

降费机构扩至21家 公募费率改革进行时

□本报记者 王鹤静

自7月8日易方达基金、广发基金、富国基金等19家头部公募机构集体宣布降低基金管理费率、托管费率后,7月14日、7月15日天弘基金、国投瑞银基金也宣布加入公募降费队伍。

根据相关研报测算,管理费和托管费全面调降将带来每年约百亿元的管理费下降(预计约35%为尾随佣金)和约15亿元的托管费下降。此次降费改革将促进公募基金行业与投资者利益协调一致,更好地吸引养老金、保险资金、理财资金等长期资产配置权益资产,同时加速行业向“买方投顾”转型。

公募降费机构已有21家

自7月8日证监会发布公募基金费率改革工作安排以来,当日易方达基金、广发基金、中欧基金、富国基金、汇添富基金等19家头部公募机构集体宣布,将公司旗下部分存量基金产品的管理费率、托管费率分别调降至1.2%/年、每年0.2%/年以下。

天弘基金、国投瑞银基金也分别于7月14日、7月15日宣布加入基金降费队伍,并且发布了关于旗下部分基金调低管理费率、托管费率并相应修订基金合同、托管协议等法律文件的公告,调整后的费率自7月17日起生效。加上此前宣布降费

的公募机构,目前参与此轮基金降费的公募机构已有21家。

从此次参与降费的基金产品来看,天弘基金旗下共有16只主动权益类基金管理费率由1.5%/年调降至1.2%/年;托管费率调降至0.2%/年的基金产品共计19只,其中还包括一只FOF产品天弘养老2035三年。

而此次国投瑞银基金旗下共有40只主动权益类基金宣布降低管理费率 and 托管费率,其中也包括了知名基金经理施成管理的国投瑞银新能源混合、国投瑞银产业趋势混合、国投瑞银先进制造混合、国投瑞银进宝灵活配置混合等全部7只基金。

此外,7月8日宣布降费的汇添富基金,还于7月12日、7月14日补充公示,将正在发行中的汇添富远景成长一年持有混合的管理费率由1.50%/年调低为1.20%/年、托管费率由0.25%/年调低为0.20%/年,将汇添富稳健增长混合、添富盈润混合、汇添富核心优势三个月混合FOF3只基金的托管费率由0.25%/年调低为0.20%/年。

全链条费率改革

对于此次公募降费给市场中各方参与者带来的影响,多家券商机构纷纷在研报中进行测算。

华泰证券研报认为,根据Wind统计,目前主动权益基金中管理费率超1.2%、托管费超0.2%的数量占

比分别达94%、87%,全面调降后将带来约百亿元/年的管理费收入下降(预计约35%为尾佣)和约15亿元/年的托管费下降,直接让利投资者,预计2025年主动权益基金管理费率将较2022年下降约26%。

此外,由于本次公募基金费率改革除公募基金管理费率、托管费率外,还将涉及证券交易佣金费率、销售环节收费、费率披露机制等其他环节,中金基金研报就公募基金整体产业链收入分配方面进行了全盘测算。

“假设认申购费率及赎回费率、销售服务费率所有基金产品均打8折,管理费率及托管费率权益产品打8折(即降至1.2%、0.2%监管标准),公募交易佣金打8折,公募基金整体产业链预计释放逾500亿元让利投资者,占公募产业链收入的16%。按环节分配,认购及赎回、管理费分别占比近四成,交易、托管、销售服务费分别为9%、7%、7%。按机构分配,基金公司让利最大,占比45%,银行、券商、三方分别为27%、14%、13%。相比调降前,券商、三方、银行、基金各自基金相关收入降幅为20%、18%、17%、15%。”中金基金研报显示。

向“买方投顾”加速转型

国海证券研报认为,本轮费率双降代表了公募基金费率改革的正式落地。基金公司方面,费率下调增

加了对基金经理的管理水平要求,在降低管理费用的同时保持良好的业绩表现;投资者方面,费率下调可以降低投资者的投资成本从而提高投资回报率;基金代销渠道方面,降费后代销渠道可能会面临一定的竞争压力,需要在费率降低的情况下提供更多有竞争力的产品和服务来吸引客户。

