

多家机构加入降费队伍

公募行业高质量转型势在必行

□本报记者 魏昭宇 王鹤静

7月22日,兴银基金、永赢基金、中银基金、睿远基金、国泰基金、国泰君安资产管理等多家机构发布关于调低旗下部分基金费率并修订基金合同的公告。

业内人士表示,短期来看,一方面,降费或将成为基金发行及销售回暖的一剂“良药”,另一方面,也为基金公司的盈利与发展带来更多挑战。长期来看,基金费率改革是资本市场健康长远发展的必由之路,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、理财资金等长期资金配置权益资产。

超30家机构宣布降费

据中国证券报记者不完全统计,截至7月22日,已经有超过30家公募机构宣布调降旗下基金产品费率。

7月22日,兴银基金、永赢基金、中银基金、睿远基金、国泰基金、华泰保兴基金、朱雀基金、诺安基金、中银国际证券、国泰君安资产管理、华泰证券资产管理等多家公募机构宣布,为更好地满足广大投资者的投资理财需求,降低投资者的理财成本,决定调低旗下部分基金的管理费率、托管费率,并对基金合同有关条款进行修订。

举例来看,此次兴银基金旗下共有11只基金产品的管理费率由1.5%调降至1.2%,5只产品的托管费率由0.25%调降至0.2%;永赢基金旗下共有26只基金产品的管理费率由1.5%调降至1.2%,21只产品的托管费率由0.25%调降至0.2%;中银基金旗下共有45只基金的管理费率由1.5%调降至1.2%,42只基金的托管费率由0.25%调降至0.2%;国泰君安资产管理旗下10只基金的管理费率由1.5%调降至1.2%,13只基金的托管费率由0.25%调降至0.2%。

记者梳理发现,7月10日,易方达基金、广发基金、富国基金、汇添富基金等19家头部公募机构已率先调降基金管理费率、托管费率,此后天弘基金、国投瑞银基金、平安基金等公募机构也陆续加入降费队伍。

辩证看待降费机遇与挑战

公募降费陆续推进,一方面,有助于促进公募市场回暖,另一方面,也使得基金公司转型迫在眉睫。

对于公募降费带来的短期影响,东兴证券研报指出,目前证监会启动了公募分阶段降费模式,未来在销售费率、尾佣乃至交易费率等方面或均将有所调降,这对基金管理、托管和销售全业务链条均产生一定影响。在当前市场持续波动、基金业绩低迷的背景下,降费或成为基金发行及销售回暖的一剂“良药”,吸引投资者通过公募基金加大权益类资产配置。

但同时东兴证券也表示,如果降费是单方向的(只降不增),短中期将对券商及基金公司的利润将产生一定影响,除非有效实现“以价换量”。

按照中金研究测算,就公募基金整体产业链收入分配而言,降费降佣或合计释放逾500亿元让利投资者,占公募产业链收入的16%。机构方面,基金公司让利最大,占比45%,银行、券商、三方分别占比27%、14%、13%。相较于调降前,券商、三方、银行、基金各自基金相关收入降幅为20%、18%、17%、15%,但考虑基金相关收入占各机构整体营收比例,中金判断,降费对基金公司及三方的影响高于券商、银行。

“短期来看,降费这一举措对基金公司来说更多的是一种挑战。”某基金销售机构人士对记者表示,“虽然可能会对基金发行和销售起到一定的正向推动作用,但公司盈利下滑也是‘实打

实’的,基金公司的高质量转型发展迫在眉睫。”

对投研创新提出更高要求

尽管短期来看,降费对基金公司的发展形成了颇多挑战,但长期来看,降费仍是公募基金市场发展一定阶段的必由之路。

某沪上公募人士表示,公募基金规模不断创新高,作为践行普惠金融的典型代表,让利投资者、提高投资者的获得感是公募行业的责任,降费是大势所趋。长期而言,降费对基金公司的投研和创新能力提出了更高要求,有利于行业高质量发展,从而达成投资者和基金公司双赢的局面。

兴银基金认为,公募费率改革是行业发展的必然结果,稳步降低行业综合费率水平,有利于提高投资者获得感、提升公募产品相较其他理财产品的竞争力,主动让利投资者,使其更具普惠金融属性。对行业来说,可更好地使行业健康发展与投资者利益协调一致,进而推动行业实现“总量提升、结构优化”,最终有利于推进公募基金行业高质量发展。

