

“铁打营盘”流水高管 公募人才大腾挪

2021年以来,公募高管延续了频繁流动的节奏,变更案例达到322起,超过2020年同期。其中,董事长、总经理、副总经理三大核心高管变更占比超过了90%。既有博时基金、广发基金、招商基金、鹏华基金等头部公募核心高管,也有外商独资公募机构贝莱德基金任命董事长和总经理。

分析人士表示,核心人才有序流动,是公募基金行业快速发展的生动注脚。在各类资管主体中,公募基金行业具备较为明显的发展优势,核心人才的作用举足轻重。公募基金长足发展,需要在人才筛选、机制激励、绩效考核等方面持续发力。

● 本报记者 余世鹏

变更数量超去年同期

Wind数据显示,截至10月11日17时,今年以来公募基金行业共发生322起高管变更案例,超过2020年同期的319起高管变更数量(2020年全年共发生373起高管变更,为1998年公募基金行业设立以来的最高值)。其中,今年以来,董事长、总经理、副总经理这三大核心高管的变更案例数分别为68起,91起,133起,总计292起。

具体看,9月30日,合煦智远基金发布高管变更公告,该公司副总经理梁涛因个人原因离任。此外,8月浙商基金总经理聂挺离任,随后加盟华泰证券资管,担任公司总经理。

除了中小型基金公司外,博时基金、广发基金、招商基金、鹏华基金等头部公募的高管变更也较为频繁。如高阳出任博时基金总经理,王小青出任招商基金董事长,金牛基金经理王宗合出任鹏华基金副总经理。



视觉中国图片 制图/杨红

此外,首家获准开业的外商独资公募机构贝莱德基金,于8月迎来了董事长、总经理和督察长上任,成为今年高管变更中的一大亮点。

流动节奏加快

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,公募高管变动数量增加,主要有两方面的原因:一是受外围市场波动影响,股市行情一波三折,基金发行也出现严重分化。虽有爆款基金出现,但也有些普通基金发行困难。因此,随着基金规模和业绩波动,高管的考核压力骤增,由此发生被动离职。二是目前市场处于底部位置,出于未来向好预期和发展前景考虑,也可能有基金公司高管主动离职以谋求更好的发展。

某资管机构总经理李达(化名)表示,人才有序流动是行业发展的常见现象。与私募、银行、证券、保险等领域相比,公募基金行业的核心岗位变更显得

相对突出且频繁。在大资管行业蓬勃发展趋势下,不仅是公募基金,银行理财子公司、券商资管、保险资管、私募等各类机构都在招纳核心人才,这使得整个行业的人才流动节奏大大加快。李达表示,不仅是核心高管,基金经理的变更也较为频繁。

Wind数据显示,截至10月11日,今年以来公募行业新聘和离任的基金经理数量,分别有483位和250位,2020年同期的新聘和离任数量分别只有366位和202位。具体看,今年以来嘉实基金、广发基金、鹏华基金、南方基金等7家公募新聘任的基金经理数量均在10位以上,人才往头部公司集中的趋势愈发明显。

核心高管作用举足轻重

深圳某公募人士对中国证券报记者表示,2021年同样是“公募大年”。截至目前,今年以来基金发行规模超过了2.35万亿元。核心高管与基金经理的

频繁变更,是“公募大年”的生动注脚。该人士说到,自2019年以来,在结构性行情之下,公募基金投资的赚钱效应越发明显,从而吸引来市场关注。在资管新规背景下,庞大的居民理财需求在迫切寻求可替代的工具产品,这也给公募基金的发展注入新动力。

李达说,在各类资管主体中,公募基金行业具备较为明显的发展优势,核心高管的作用可谓举足轻重。因此,公募基金要实现长足发展,需要在人才筛选、机制激励、绩效考核等方面继续努力。

