

基金投资建议活动迎规范整改

投顾业务“正规军”时代到来

● 本报记者 李惠敏 万宇

近期,部分基金公司和基金销售机构收到《关于规范基金投资建议活动的通知》。《通知》对基金投资组合策略建议活动的业务界定以及规范整改安排做出了相关规定,要求基金销售业务附带提供基金投资建议活动,应当遵循基金销售业务基本法律关系,包括业务开展主体为基金销售机构、不具有基金投资顾问业务资格的机构不得提供基金投资组合策略投资建议等。

部分第三方销售机构在接受中国证券报记者采访时表示,将根据规范要求将剩余基金组合业务全面转型为投顾服务。



视觉中国图片

明确规范整改时限

《通知》指出,提供基金投资组合策略建议活动为基金投资顾问业务,应当遵守基金法《关于做好公募基金销售业务基本法律关系,包括:业务开展主体为基金销售机构;标的基金为基金销售机构代理销售的基金产品;服务对象限于该机构的基金销售业务客户;不得就提供基金投资建议与客户单独签订合同;不得就提供基金投资建议服务单独收取费用;不具有基金投资顾问业务资格的机构不得提供基金投资组合策略投资建议,不得提供基金组合中具体基金构成比例建议,不得展示基金组合的业绩,不得提供调仓建议。

《通知》要求,自即日起,各机构不得新增开展不符合《试点工作通知》的提供基金投资组合策略建议活

动,包括不得展示或上线新的基金投资组合策略,已上线的基金投资组合策略不得新增客户,不得允许存量客户追加组合策略投资。同时,还应当以显著方式提示存量客户:正在对提供基金投资建议活动进行规范整改,后续存在不能持续提供服务的风险。其中,基金投资顾问机构应当于2021年12月31日前将存量提供基金投资组合策略建议活动规范为符合《试点工作通知》的基金投资顾问业务;同时,不具有基金投资顾问业务资格的基金销售机构应当于2022年6月30日前将存量提供基金投资组合策略建议活动整改为符合前述法律关系的基金销售业务。

《通知》还要求,各机构需于11月10日前报送业务整体规范整改方案、存量业务情况,此后应于每月结束后5个工作日内报送月度情况。

利好规范基金投顾业务机构

对于《通知》的发布,不少相关机构普遍表示,这是基金投顾试点工作必然要经历的过程,利好已有基金投顾业务的机构。同时,有三方机构表示,将根据规范要求将剩余基金组合业务全面转型为投顾服务。

“我们将根据要求,将剩余的基

金组合业务全面转型为投顾服务。”某第三方基金销售人士表示。

盈米基金副总裁林杰才说,非常支持本次规范措施。投顾试点规范对试点机构以及试点机构推出的投顾组合策略服务有严格要求,而形态类似的基金组合业务一直处于这套管理体系之外,所以基金组合与基金投顾拉平到统一的监管标准是必然的,这将有利于行业长期规范发展。

某基金销售公司表示,相关政策出台,是基金组合业务从快速生长迈向规范化发展的基金投顾时代的必由之路,公司将按照监管的指导精神来进行业务的调整升级。

为投资者提供更好的投资环境

证监会7月16日的新闻发布会信息显示,自2019年10月证监会批准公募基金投资顾问业务试点工作以来,目前合计服务资产已逾500亿元,服务投资者约250万户。

“未来没有投顾资质的销售机构不能提供基金组合这种方式的服务,未来基金销售机构大概率是采取和拥有投顾试点资质的机构合作,可以预见这类合作将更为广泛。”一家第三方基金销售公司负责人表示,《通知》是针对基金组合市场的重磅

规范,此前行业内也多次传出过相关监管思路,这有利于基金投顾业务的规范发展,可以说是投顾业务“正规军”时代的到来。

广发基金资产配置部总经理杨喆表示,基金投顾业务的目的是为了帮助投资者争取达到长期投资目标,相较于传统业务,更加重视投资风险收益水平和客户陪伴。目前市场上部分基金投资组合存在持仓集中度高或换手率较高等问题,可能无法帮助投资者争取实现长期的投资目标,甚至还会增加波动风险。基金投顾活动的规范化将有利于管理业务风险,为投资者提供更好的投资环境。未来,随着投顾规则进一步细化落地,将有利于引导投资者培养更加长期、理性的投资观,在选择组合的时候更加关注组合的风险控制能力和长期风险收益水平。

百嘉基金董事、副总经理王群航也表示,《通知》对于净化投顾市场环境,保护和促进新兴的公募基金投顾业务的发展,让投资者能够真正享受到专业化的、高质量的投顾服务,促进公募基金行业的不断规范发展。《通知》的出台可以让公募基金的营销环境更为良好,营销行为更为规范;同时也促进基金代销业务的发展。