“对于基金公司而言,短期内会对公司的营收造成一定影响,但长期来看,基金公司可通过业绩规模正向循环或者适度降低管理成本的方式来弥补。公司希望通过正确对股票定价,来支撑各类投资风格,进而以高质量的投资来提升权益产品的品牌力与市场竞争力。”兴银基金表示。

此外,东兴证券在研报中表示,基金及券商亦可通过拓宽收入来源降低降费对自身的影响,我国财富管理市场空间巨大,随着基金投顾业务试点转常规,券商及基金的买方投顾模式更加规范,基金全链条费率降低,有望推动券商及基金公司加快财富管理业务布局,提升投资者服务能力,进而实现业务的良性发展。

品牌工程指数多只成分股进入公募重仓股名单

□本报记者 王宇露

上周市场调整,中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)报1745.44点。从成分股的表现看,康泰生物、威高骨科、国瓷材料等多只成分股表现强势,中兴通讯、贵州茅台、中际旭创等不少成分股获北向资金净买入。上周公募基金二季报披露完毕,品牌工程指数多只成分股进入公募重仓股名单。展望后市,机构认为,待政策基调再度得到确认及真实经济景气度进一步企稳回升,悲观预期有望逐渐向上修复。

多只成分股表现强势

上周上证指数下跌2.16%,深证成指下跌2.44%,创业板指下跌2.74%,沪深300指数下跌1.98%,品牌工程指数下跌1.89%,报1745.44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,康泰生物以8.58%的涨幅排在涨幅榜首位,威高骨科上涨8.23%居次,国瓷材料和欧派家居分别上涨6.61%和5.32%,华熙生物和爱乐眼科涨逾4%,通策医疗和贝泰妮涨逾3%,中炬高新、华谊集团、盐湖股份、绝味食品、天士力涨逾2%。年初以来,中际旭创上涨382.70%领涨各成分股,科大讯飞上涨97.01%居次,海信家电和金山办公分别上涨87.10%和61.32%,中兴通讯、老凤祥和长电科技涨逾50%。

上周北向资金净流出75.25亿元,同期品牌工程指数多只成分股仍获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入中兴通讯11.60亿元,净买入贵州茅台10.66亿元,净买入中际旭创8.83亿元,净买入韦尔股份和药明康德分别达3.88亿元和3.13亿元,净买入长电科技、北方华创、中微公司均超过2亿元,格力电器、青岛啤酒、美的集团、海信家电、海尔智家等多只成分股均获净买入超过1亿元。

上周公募基金二季报披露完毕,基金重仓股数据随之出炉,品牌工程指数多只成分股被公募重仓。天相投顾数据显示,贵州茅台、宁德时代、泸州老窖、五粮液、中兴通讯、迈瑞医疗、恒瑞医药、阳光电源进入公募基金二季度末前十大重仓股之列,中际旭创、药明康德、金山办公、北方华创等成分股则进入前二十大重仓股名单。

市场预期有望修复

上周市场调整,价值板块表现相对占优,成长板块跌幅较大。星石投资分析认为,市场对利好信息的反应钝化,各项政策积极推进落地,但在情绪影响下对市场的提振效果较弱。另外经济数据表现偏弱,压制市场情绪。

星石投资表示,目前市场情绪是最核心的扰动因素,当前经济整体处于修复通道,但市场更加关注以地产为代表的不足问题和经济修复动能环比减弱的问题,并将部分长期问题投射到短期价格中,这导致市场的经济预期和情绪都处于偏悲观的水平。短期来看,待政策基调再度得到确认后,市场预期有望得到修正。从中期角度看,今年三季度经济的恢复情况可能会优于当前市场预期,悲观预期有望逐渐向上修复。

展望下半年,重阳投资认为中国经济已经触及短周期底部,剔除基数效应扰动后的真实经济景气度有望企稳回升。6月工业生产、投资、零售等主要经济数据均好于市场预期,这表明经济已经呈现出一定的企稳迹象。

中加基金黄晓磊：

捕捉科技向上周期 分享AI板块红利

□本报记者 赵若帆 见习记者 王诗涵

今年以来,AI板块领跑市场,不少重仓该板块的基金斩获优异业绩。Choice数据显示,截至6月30日,中加改革红利混合净值增长26.49%,大幅超越同期基准及沪深300指数。

值得注意的是,4月底,这只基金才刚刚交棒至基金经理黄晓磊手中,彼时AI板块正开启回调之路,这只基金却并未因此震荡,反而创出优异的业绩。

超额收益背后是黄晓磊多年来孜孜不倦的研究积累,以及对经济周期和行业景气度的精准把握。近日,中国证券报记者专访了中加基金主动权益投资部基金经理黄晓磊,听他介绍对周期和成长行业的见解。