“投资者机构化是资本市场的发展趋势,但也要看到,公募机构是与外资机构、私募等主流资管主体同台竞技的。公募行业要实现长足发展,就必须直面‘留住核心人才’这一核心问题。从过往经验来看,核心高管对公募基金的发展起到举足轻重的作用。不少公募机构的高管往往是投资出身的,甚至还兼任投资总监等核心职能。”李达说。

业绩回暖 消费主题基金重回“C位”

● 本报记者 李惠敏 张舒琳

近期A股市场消费板块持续回暖,今年以来一直表现不振的消费主题基金近日业绩名列前茅,多只产品近半个月收益率超10%,萧楠、刘彦春等顶流基金经理管理的产品收益率居前。Wind数据显示,截至10月8日,9月23日以来4279只(A/C份额合并计算)主动偏股型基金平均收益率为-1.31%,表现较差的基金回撤近20%。在此期间,消费主题基金表现突出,在收益率前20只基金中,有超10只为消费主题或主投消费类的基金。

多只产品收益率超10%

具体来看,表现最好的是由吴逸管理的东财消费精选A和李宜璇管理的银华食品饮料A。截至10月8日,两只基金近半个月的净值增长率分别达11.18%和11.00%;随后是萧楠和王元春管理的易方达消费行业、周健管理的东吴国企改革A以及刘彦春管理的景顺长城内需增长,三只

基金净值增长率均超10%。

与此同时,部分今年以来一直表现萎靡的知名基金业绩也显著反弹。例如,由刘彦春管理的景顺长城内需增长、景顺长城新兴成长、景顺长城鼎益和景顺长城内需增长贰号四只基金近半个月均表现亮眼。Wind数据显示,截至10月8日,9月23日以来以上四只基金净值增长率分别为10.00%、9.90%、9.81%和9.78%。

另外,张坤管理的易方达蓝筹精选在此期间净值增长率达8.53%,胡昕炜管理的汇添富消费行业净值增长率为8.17%,萧楠管理的易方达消费行业和易方达瑞恒期间净值增长率分别为10.79%和7.39%。

值得注意的是,除上述主动管理基金外,被动指数基金表现也十分优异,部分消费类ETF业绩好于主动管理基金。Wind数据显示,截至10月8日,9月23日以来嘉实中证主要消费ETF、汇添富中证主要消费ETF、招商国证食品饮料ETF、华夏中证细分食品饮料产业主题ETF、华宝中证细分食品饮料产业主题ETF、富国中证消费50ETF等收益率均

超12%。

机构观点存分歧

对于消费行业中备受关注的白酒板块,景顺长城基金投研团队认为,从业绩端来看,调研基本面情况符合预期,白酒企业短期业绩确定性强;从估值端来看,主要白酒公司估值已经回到了合理区间。此外,近期龙头公司的股东大会释放积极治理信号,行业某重点公司也发布股票激励计划,释放了经营活力的同时,也提振了市场信心。从中长期来看,白酒作为核心资产,具备较高的投资价值。

对于近期市场变化,刘彦春最新观点表示,部分行业及个股正迎来布局良机。“市场风格正在发生变化,而这仅仅是开始。对于下注于企业内在价值创造的投资者,投资难度最大的阶段已经过去。”刘彦春认为,股价最终还是回归其内在价值。

天弘基金认为,经历了长达五年的牛市行情,大消费板块今年以来表现较弱,处于盘整阶段,消费品的投资不是往

年的普涨行情,选股变得更为重要。对于后市,继续看好高端和次高端白酒、其它食品饮料、轻工、农业、医药、免税等细分行业中的龙头公司。一方面,中国的消费行业兼具确定性和成长性,中国在食品安全、消费品品质上和发达国家之间的差距是成长性的来源。另一方面,有品牌积淀的企业能形成“护城河”,品牌是产品品质与客户信赖的表现,会随着时间的增长而积淀。从中报来看,以白酒行业为代表的高端消费品要比大众消费品好很多,高端、次高端白酒的需求只是因基数原因增速放缓,但需求总体比较健康。