基金发行热度骤降

机构热议“布局黄金期来临”

● 本报记者 张舒琳

刚刚过去的10月份,新基金发行份额呈断崖式下跌,环比接近“腰斩”。历史数据显示,基金发行寒冬往往对应市场阶段性底部,恰恰是投资者低位布局的黄金时期。有基金人士认为,目前市场估值处于合理位置,投资者可以分批建仓,抓住结构性机会。但也有观点认为,短期而言,对市场不宜过分乐观。

发行规模下降

Wind数据显示,10月新成立基金97只,发行份额1203.17亿份。与9月份的2343.66亿份相比,这一规模接近腰斩。其中,混合型基金发行份额仅402.57亿份,环比减少了68.79%。

除了基金发行规模下降,新基金认购热情也略显不足。Wind数据显示,10月仅有3只基金有效认购户数突破十万户,其中两只为指数基金,分别是汇添富MSCI中国A50互联互通ETF、易方达MSCI中国A50互联互通ETF。认购户数最多的为中欧洞见一年持有,由中欧基金知名基金经理周蔚文管理,有效认购户数为36.5万户。与此前爆款基金动辄50万、上百万的认购户数相比,降温程度显而易见。值得注意的是,有10只新基金有效认购户数不足500户。

有观点认为,基金发行已步入阶段性底部,这恰恰是布局的“黄金时刻”。《公募基金权益类基金投资者盈利洞察报告》显示,基民具有看行情择时的倾向,表现出明显的“羊群效应”,交易行为与市场行情显著相关:一旦市场步入下跌阶段,景顺长城、富国、交银施罗德等基金公司的季度基金买入金额就锐减。事实上,这反而可能是

布局基金的好时机。基金季度卖出金额的变化与沪深300指数的起伏高度相似。在季度卖出基金阶段性见底的2016年初和2018年三季度,恰恰是沪深300指数的阶段性底部。

或孕育投资机会

一位券商人士对中证报记者表示:“基金发行冰点往往孕育着良机,市场回调分化后已迎来长期布局良机,是较好的逆市布局节点。”银华基金也认为,目前市场整体点位和估值合理,结构性机会丰富,完全空仓等待可能错失投资机遇。面对当前股市震荡情况,建议投资者以小仓位或基金定投入市。

对于后市走向,银华基金基金经理李晓星判断,四季度的市场驱动力量与上半年相比有所不同。流动性合理充裕对于估值有支撑,整体市场情绪稳定,走势会维持平稳,不会出现上半年的大起大落。业绩持续增长的行业和公司有望迎来比较好的投资机会,结构性行情依然显著。具体到对于当前市场的投资策略而言,应该寻找高景气度行业进行趋势投资,即投资景气度向上的朝阳行业中的优质公司。

不过,也有机构认为,四季度很难迎来全面行情。民生加银基金认为,在流动性趋紧的情况下,不宜对股指过分乐观。中信建投基金研究部表示,短期指数继续维持谨慎判断,操作上建议采取配置策略为主,交易策略为辅的方式,同时需要做好仓位管理。股市更多是结构性行情而非全面行情,代表未来经济转型方向的新能源、大数据、物联网、智能制造、“专精特新”等板块依旧是市场主线。债券市场受制于流动性宽松预期消退,短期维持震荡走势的可能性较大。

嘉实基金张自力:布局全球 投票给未来



基金经理张自力

● 本报记者 张凌之 见习记者 杨晓玉

张自力所在的嘉实基金人工智能投研中心(AI Lab)位于20楼,在嘉实基金北京总部办公区的最高层。将AI Lab设在最高处,让人不由联想到嘉实基金那句经典的品牌语“投给你想要的未来”。正如张自力所说:“向善投资,布局全球,投票给未来。”

不断自我颠覆

2015年,张自力向公司提议成立嘉实基金人工智能投研中心。那时,阿尔法狗还没有战胜围棋高手,人工智能也尚未成为热门话题。次年7月15日,嘉实博士后工作站正式挂牌,开展人工智能在金融投资领域的研究。张自力说,做这些都源于对自我的颠覆。

这已不是他第一次自我颠覆。1981年,张自力以省理科第二名的成绩考入中国科学技术大学近代物理系,后赴美读博,前后师从两位诺贝尔奖获得者,研究领域也从前单一的粒子物理扩展至统计物理、宏观经济学、金融学、管理学等多个领域。

物理学的本质是把握事物的发展规律。1995年,张自力入行便将基本量量化运用到投资实践当中。“我应该算得上将基本量量化与实践结合的先行者,我需要自己颠覆自己。”

在美工作16年,张自力评价自己:“完全是看着别人的学术论文成长起来的基金经理。”在此期间,他直接或间接管理近200亿美元的大型公募基金和对冲基金产品,投资领域涵盖美股、欧股、日股等多个资本市场。

