

公募降费再迎小高峰

降费产品突破2800只

□本报记者 张韵

近日，公募基金行业内再度出现一波降费小高峰，数十家公募基金公司集体发布最新降费公告，新增降费基金数量达百余只。据不完全统计，截至8月20日，目前公募基金行业内宣布降费的公司数量已超过100家，降费基金数量突破2800只。今年二季度末非货规模超千亿元的公募基金公司中，接近九成已完成降费。

中国证券报记者调研发现，自7月8日首批宣布降费的公募基金诞生以来，调低管理费、托管费浪潮持续进行，降费浪潮也正逐渐从降低管理费、托管费向着降低佣金费等更深层费用演进。

新增百余只降费基金

降费浪潮持续进行中。近日，公募降费再迎小高峰，8月17日-8月20日期间，长城基金、安信基金、东方阿尔法基金、万家基金、新华基金、圆信永丰基金、中海基金等超过20家公募基金公司集体发布调低旗下部分产品管理费和托管费率的公告，新加入降费阵营的产品数量超过百只。

相关公告显示，原管理费率达到1.2%的产品最新管理费率先一律调低至1.2%；原托管费率超过0.2%的产品最新托管费率一律调低至0.2%。上述新宣布降费的基金中，多只基金原管理费率为1.5%，原托管费率为0.25%，此次调降意味着两大费率相较以前降幅均达到20%。

据不完全统计，自7月8日首批宣布降费的基金出现以来，截至8月20日，国内宣布降低管理费和托管费率的公募基金公司已超过100家，降费产品数量合计突破2800只，多为主动权益类类产品。2023年二季度末非货币型基金规模在1000亿元以上的公募基金公司中，接近九成公司已完成降费动作。此前，曾有消息称，大中型公募基金

金公司管理费率和托管费率调降工作将于8月底完成，从目前降费完成情况和近期基金公司扎堆推进降费事宜来看，8月底前或有望看到两大费率调降工作的初步完成。

降费浪潮向纵深化发展

值得注意的是，此次降费浪潮虽起源于管理费率和托管费率的调低，但随着降费浪潮的不断推进，当前正呈现出纵深化发展态势。不少公募基金公司在降低管理费、托管费率的同时，也开始向着调低赎回费率、销售服务费率、交易佣金费率、销售尾随佣金费率等方向蔓延；降费产品也逐步从主动权益类基金扩展至债券型基金、货币型基金等。

日前，华南某大型公募基金公司曾发布公告称，拟召开份额持有人大会审议某基金调整赎回费率的议案，缩短了免赎回费率的持有时间要求，对持有A类基金份额超过30天（含）的投资者免收赎回费。而此前只有持A类基金份额超过6个月（含）的投资者方可免收赎回费。

8月19日，沪上某大型公募基金公司公告称，自8月22日起，降低旗下某债券型基金D类份额的销售服务费率，销售服务费年费率由0.38%调整为0.01%，降幅超过90%。

北京某大中型公募基金公司继成为首批降费公募基金公司，调低旗下主动权益基金管理费率和托管费率后，也曾发布旗下某债券型基金降费公告，该债基产品管理费率和托管费率的降幅更是超过30%。

交易佣金费用层面，据业内人士透露，公募基金交易佣金下调的相关工作或将于2023年年底前完成。对于销售尾随费用，公募基金公司将研究对不同类型基金产品设置差异化的尾随佣金支付比例上限，并大力发展买方投顾模式。

中信保诚基金提云涛：

量化是一场“删繁化简”的旅行

□本报记者 魏昭宇

作为国内量化研究领域的元老级人物，中信保诚基金量化投资总监提云涛更像是一位历史研究者。历史无新事，无论外部环境再怎么喧闹，提云涛都能从波谲云诡的市场变化中抽丝剥茧，看到数据与数据之间的长期规律和关联逻辑。

近期，提云涛在接受中国证券报记者采访时表示，量化可以很“复杂”，也可以很“简洁”。于量化研究者来说，更重要的是明白财富管理的最终目标，坚守产品的定位与风格，才能以不变应万变，力争为投资者带来长期稳健的超额收益。

尊重规律 尊重基本面

近些年来，公募量化研究越来越“卷”，基金公司或是“卷”策略，或是“卷”因子，迭代更新速度越来越快。但提云涛认为，无论数据再怎么变化，这其中一定蕴含着长期有效的、可被验证的金融逻辑，而处理数据的过程，也是找寻规律的过程。“量化可能只反映历史数据，但是如果它有长期经济金融逻辑支撑，那么大概率是会历史重演的。”提云涛表示，自己一直在寻找“统计规律”与“金融逻辑”的统一，力求做有逻辑的量化投资。