不过,也有机构认为,消费行业尚未进入合理的配置区间。仁桥资产夏俊杰认为,消费持续低迷,一方面源于国内疫情的反复,消费活动受到抑制。另一方面来自地产行业的持续调控,和地产相关的消费将受到影响,在可预见的几个月内,消费品的基本面很难显著改善。除了基本面以外,估值仍然高企,茅台等白酒股仍处在长期历史均值向上一个标准差的位置,这个位置显然还未到有安全边际的区域,短期再次泡沫化的概率很低。

震荡市“固收+”成香饽饽 绩优产品今年回报超10%

距离今年年底资管新规过渡期结束已不足3个月,未来理财产品不再“保本保息”;同时,理财产品整体收益率持续下行,创近十年新低。在此背景下,投资者对追求绝对收益的理财产品需求日益旺盛,带动了攻守兼备的“固收+”基金持续走红。

根据2021年基金二季报披露,“固收+”基金规模明显攀升,整体规模近2万亿元。在规模上升的同时,“固收+”基金业绩整体表现也不错。数据显示,截至二季度,超95%的“固收+”基金今年获正收益。截至10月8日,天弘永利债券、天弘增强回报等部分优质固收+产品今年回报超10%。

据了解,追求年度正收益、瞄准银行理财替代的稳健型“固收+”产品——天弘宁弘六个月持有期混合正在发行(A类代码:011558;C类代码:011559)。该基金由拥有12年证券从业经验、9年基金经理任职经历、五次获金牛奖的天弘基金固定收益部、固定收益机构部、宏观研究部总经理姜晓丽掌舵。

优质固收+连续10年每年正收益
最大回撤仅-5.42%

2021年底是资管新规过渡期的最后时限,这

意味着银行理财市场的净值化转型进入冲刺阶段。与此同时,银行理财产品收益不断下行,全市场一年期银行理财产品整体收益率跌破3%,创下近十年新低。

在此背景下,瞄准理财产品的替代,以中长期绝对收益为目标,利用债券等相对稳健资产为底仓、以少量仓位配置股票或可转债追求增强收益的“固收+”基金得到了投资者的青睐。数据显示,截至2021年6月30日,已成立的“固收+”基金产品数量达968只,规模达14397亿元,若叠加打新基金,“固收+”整体规模达19960亿元。

从业绩表现看,近十年来,二级债基和混合偏债型基金均以更低的波动创造了大幅超越上证指数的收益,“固收+”基金指数过往年化收益率亦高于同期理财产品收益。Wind数据显示,截至2021年6月30日,2011年以来混合债券型二级基金指数和偏债混合型基金指数累计收益率分别达82.95%和100.78%,远超同期上证指数指数的31.62%和中证全债指数的57.84%;而波动方面,混合债券型二级基金指数和偏债混合型基金指数年化波动率分别为8.99%和7.37%,远低于同期上证指数的22.26%。

尤其是在今年A股震荡加大的情况下,权益

类基金整体波动较大。截至10月8日,今年以来主动股票型基金(剔除今年以来成立的新基金)平均收益为7.35%,但平均最大回撤达到-20.25%。相比之下,一些优质“固收+”基金却以更好的“持有体验”夺得了基民的喜爱。例如,由姜晓丽管理的天弘永利债券,截至10月8日今年以来回报高达11.21%,同样由姜晓丽管理的天弘增强回报今年以来的收益也高达10.88%,以上两只产品今年以来的最大回撤均不超3%。

梳理天弘永利债券资料显示,该基金成立于2008年4月18日,现任基金经理为姜晓丽和张寓,其中姜晓丽自2012年开始任职管理,已连续十年(从2012年至2020年)夺得正收益,任职年化收益率达7.62%,期间净值最大回撤仅为-5.42%,大幅跑赢业绩比较基准以及同类可比基金平均水平。