2012年,张自力转战国内加入嘉实基金,他的全球投资版图自此补全。“从美国等发达国家,到新兴发展中国家,我们的投资体系是一个可复制、可扩大、可延展的体系。”

乘AI之帆驶向“远海”

在张自力之前,嘉实基金的ODII产品大多没有海外投资顾问,而他所管理的ODII产品一直都没有。“中国公募基金缺乏真正意义上

的全球投资产品。”在张自力看来,当前国内的海外基金产品多以“近海”的港股和中概股为主要构成,没有真正“驶向远海”布局全球市场。“比如去买南非的金矿、法国的奢侈品、英国和瑞士的制药名厂。”

张自力回国后发现,用于海外的那一套量化选股模型很难照搬到A股。“A股以个人投资者为主,美股以机构投资者为主。A股的韧性更强,更难用常规量化模型去刻画。”张自力选择用科学的、实证的方法去攻克难题。2015年设立AI Lab,2016年设立博士后工作站便是为此。博士后工作站现在招了近20个博士,发表了53篇国内国际学术论文。

“以量化模型为武装,以人工智能为后盾。”张自力与团队首先对量化多因子模型进行改进,“对经典多因子模型,使用增强因子权重的配置,主要目标是实现了对非线性化的处理。”在AI赋能投资方面,AI Lab现已应用到感知型人工智能在投资领域的应用。“运用NLP(自然语言处理)技术实现了对文本更多层面的处理,提取文本中的感情色彩,甄别财报、研报、新闻中的文本情绪,完成对市场波动的判定。”他认为,这一步最关键的就是利用NLP技术挖掘影响市场的另类数据,这些数据经过实践检验之后若能成为标准化指标,将对量化分析产生实质性的影响。

一键投资全球ESG资产

张自力笑称自己是“007基金经理”。“我睡得比较少,白天看A股,晚上看美股,早起一点看日股和港股。”他想做真正意义上的全球投资。他认为,未来十年全球经济体通胀的概率肯定要高于通缩,从抗通胀和资产配置的角度来看,权益类资产都将是重要的领涨资产。他为自己的新产品“嘉实全球价值机会”设计的业绩比较基准为“MSCI全球指数×75%+沪深300指数×20%+现金×5%”。

“这是一只高权益配比的产品,也是一只投给未来的产品。”首先,张自力持续看多美股,他认为美股长牛主要有两大驱动力:一是长达三四十年周期的巨大利率下行框架;二是企业盈利水平。其次,他认为A股未来将在全球资产中占有重要地位,因此为A股配以20%的比例。此外,投给未来还体现在将ESG作为一个很重要的投资理念和投资方向。“疫情以来,ESG相关资产获得了许多国际投资机构的青睐。我要用最顶尖机构的投资理念服务中国普通的投资者,努力做到一键投资全球ESG资产。”

83家公募今年来自购逾43亿元

权益类基金成主力

● 本报记者 余世鹏

截至11月2日,今年以来共有83家基金公司开展自购,自购总规模达43.09亿元(仅统计公司层面,不包括基金经理个人自购),创下公募行业历史新高。其中,股票型基金和混合型基金的自购占比超过六成。

自购规模创新高

Wind数据显示,自1998年诞生以来,公募行业的年度自购规模先后在2008年和2015年分别突破10亿元、20亿元;随后逐年稳步走高,并在2020年的“大年”中创下41.52亿元的纪录。今年以来自购规模达43.09亿元,不仅较去年同期大增46.46%,更超过去年全年,创出新高。

具体看,在今年开展自购的83家公司中,国泰基金以3.8亿元的自购金额排名第一,自购基金数量为22只;建信基金虽然只自购了5只基金,但自购规模也达到了3.1亿元;天弘基金自购43只基金,自购金额为2.9亿元,排名第三。此外,还有汇添富基金、南方基金等9家公司自购规模均在1亿元以上。

从产品类型看,权益类基金是自购

主力军。Wind数据显示,在43.09亿元的基金自购中,股票型基金以13.46亿元的自购规模位居第一,排名第二的混合型基金自购规模为13.36亿元,两者总计26.82亿元,占比达62.24%。以往的自购大户债券型基金,今年的自购规模只有10.65亿元,占比24.72%。

增强持有人信心 分享投资回报

前海开源基金首席经济学家杨德龙指出,基金自购一般是出于两方面目的:一是将基金公司利益、员工利益、基金持有人利益进行绑定,以增强持有人信心;二是通过基金自购,基金公司自身也能分享到基金投资收益,既能提高基金规模,又能分享投资回报。

市场分析人士王可(化名)对中国证券报记者指出,基金自购往往发生在行情大波动时,除了对外传递投资信心外,也能对基金发行起到较好的营销作用。和2020年类似,2021年的基金自购潮也是在春节后的行情调整后开始的,因此自购基金基本是以权益类基金产品居多。