“基金公司经营成本相对固定,随着管理规模不断增长,规模效应促使基金运营的边际成本不断下降,为降低基金费率提供了条件。主动权益类基金费率降低,将推动各类专业机构投资者及中长期资金通过公募基金加大权益类资产配置,并为全面实行股票发行注册制改革提供稳定的流动性,长期来看将进一步促进权益类基金发展,推动行业实现‘总量提升、结构优化’,推动资本市场平稳健康发展。”国海证券研报认为。

中信建投证券研报基于对海外市场财富管理行业的深度研究认为,公募基金费率改革有望推动行业高质量发展。我国个人养老金制度于2022年11月正式启动实施,目前基金行业长期资金占比仍然较低。此次降费改革促进公募基金行业与投资者利益协调一致,更好地吸引养老金、保险资金、理财资金等长期资金配置权益资产,同时推动行业向“买方投顾”加速转型。

品牌工程指数 上周上涨2.27%

□本报记者 王宇露

上周市场反弹,中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)上涨2.27%,报1779.01点。从成分股的表现看,上周长电科技、兆易创新、智飞生物等多只成分股表现强势;贵州茅台、宁德时代、五粮液等不少成分股获北向资金净买入。展望后市,机构认为,当前经济仍然处于稳健修复的过程中,下半年经济将企稳,可以关注新技术和超跌企稳的成长股这两条投资主线。

多只成分股表现强势

上周市场反弹,上证指数上涨1.29%,深证成指上涨1.76%,创业板指上涨2.53%,沪深300指数上涨1.92%,品牌工程指数上涨2.27%,报1779.01点。

从成分股的表现看,上周品牌工程指数多只成分股二级市场表现强势。具体来看,长电科技以12.85%的涨幅排在涨幅榜首位,兆易创新上涨11.53%居次,智飞生物和泸州老窖分别上涨9.78%、8.35%,今世缘、绝味食品、药明康德、爱尔眼科涨幅7%,中国中免、宝信软件、山西汾酒、国瓷材料、卓胜微涨幅6%,老凤祥、中际旭创、珀莱雅、我武生物、五粮液涨幅5%。年初以来,中际旭创上涨475.92%领涨各成分股,科大讯飞上涨114.12%实现翻倍,海信家电上涨86.71%,中兴通讯和金山办公分别上涨72.38%和66.34%,老凤祥、紫光股份和长电科技涨幅50%。

上周北向资金净流入198.44亿元,同期品牌工程指数多只成分股也获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入贵州茅台19.64亿元,净买入宁德时代15.62亿元,净买入五粮液10.79亿元,净买入东方财富6.04亿元,净买入药明康德、长电科技、海尔智家均超过5亿元,净买入美的集团、泸州老窖分别达4.46亿元和4.15亿元,中微公司、迈瑞医疗、紫光股份均获净买入超过3亿元。

关注两条投资主线

明世伙伴基金固收研究总监、基金经理王伟表示,上半年大方向上经济仍在缓慢修复,只是复苏过程存在一些波折。不过,经济运行中也存在诸多亮点,比如规模以上企业利润跌幅环比收窄,上市公司盈利预期在经历了大幅下修后近期也逐步企稳,部分行业特别是政策支持支持的行业营收增速保持了较高水平。因此,总体来看,经济仍然处于稳健修复的过程中,展望下半年,经济将企稳。

具体到投资方向上,丹羿投资表示,在经济磨底的背景下,主要关注两条投资主线。首先,如果需求端得不到修复,市场只能通过技术革命,通过新技术提供供给,从而创造一些新需求,新的技术将带来持续的市场机会。比如TMT方向的AI、人形机器人、MR等,新能源方向的N型电池、复合集流体或其他新概念技术。

丹羿投资认为,可以优选一些有较好增长空间的成长股进行左侧布局。比如新消费、新服务方向的预调酒、潮玩等是整体消费低迷大环境中的一抹亮色;此外,还有一些具有全球竞争力的中国优势产业可适当关注,如汽车零部件、机床、刀片等。

