州老窖、腾讯控股、贵州茅台、洋河股份、香港交易所、美团、山西汾酒、招商银行。与2023年四季度相比,山西汾酒进入该基金前十大重仓股,药明生物退出前十大重仓股。

由萧楠和王元春管理的易方达消费行业一季度的持仓调整主要沿着两个方向展开,一方面降低组合整体的估值水平,因此加大了对家电、汽零等板块的配置力度;另一方面,未来国内经济企稳回升是大概率事件,组合增加了对内需更具敏

感度的个股,整体上对白酒的配置略有增加,并积极调整了白酒仓位结构,增加了高端、次高端白酒的配置比例。截至一季度末,易方达消费行业的前十大重仓股分别是:古井贡酒、五粮液、贵州茅台、山西汾酒、美的集团、福耀玻璃、泸州老窖、海尔智家、青岛啤酒、长城汽车。与2023年四季度末相比,前十大重仓股没有变化,只是持股数量有所变动。

林英睿管理的广发睿毅领先一季度持仓结构比较稳定,截至一季度末的前十大重仓股分别是:春秋航空、贵研铂业、中国国航、南方航空、中国东航、吉祥航空、王府井、华夏航空、瑞普生物、同庆楼。与2023年四季度末相比,同庆楼新进入前十大重仓股,锋尚文化退出前十大重仓股。

绩优基金重仓资源股

在已经发布一季报的基金中,一些重仓资源股的基金表现较好。万家双引擎灵活配置混合A一季度的净值增长率达20.94%,该基金以工业金属、贵金属、原油、油运、煤炭等行业为主要配置,前十大重仓股分别是紫金矿业、中远海能、洛阳钼业、中国石油、中国黄金、山东黄金、招商轮船、铜陵有色、山西焦煤、西部矿业。

基金经理孙迪基于对宏观经济预期和市场风格的判断,对于市场整体较为谨慎,在投资范围内,较好

地把握了红利类资产和海外经济复苏、供需格局偏紧带动的全球定价资源品的投资机会。他管理的广发资源优选对于煤炭、黄金、铜、原油等大宗资源品龙头做了集中配置,阶段性表现突出。该基金的前十大重仓股包括山东黄金、紫金矿业、中国黄金、中国海油、陕西煤业、银泰黄金、新集能源、赤峰黄金、中国神华、西部矿业。广发资源优选A今年一季度净值增长率为18.88%。

另一只表现较好的基金大摩数字经济混合则聚焦数字化、智能化为代表的数字经济板块,配置的TMT方向尤其是人工智能(AI)算力领域仓位较高。该基金前十大重仓股分别为沪电股份、工业富联、中际旭创、新易盛、浪潮信息、海光信息、寒武纪、天孚通信、网宿科技、英维克。大摩数字经济混合A一季度净值增长率达19.56%。

青睐长期高质量增长标的

张坤认为,从长期国债和类债资产表现来看,整体市场风险偏好已经降至较低水平,具体表现为在定价时给予静态的股息率水平很高的权重,对成长性特别是企业的长期成长性持不确定态度。从估值角度来看,过去三年,由于市场对长期成长性预期的不断修正,从各个估值维度(市盈率、市值/自由现金流)的绝对和相对水平来看,现阶段的市场定价使得长期高质量增长的公司性价比凸显。

林英睿表示,2024年春天,A股市场就像一片刚刚解冻的土地,虽然还有些寒意,但已经能感受到春天的气息。市场在剧烈的情绪波动中可能已经探寻到了比较重要的拐点。一季度,宏观基本面数据和部分高频数据超出市场预期,与中微观的直观感受存在着差异。从历史上看,这种差异在经济周期变化的拐点附近比较常见。应该接受经济结构变化的现实,对下行的方向进行低相关甚至负相关的下注,同时对上行的潜在方向进行更深入的思考。过去两年的时间里,前者的超额收益显著,未来的两年,后者给持有人带来丰厚的回报的几率更高。

孙迪认为,展望二季度,全球制造业有望重回扩张区间,美联储降息预期渐行渐近,叠加过去数年资本开支严重不足,库存普遍偏低,全球定价资源品的价格有望继续走高或在高位企稳,持续看好贵金属、工业金属、原油、动力煤等品种的投资机会,并从中选择竞争优势突出、资源储量、具有良好成长性或现金流稳定、股息率高的优秀公司进行重点配置。

大摩数字经济混合基金的基金经理雷志勇认为,从产业跟踪来看,全球AI产业巨头处于大规模投入初期,算力为代表的IT基础设施受益于AI需求拉动,景气度仍在上行。看好AI算力设施在未来的投资机会,二季度将在上述方向选择质地和估值匹配的公司进行配置。