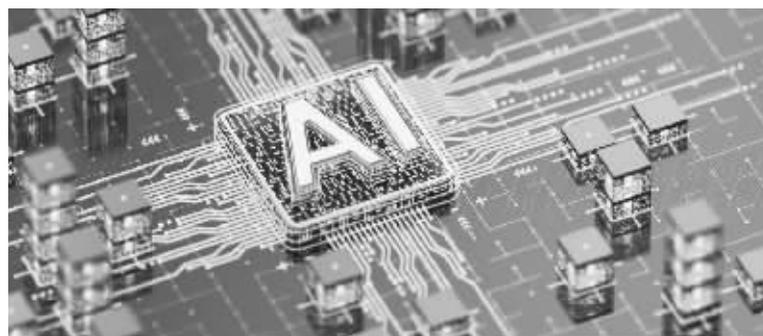
优选周期向上行业

从北京大学取得双学士学位后,黄晓磊在北京银行开始了职业生涯,并于2013年加入中加基金。在7年研究生涯中,他先后覆盖过化工、汽车、电力设备、新能源等周期型与成长型行业,建立了一套完整的周期和成长研究框架。

黄晓磊认为,无论何种行业,均有自己的周期。有的行业周期波动大,如上游资源品、制造、科技等;有的行业周期波动小,如消费等;有的行业体现的是景气周期,有的行业体现的是产品创新周期。

黄晓磊将判断行业所处周期阶段视作构建基金组合的第一步。他表示,不同行业有不同判断标准。“如果是纯周期型行业,便可根据供需、库存情况进行判断;如果是成长型行业,便可根据导入期、加速期、减速期等阶段进行判断。”

判断则是为了更好地择时介入。成长股投资对成长性要求很高,捕捉到向上的行业周期是上上之选,看准了就果断出手;一旦行业周期向下,市场风险就开始累积,投资起来就得格



视觉中国图片

外小心。“以新能源为例,行业已经过了加速期,进入减速期,行业还会继续增长,但个股弹性会大幅降低,获取超额收益的难度增加不少。”黄晓磊说。

也正因如此,黄晓磊虽出身新能源行业,在构建组合时却并未投入过多关注,而是更青睐AI行业。“AI正处于加速发展期,今年上半年,行业有明显变化,下游应用不断落地,所以相对收益也很明显。从目前行业发展态势及国内外科技企业布局来看,后面成长性值得期待。”

筛选完行业后,从中挖掘个股便是下一目标。黄晓磊认为,个股成长应该匹配或超越行业成长,这样个股能享受行业贝塔,若自身再有积极变化,便能创造出阿尔法。“从逻辑来看,AI正处于加速发展期,龙头企业由于过往积累优势,受益更明显,因此便需要关注那些行业龙头,不断跟踪其边际变化。”他表示。

忍受短期波动

过往丰富的研究经历,让黄晓磊坚信周期的力量。“当前市场情绪比较悲观,但我觉得往后看没必要如此。当下正处于经济周期底部位置,下半年经济和政策有望出现边际变化,带动

周期重新向上。”

捕捉周期向上过程中,也不免遭遇波动。对此,黄晓磊主要从两方面控制回撤:一是通过控制仓位,当预期市场涨跌较为明显时,需控制好仓位;二是调整组合标的,坚持行业龙头为主的配置思路,龙头企业波动相对较小。“当市场出现较大风险时,会考虑降低仓位,若某些个股涨幅过大,远超预期,也会考虑减仓。”

“市场总是会跑在基本面前,市场短期又非常容易受情绪影响。”黄晓磊表示,只要确定产业趋势,投资中的短期波动便可以忍耐。“如果是为了低波动而去买一个缺乏催化的底部板块,那么相对收益便会受损,因此想要相对收益,便需要忍耐短期的波动。”

自接手中加改革红利混合以来,黄晓磊同样依此思路进行运作。因AI板块相对收益优势明显,他适当降低医药、消费、新能源等板块的配置比重,将进攻矛头集中在AI板块中的龙头企业。

“从上游算力到下游应用全产业链配置,同时放弃那些确定性较差的标的,以充分享受行业发展的贝塔。市场对AI产业趋势是认可的,龙头企业的确定性更强。”黄晓磊表示,随着AI产业下游需求逐渐爆发,上游如光模块、服务器等算力环节确定性也愈发明显,配置比重更高。