

胸怀国之大者 践行使命担当

拥抱公募基金高质量发展新时代

● 汇添富基金党委书记、董事长 李文

党的二十大开启了以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴的历史征程,并明确指出要“健全资本市场功能,提高直接融资比重”。中国证监会主席易会满近日指出,建设中国特色现代资本市场。汇添富基金在中国证监会和基金业协会的领导下,高度重视、精心安排、迅速行动,把学习宣传贯彻党的二十大精神作为当前和今后一个时期的首要政治任务,认真领会党的二十大精神提出的新思想新论断,作出的新部署和新要求,踔厉奋发、勇毅前行,为推进公募基金行业高质量发展不断展现新担当新作为。

一是坚持人民立场,更好满足人民的财富管理需求。中国式现代化是人口规模巨大的现代化,是全体人民共同富裕的现代化。“受人之托,代人理财”是公募基金行业的本职。汇添富基金将牢牢把握以人民为中心的发展思想,坚持公募基金的普惠性,秉承“客户第一”

的价值观,坚持价值投资、长期投资理念,持续提升多资产管理能力,持续丰富多层次服务体系,大力发展基金投顾业务,让“基金赚钱,基民也赚钱”,切实增强投资者的获得感和满意度。同时,积极担当养老金投资管理主力军重任,把握个人养老金政策出台机遇,创新丰富养老目标基金等产品,助力个人养老金事业蓬勃发展。

二是坚持金融报国,持续提升服务实体经济的质效。党的二十大报告提出,坚持把发展经济的着力点放在实体经济上。易会满主席强调建设中国特色现代资本市场要“坚持服务实体经济这个着力点”。汇添富基金将充分发挥专业机构投资者作用,把握不同类型上市公司的估值逻辑,助力建立具有中国特色的估值体系,促进市场资源配置功能更好发挥,助力上市公司质量提升和股票发行注册制改革。同时,积极推进产品创新,助力科创板、北交所等资本市场建设,更好服务实体经济和国家战略特别是支持科技创新,促进科技、资本和实体

经济高水平循环。

三是坚持责任担当,合力推动高质量发展新格局。中国式现代化是物质文明和精神文明相协调的现代化,是人与自然和谐共生的现代化。汇添富基金将持续深入开展“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化建设工作,将资本市场一般规律与中国市场实际相结合、与中华优秀传统文化相结合,加强企业特色文化传承与创新,坚持开展公益慈善事业,积极创建全国文明单位,为实现共同富裕和社会进步贡献力量;持续担当ESG责任投资发展的倡导者、先行者和推动者,积极助力“双碳”战略目标实现和绿色可持续发展;持续坚定国际化发展战略,充分发挥上海资产管理协会平台作用,助力上海国际金融中心和全球资管中心建设。

四是坚持改革创新,不断增强核心能力与核心竞争力。党的二十大报告指出,必须坚持科技是第一生产力、人才是第一资源、创新是第一动力。证监会日前发布的《关于加快推进

公募基金行业高质量发展的意见》强调,全面强化专业能力建设。汇添富基金将持续加强投资管理、合规风控、客户服务和业务创新核心能力建设;持续发挥国有体制和市场化机制有机结合的优势,不断提升公司治理水平;持续加强人才招聘、培养和梯队化建设,完善长期激励约束机制,努力打造一支专业、激情、稳定、团结的优秀团队;持续推进组织、管理、系统等变革创新,提升数字化水平和管理效能,推动公司的高质量发展。

新时代,新责任,新征程。汇添富基金将深入学习贯彻党的二十大精神,按照中国证监会和基金业协会的部署要求,围绕《意见》精神,胸怀国之大者,践行使命担当,坚持激情奋斗,致力于成为一家富有国际竞争力的资产管理公司,成为一家受人尊敬的企业公民,成为一家基业长青的百年老店,为服务居民财富管理和实体经济高质量发展,助力建设中国特色现代资本市场和中国式现代化贡献力量。

银华基金向伊达：以“大安全”打底 增加顺周期配置

● 本报记者 张凌之 见习记者 赵若帆

“我们的价值观是力争为持有人赚到钱,因此我们愿意在市场低位时多发新产品。”银华基金基金经理向伊达说。

目前,拟由向伊达管理的银华创新动力优选混合基金正在发行,这也是今年以来由她管理的第二只新发基金。接连推出新产品,源于向伊达对后市的坚定信心。她在接受中国证券报记者采访时表示,明年市场或迎来反转向上行情,以高端制造为代表的大安全方向及顺周期板块或大有可为。向伊达表示将坚持成长均衡投资理念,坚守“大安全打底+顺周期配置”思路,助力投资者把握科技创新领域的投资机遇。

“变”与“不变”间谋求超额收益

今年以来,A股市场跌宕起伏。上半年市场新能源板块强势领涨;下半年市场在震荡中站稳3000点,“信半医”开启上涨之路。

市场震荡也让向伊达更加坚定“成长均衡”的投资理念。“今年市场波动确实很大,很多重点关注新能源行业的基金,基金净值在五六月大幅反弹,但三季度以来遭遇大幅回撤。”她表示,自己一直坚持投资需求确定、持续向好的标的。