专业分工与科学投研
打造“持有体验好”的固收+

虽然固收+整体规模庞大,但优质固收+产品并不多。若以“管理10年每年正收益、最大回撤低于10%、年化回报超过5%、最大回撤低于10%、得到权威奖项认可”为条件进行筛选,全市场仅有3

位固收+大佬级基金经理,姜晓丽便是其中之一。

长期突出业绩背后是科学的投研体系。首先是专业的团队分工。管理固收+产品,先要研判资产配置方向,确定承担收益增强目的的股票和可转债仓位的配置比例,这方面由拥有12年宏观研究经验的基金经理姜晓丽主要负责,在此基础上,由专注股票投研的基金经理张寓负责配置股票,由擅长可转债投资的杜广负责配置可转债。此外,有着丰富企业年金管理经验的贺剑也会参与股票和可转债配置。而基础的纯债仓位,则由彭玮和整个固收团队共同完成。具体分工之下,天弘固收+团队也会密切沟通讨论,实现不同视角的交叉赋能,共同提高投资决策的科学性和准确性。

其次是科学化的投资。姜晓丽说:“我们用科学化的研究投资体系来确保整个投资流程的科学性。资产配置层面,我们构建了非常科学、系统的框架来跟踪宏观状态。其次,从股票、可转债到纯债,每位基金经理在自己微观的层面有很强的科学体系。再者,整个公司也有很强大的系统支持我们跟踪各种各样的指标,做一些胜率更高的判断。”

当前,由姜晓丽担纲的天弘宁弘六个月混合正在发行。该基金拟定六个月持有期策略,待基

金成立开放日常申购后,每个交易日均可申购。业内人士指出,“锁定期+可申购”模式既可以使基金经理充分发挥“长线”优势,用更长远的角度优选个股,有助于在投资过程中争取更低的波动、更高的胜率;又可以 let 投资者规避“追涨杀跌”的散户心态,提升投资体验。

对于天弘宁弘六个月混合的投资策略,姜晓丽表示,产品将以年度绝对收益为目标,配置利率债和信用债为主,同时将0%-20%仓位灵活配置可转债,包括一级市场打新等。在权益资产方面将配置0%-30%仓位,中板拟设定为15%-20%,精选低估值、高股息优质个股。

在银行理财全面净值化的背景下,风险偏好稳健、追求银行理财替代的投资者可以考虑正在发行的天弘宁弘六个月持有期混合(A类代码:011558;C类代码:011559)。同时,该产品是宁波银行重点代销产品,对稳健型固收+产品感兴趣的投资者,可前往宁波银行APP及各大网点参与认购。

风险提示:观点仅供参考,不构成投资建议。购买前请阅读《基金合同》、《招募说明书》等法律文件。市场有风险,投资需谨慎。过往业绩不代表未来表现。

基金发行失败料成常态

● 本报记者 万宇 徐金忠

Wind数据显示,截至10月11日,今年以来新成立的基金规模已经达到23533.21亿份,行业发展如火如荼。但与此同时,今年以来已经有25只基金发行失败,与去年全年发行失败的基金数量持平。

不少基金公司认为,未来随着公募基金行业更为充分的竞争,基金不能募集成立的情况会有发生。有基金公司表示,随着公司发展方向的聚焦,将会战略性放弃一些基金产品。“硬发基金产品占坑的事情,会做的越来越少,资管行业够大,基金公司需要有聚焦,有所为有所不为。”深圳一家基金公司产品部门负责人表示。

发行失败频频

虽然今年A股市场出现调整,但新基金发行未见降温。Wind数据显示,截至10月11日,今年以来新成立的基金达1460只,新成立的基金规模达23533.21亿份。其中,广发行业严选三年持有、南方兴润价值一年持有、易方达竞争优势企业等20只基金合并发行份额超过100亿份。

不过,在新基金发行势头不减的同时,发行失败的基金也不在少数。Wind统计显示,截至10月11日,今年以来共有25只基金发行失败。这一数据已经超过去年同期17只发行失败基金的数量,与去年全年发行失败的基金数量持平。