□本报记者 徐金忠

什么样的FOF能够较好地承接养老投资需求?华泰柏瑞基金资产配置部副总监杨鹏的答案是“偏债”策略的FOF。杨鹏认为,“偏债”策略支撑下的稳健养老目标风险FOF或可实现“严控波动和回撤、追求收益稳定性、力争提升持有体验”等目标。

正因如此,华泰柏瑞基金在养老FOF布局上的“第一子”——华泰柏瑞祥泰稳健养老目标偏债一年(FOF)落在了债券类资产打底、权益类资产增强弹性的偏债策略上。要真正管理好稳健养老目标风险产品,尤其考验基金经理及投资团队的综合能力。大类资产配置动态调整、行业赛道优中选优、基金选择科学决策,皆是杨鹏领军华泰柏瑞FOF投资团队的术业专攻。

“偏债”策略FOF

资料显示,拟由杨鹏担纲的华泰柏瑞祥泰于7月17日起开始发行。这是华泰柏瑞基金发行的第一只FOF产品,也是杨鹏在加入华泰柏瑞基金后的公募基金产品“首秀”。

资料显示,该基金是稳健型目标风险策略FOF,采用债券打底、权益增强弹性的偏债配置策略,争取在较好平衡风险与收益的同时,通过股债两类资产的长期负相关性,对冲单一资产的周期波动,力争实现较好的配置效果。

对于FOF,杨鹏认为,这是一种非常好的产品形式,有其独特的优点。“首先,FOF可用的投资工具更多,当前市场有足够的、不同风格的

主动型基金和被动投资工具,它们都是FOF投资中可以为我們所用的‘武器’。其次,FOF底层资产相对而言更分散,策略手段也更为丰富,或令FOF在风险和回撤的控制上具有天然优势。”杨鹏认为,借助FOF的形式,或能实现投资效果再优化。

当然,FOF类型多样,要想给投资人提供较为省心的养老投资解决方案,在杨鹏看来,需要在众多策略中明确自身的风险收益目标和持有体验设置,“取一瓢饮”。

“华泰柏瑞祥泰采用‘偏债’的投资策略,追求低波动下的长期稳健回报。”杨鹏表示。对于这样的产品战略选择,杨鹏给出了两点理由:“首先,我们认为FOF做‘偏债’类产品有其独特的优势,通过良好的资产配置,我们可以在力争实现长期不错的预期回报的情况下控制风险和回撤;其次,当前权益市场处于震荡期,呈现出结构性的机会,我们认为相对稳健的产品或许更适合目前的市场环境。”

据悉,从第一只二级债基开始,在偏债策略上华泰柏瑞已深耕超17年,历经市场考验,管理经验丰富。截至6月底,华泰柏瑞近两年偏债类基金绝对收益在海通业绩排行榜中排名1/130。

养老投资术业专攻

服务于养老的投资,注定要以风险控制为主要导向。杨鹏深知这一点,并将其作为养老FOF投资的“前置底层条款”,一切的策略设计、投资实操,围绕这一导向展开。

当然,稳健养老目标风险投资对于基金经理来讲,考验其资产配



视觉中国图片

置、行业配置、基金优选、波动和回撤控制等综合专业能力。在这些方面,杨鹏领军华泰柏瑞FOF投资团队已经做好了准备。

据悉,华泰柏瑞FOF投资团队长期深耕资产配置领域,团队成员各擅所长,经验丰富。在定性研究、定量模型和资产配置三个方向上,团队都有优秀人才,配置齐全,优势互补。

杨鹏自身复合型的从业经历,让其FOF投资有如“庖丁解牛”,游刃有余。杨鹏从业13年,绝对收益策略产品和FOF产品的管理经验丰富,其中有6年时间在保险行业做股票和FOF投资,险资的投资经历让他练就了绝对收益思维,也形成了稳健的投资风格。2018年之后杨鹏来到公募基金,管理公募养老FOF。回顾此前的FOF管理经验,大

华泰柏瑞基金杨鹏： 锻造偏债策略FOF 专攻稳健养老目标