王可还指出,一段时间以来,基金发行热度有所下降,不少公司为了促进基金发售,还动员基金经理自掏腰包加

入自购。如果把这笔算进去,今年以来的自购规模会更高。

比如,9月长城基金副总经理、投资总监杨建华自掏腰包100万元买入他自己管理的新基金长城兴华优选一年定期开放混合型证券投资基金;长城基金总经理邱春杨也自掏100万元购买了该基金。8月,信达澳银基金表示,基于对公司投资管理能力的信心,以自有资金出资500万元认购信达澳银品质回报混合基金。

在今年更早时候,还有鹏华基金的基金经理袁航、汇丰晋信基金的基金经理陆彬等人出手自购。陆彬管理的汇丰晋信低碳先锋基金以134.41%的回报率位列2020年股票型基金榜首,被市场所熟知。

布局新一轮结构性行情

袁航表示,伴随着社会财富不断累积,财富配置会有一个先后顺序,早些年财富的积累主要用来满足一些基本的需求,比如购置家电、汽车、住房;当财富积累到一定规模才会考虑购买金融资产,比如基金、保险等产品。这是一个长期趋势。

“A股过去两年明显上涨,部分个

股估值水平显著提升,但有别于2015年市场峰值阶段的全面高估值,当前部分标的还处在低估区。尽管市场短期来看确实会有一些波动,中长期而言对于权益市场仍然乐观,短期的调整往往会给优质资产提供较好的长线买入机会。”袁航说。

前海联合基金也指出,从中长期维度看,随着工业企业利润改善,智能制造战略推进背景下科技研发投入有望持续加大,高端制造、信息技术、5G应用如车联网、人工智能等有望进一步打开空间,已进入左侧布局期。此外,“双十一”临近消费预期有所回升,专项债发行加速下,新基建基本面向有望持续改善。长期消费服务中的国产品牌行业,如汽车、医美化妆品、白酒家电、服装珠宝等赛道,也有望穿越估值压力周期。

陆彬表示,从当前时点看,低碳行业已具备成为新一轮结构性行情主线的充分必要条件。目前,低碳已成为全球的共识,低碳行业涉及面也非常广,能从中找到很多优秀的公司。此外,从未来3到5年看,新能源行业的复合增长率有望超过30%,行业发展空间大、增速确定,对应2022年的估值比较合理。

追热点投资的“秘密”

□兴证全球基金 白敬璇

今年以来,市场行情分化,行业之间快速轮动,今天还在“喝酒吃药”,明天就“煤飞色舞”;昨天还在“守组合”车上,今天“茅组合”的车也启动了,面对这样的市场,很多投资者的焦虑感有所增加,表示完全跟不上市场的热点变化这趋势。

基于此,我们尝试与您一同探究追热点投资背后隐藏的“秘密”。

一、追热点投资,结果可能如何?

以上是以偏颇基金指数及行业指数测算为例,如果我们进一步将热点投资的方法应用到基金投资上,结果可能如何呢?

测算每次买入前半年业绩表现最好的基金(统计包括偏股混合型基金、灵活配置基金、平衡混合型基金、普通股票型基金),并持有半年的收益情况。测算结果显示,在基金投资中,频繁更换标的的热点投资方法仍然不如相对“简单”的投资法,两者相差13.9%。

三、行业轮动到底有多快?

以上的测算结果,或许能给我们带来了一些思考,追热点到底是策略本身不行,还是说一般人其实很难

准确把握这个热点呢?答案或许是后者。

以中万行业指数年度涨跌幅数据来看,行业轮动的速度较快,且各行业的景气度存在周期性差异。不可否认,能抓住热点可能可以赚取更高的收益,但抓住热点本身就像“扔飞镖”游戏,有一定程度的随机性。

四、比起追热点,有没有其他投资姿势?

行业轮动的快速节奏,让很多投资者身心俱疲,直呼“不会爱了”,只想找一个相对轻松的投资方式。事实上,投资方式如何,投资节奏如何,与投资决策都有着很深的关系。

回到我们之前说的“简单”投资法,这个看似有些“迟钝”的方法,其实正是投资大师彼得林奇所倡导的,比起追求复杂的投资模式,人们往往忽视了一些最简单

的投资方法,而这些方法或许更加有效。

对于普通投资者来说,可以考虑:在买入前仔细的投资标的的质量,选定一只中长期业绩优异的基金并长期持有,买入后用“简单”的方式持有,以时间换空间,这样的投资方法,或许会比追热点投资更让人舒适。

最后引用约翰伯格在《共同基金常识》中的一段话作结:投资过程复杂化只会使你的思维混乱,使你经常将情绪因素带入非理性的投资计划里。