从发行失败的基金类型上看,今年发行失败的基金中,除了混合型、债券型基金发行失败,还有ETF和FOF发行失败。

10月9日,平安基金公告称,平安中证细分食品饮料产业主题基金未能满足《平安中证细分食品饮料产业主题交易型开放式指数证券投资基金基金合同》规定的基金备案的条件,故《基金合同》不能生效,这成为2020年以来第一只发行失败的ETF产品。华泰保兴基金旗下6月开始发行的华泰保兴稳健配置三个月持有发行失败,成为2020年以来首只发行失败的FOF。此外,9月25日,德邦基金公告称,德邦创业板指数增强型基金合同不能生效,募集失败。此前德邦基金旗下德邦安瑞混合基金也遭遇发行失败。

以中小基金公司为主

盈米基金研究院高级研究员王帆表示,总的来说,基金发行失败可能受多种因素影响,一是市场行情不佳,赚钱效应差,投资者风险偏好普遍下降,投资意愿比较低,导致产品发行失败;二是公募基金数量庞大,产品同质化明显,投资者审美疲劳,一些缺乏亮点的产品可能发行失败;三是部分存量产品的业绩一般,没有优

秀的历史业绩做支撑;四是渠道能力较弱,募资困难。从近期的情况来看,当前市场波动明显,同时行业间表现分化较大,风格极端,相应的基金产品业绩分化也大幅提升,部分投资者的风险偏好下降可能是导致基金发行失败的主要原因。

梳理今年以来募集失败的基金产品背后的基金公司,可以发现中小基金公司成为“重灾区”。其中,华泰保兴、中金基金、九泰基金、平安基金、德邦基金等基金公司旗下募集失败的基金产品都已经不止一只。另外,债券型基金成为基金发行失败的“高发区”。

业内人士认为,中小基金公司旗下产品出现募集失败的情况并不奇怪。“中小基金公司由于发行资源有限,对于一些并不是在自己擅长领域的基金产品布局,很容易遭遇募集失败的挫折。”上海一家中小型基金公司副总经理表示。

至于债券型基金频频出现在募集失败名单上,业内人士解释称,这类基金产品多数是机构定制型产品,在机构资金发生变化后,基金产品很可能就没办法成立了。

中小基金公司在新基金发行上“折戟”的同时,也有多家头部的大型基金公司出现基金产品发行失败的情况。比如一家基金公司今年3月发行的纯债基金发行失败,另一家基金公司今年7月发行的定开基金也未能满足成立条件。

两途径避免发行失败

在今年以来发行失败的基金产品中,还出现了ETF、FOF和指数增强基金等不太常见的品种。对此,深圳一家基金公司产品部门负责人表示:“背后有一些基金公司跟风涌入热门产品的情况。比如ETF,行业类ETF的竞争已经成为红海,丧失先发优势的基金产品本身就属于无效的重复建设,投资者不买账也是情理之中。又比如FOF,背后需要基金公司很强的基金研究和配置能力,没有这样的团队和管理经验,投资者也不会放心将钱给这些基金管理人。”

事实上,越来越多的基金公司也明白,一些基金产品并不是自己的专长,也不会给自己带来规模及业绩的增长,战略性选择部分基金产品无法募集成立,成为它们的选择。“一些硬发基金产品占坑的事情,会做的越来越少。资管行业够大,基金公司需要有聚焦,有所为有所不为。所以行业内可能会见到更多的发行失败情况,直到最后,有些公司明白没必要多去申报一些基金产品。”上述基金公司产品部门负责人表示。

王帆认为,解决新基金发行失败的问题,一方面是要提升投研实力,做好存量产品业绩,以优秀的历史业绩做支撑;另一方面是在设计产品时注重创新,尝试差异化布局,避免跟风发行同质化产品,同时在品牌、渠道方面逐步提高自身的影响力。