展望明年,向伊达表示,将在“变”与“不变”间谋求超额收益。在向伊达看来,不变的是以高端制造业为代表的大安全方向依旧大有可为。“大安全方向依然是中长期的产业趋势。”向伊达表示,明年依旧会将大安全方向作为组合的底仓,在技术创新中寻找机会。

对于市场之“变”,向伊达表示,根据团队统计,自2000年以来全市场上市公司共走过5轮盈利周期,其中前四轮盈利周期中平均下行周期为8个季度。刚刚过去的三季度,处于下行周期的第6个季度。“如果历史规律依旧奏效,那么今年四季度或明年一季度上市公司的盈利周期有望迎来触底反弹。”向伊达判断,明年或迎来反转向上周期,组合也将强化顺周期板块配置。

坚守投资纪律

“关注科技创新”是向伊达的投资底色,这也体现在即将发售的新产品中。向伊达表示,目前我国经济结构正在向高端制造业转型,行业内充满变化。“包括产业结构本身,产业的GDP占比、产业终端创新等变化,我们将在其中挖掘机会。”此外,向伊达还在不断拓展自身的能力圈。她表示,新产品也将重点关注新消费领域的投资机会。

“新产品大概明年年初成立。一般年末年初时,市场波动较大,因此很难匀速建仓。所以我們希望能在市场快速下跌时,加快建仓速度。”向伊达说。

“即将反转的基本面加上便宜的底部估值,让我们非常看好明年的行情。”向伊达表示,一方面明年市场大概率迎来周期见底反转;另一方面,目前市场估值性价比非常高,在当下布局产品大概率能为持有人赚取收益。

她表示,“成长均衡投资”仍是自己坚持的投资框架。她也在投资中给自己设下纪律:一是对单一产业链长期配置不超过30%;二是不轻易买入行业内下沉标的;三是看重个股估值。“具体又包括三重标准:一是PEG低于一倍;二是买入时个股估值处于过去5年的历史均值之下;三是比较跨行业估值性价比。”向伊达解释道。

看好科技创新

作为“科技创新”里的代表性行业,半导体一直被向伊达关注。她表示,从宏观来看,半导体作为顺周期行业,与宏观经济关联性强,行业自身的周期属性带来板块波动,叠加企业经营波动与市场估值波动,导致此前半导体行业出现大幅回调。而十月以来半导体板块的反弹增强了她的投资信心,明年半导体中的结构性机会一定比今年要多,所以这个板块明年一定要重视。

对于新能源行业,向伊达表示,未来行业增速仍将远超GDP增速,行业内技术迭代速度非常快,仍看好新能源行业投资机会。但向伊达也提醒,目前有不少企业正“跨界”进入新能源行业,行业内竞争度也将随之提升,未来体量较大的公司将面临以量补价的负面影响。因此,对于新能源的投资也将改变过去的赛道型打法,行业内具有新技术的创新标的更值得关注。

对于港股市场,向伊达表示,港股是自己一定会考虑的市场,但出于风险考量,将对港股市场有更严格的要求,如估值要求、公司质地要求。“随着国内硬科技发展,A股市场中以半导体为代表的科技创新公司数量正逐渐提升,A股的机遇正逐渐超越港股,A股市场也将迎来较多投资机会。”她说。

淡化规模 着眼长期

基金公司在年底冲规模并不是新鲜事,已成每年都要上演的戏码,究其原因,多数公司在年底冲规模是因为有股东考核。一位基金公司管理层人士告诉中国证券报记者:“基金公司股东大多以年度为考核周期,基金公司管理规模是重要的考核指标之一。基金公司管理规模的增长、管理规模的排名等关系到基金公司的年终奖等切身利益,所以基金公司年底冲规模已成业内一个常见的做法。”

同时,年度管理规模也关系到基金公司与其他渠道的合作,银行在选择合作的基金公司时,基金公司的管理规模也是银行考

察的关键指标之一。

此外,基金公司开展创新业务、获得较好的行业奖项和评级也与公司管理规模存在着一定关系。近年来虽有一些中小型公司开展了创新业务,但一些战略性新基金的首批产品多还是由头部基金公司率先发行,管理规模也是专业机构对基金产品评价的硬指标之一。

不过,基金公司年底冲规模的情况也出现了一些变化。一方面,股东对基金公司在业绩、规模方面的考核更加看重长期性;另一方面,渠道和普通投资者对基金公司的考察也不再唯规模论,银行等渠道也为中小基金公司亮绿灯。比如招商银行推出的“招阳计划”,就淡化了基金公司管理规模,侧重布局优秀的基金经理。



视觉中国图片

角逐万亿市场 ETF成基金公司扩规模利器

● 本报记者 张舒琳

今年以来,ETF布局之争继续升温,全年新发行95只股票型ETF,最新规模已突破1.5万亿元。在权益市场震荡的行情下,ETF成为不少基金公司规模增长的新抓手。而一些入局较晚的基金公司,则表示已将发展ETF上升至公司战略层面,力争在新赛道的角逐中分一杯羹。

ETF搭上规模增长快车

Wind数据显示,截至12月7日,市场上共有751只ETF,总份额高达1.43万亿份,较2021年底增长39.67%;规模达到1.5万亿元,较2021年底增长6.03%。其中,股票型ETF共608只,份额达到0.86万亿份,规模达到0.95万亿元。

公募基金布局ETF热情不减,全年共发行95只股票型ETF。相较于去年行业主题ETF“厮杀”的局面,今年,宽基指数ETF竞争格外激烈。

在2022年震荡的市场行情下,权益基金销售整体降温,但仍有多只宽基ETF发行火爆。广发中证1000ETF、富国中证1000ETF、易方达中证1000ETF等产品募集规模均接近80亿元,银华沪深300成长ETF、汇添富中证1000ETF、富国中证100ETF等募集规模均超过20亿元。

在公募人士看来,ETF已是基金公司不

可或缺的产品线,也是“心照不宣”的扩规模利器。“很多基金公司慢慢意识到,被动产品是规模的稳定器,也是性价比相对较高的业务。从商业模式上来看,ETF前期规模投入很大,但到了一定规模之后,随之而来就是比较稳定的盈利。一些较早布局的基金公司已经开始享受被动产品带来的福利了。”华东某公募量化投资负责人表示,公司已经将发展ETF上升至战略层面。

实际上,ETF已成为多家公募基金今年新的规模增长点。例如,截至12月7日,广发基金旗下非货ETF规模较2021年末增长220.27亿元,增幅高达52.28%;富国基金旗下非货ETF规模增长204.26亿元,较去年底实现了规模翻倍;博时基金旗下非货ETF规模增长112.84亿元,增幅为31.92%。

规模背后的“较量”

公募基金对ETF的角逐仍在继续,尤其是当同类型产品同期获批,并同“档期”发行时,竞争态势明显升温。此前,一批中证1000ETF、硬科技ETF,以及指数增强型ETF同期获批,由此拉开的发行“大战”给不少业内人士留下深刻印象。一位公募市场人士透露:“此前某宽基指数ETF发行太卷了,有几家甚至给券商承诺80倍交易量。”

另一位公募基金经理也表示,经历了几轮ETF发行大战后,渠道已经陷入乏力状态。

债基扮演主角

在基金公司的年终规模冲刺中,债券型基金一般都扮演主角。

“某大型基金公司每年都会在年底拿出一只债基来冲规模,一方面通过大规模宣传,吸引散户资金;另一方面也通过相关渠道吸引机构资金,机构资金大多会在来年一季度‘撤退’。”一位业内知情人士告诉中国证券报记者。

据Wind数据统计,2022年一季度末,两家头部公司旗下债基基金份额较2021年底均减少超100亿份;18只债券基金2022年一季度末份额较2021年底减少30亿份到100亿份之间;21只债券基金2022年一季度末份额较2021年底减少20亿份到30亿份之间。

在行业逐渐淡化规模排名的背景下,基金公司年末冲刺规模不再大张旗鼓,而是“暗暗发力”。“有些公司没有明确提出冲刺规模,但考核机制却悄然变化,从11月起开始调整了同业存单基金和中短债基金的销售激励方案,目的就是为冲刺规模。”一位资深业内人士李华(化名)透露。

“除了基金公司自身对年底冲规模有动力,其实银行等机构也需要基金公司在年底承接一部分资金,这也在客观上造成基金公司旗下低波动的货币基金、同业存单基金、短债基金等产品在年底出现规模的增长。”有基金公司渠道负责人透露,“冲刺规模的资金大多来自银行。一些银行在完成当年的存款任务后,为了避免当年存款数据过高,从而在下一年背负过高的存款指标,这部分溢出的资金就会成为基金公司的‘帮忙资金’,帮助基金公司冲债券基金、同业存单指数基金、货币基金等低波动产品的规模。”

明星基金经理上阵

除债券基金之外,作为基金公司的立身之本,主动权益基金仍是基金公司年末布局的重点。

“基金公司要想冲刺主动权益基金规模,推出由明星基金经理管理的基金是‘制胜法宝’,再配合强势点的渠道,才可以吸引到较多资金。”一位公募基金人士表示。

中国证券报记者梳理认购起始日期在11月至12月之间的新发基金发现,不少基金公司都派出旗下明星基金经理。例如,嘉实基金推出姚志鹏管理的嘉实积极配置一年持有,11月16日开始募集,11月25日结束募集,募集规模达12.84亿元。此外,平安基金将于12月26日起发行拟由明星基金经理神爱前管理的新基金,嘉实基金将于12月22日起发行拟由旗下明星基金经理吴越管理的新基金,广发基金、银华基金也分别推出了拟由新生代

● 本报记者 万宇 张凌之