谈到这里，提云涛举了一个简单的例子。“比如我们发现估值永远是和无风险利率融合在一起的，当无风险利率高的时候估值会升高。虽然有的时候会发生偏移，但是它永远会回到规律里边，这也是我觉得

规律是对投资起作用的原因，有的时候看上去简单的东西就是很有效的。”

因此，提云涛构建的量化模型中，对企业基本面的分析始终占据重要地位，因为他坚信，股价长期的驱动因素终将是企业的长期盈利能力。“我的量化模型会更侧重于基本面指标，对估值、成长、业绩、盈利质量等数据进行总结、分析，找出统计规律，选择符合模型标准的标的进行配置。”提云涛表示。

当然，仅仅依靠量化是不够的，好的量化产品需要主动与量化相结合，因为在提云涛看来，量化擅长归纳历史规律，但不擅长逻辑演绎，而定性分析恰好可以弥补这一缺陷。“对于一些无法被量化指标所表征的信息，例如公司治理，定性分析能够更好地去捕捉。总的来说，定性分析可以帮我们更好地从长期维度判断公司的价值。”此外，提云涛表示，对绝对收益目标的产品，团队还会使用量化的手段去完成一些调节股票仓位、平衡沪深市值比例、控制行业集中度等工作。

注重风险把控 优选细分领域公司

“坦率地说，我不具有行业轮动、大小盘风格轮动和频繁择时的能力。”从提云涛对自己的这句评价中，一定程度上可以了解到提云涛的整体布局思路。

2021年以来，小市值风格逐渐占优，而提云涛仍然坚定不移地选择在宽基持续深耕，力求为投资者选到在各自细分行业里竞争力较强的公司。

降费或是大势所趋

对于此次降费浪潮，不少公募基金人士表示，降费确实是大势所趋，参照海外公募基金行业发展历程，基金行业的不断发展成熟往往会伴随着费率的调低。

那么，此次降费主要会带来哪些影响呢？多位业内人士认为，就对投资者的影响层面而言，降费主要是能够降低投资者基金交易成本，就减少投资者成本而言，下调费率应该算是最为直接有效的方式之一。尤其在今年权益市场赚钱难度有所加大的情况下，降低费率或是一种主动让利投资者的行为。

在对公司产生的影响层面，华南多家公募基金公司表示，管理费率直接影响基金公司收入，托管费率则更多是影响基金托管银行或券商机构的收入。通常而言，管理费收入是由基金管理公司、基金销售机构、基金经理等多方分成。因此，降费后，相关主体收入可能会发生一定变化。

整体来说，他们认为，调低费率主要是影响基金公司营业收入，目前公司内部尚未发生太大的变化，或许在年终结算和年终奖发放时会有所体现。不过，也有公募基金公司表示，倘若基金规模能维持增长态势，通过规模增长覆盖费率下跌对收入产生的影响，那调低费率对公司收入的影响也不大，这或许是对投资者、基金公司都较好的状态。加上后续的交易佣金费率下调，公募基金公司所受影响应该较为可控。

某业内人士则认为，降费其实应该被视为一个引子，背后更为重要的应是促使公募基金公司扭转此前的“基金公司赚钱，基民不赚钱”现象，真正为投资者创造利益。降低费率，是减少基金公司过去对费率收入依赖的一条路，但后续还需要从考核机制等多个层面推出配套措施才可能更有效实现这一最终目标。

目前，提云涛五只在管产品中规模最大的当属信诚量化阿尔法。据他介绍，该产品主要以沪深300指数作为基准，努力在该指数上实现更多超额收益。今年以来市场快速轮动，加剧了超额收益的获取难度，信诚量化阿尔法A依然逆市进取，截至6月30日，今年以来跑赢沪深300指数3.04%。拉长时间来看，面对不同市场风格，该产品已经连续五年（2018年-2022年）均跑赢了沪深300指数。

此外，除了信诚量化阿尔法，提云涛还管理着一只红利主题产品——中信保诚红利精选，和三只偏债混合产品。“中信保诚红利精选的布局思路与信诚量化阿尔法类似，但是在选股上会更偏价值、更偏重分红，而偏债混合产品则以绝对收益为目标。”翻阅这些产品的公开资料，这些产品并没有什么“惊天动地”的“独门牛股”，但却都走出了相对稳定的净值曲线。

较好成绩的取得除了源于提云涛对基本面对分析的坚守，也源于他对风险防控的重视。谈及自己的产品理念，提云涛表示，自己始终会从风险的角度出发，为投资者提供不同风格的财富管理配置工具。

“量化阿尔法在投资的时候要防控两类风险，一类是市值风险，一类是行业偏离。”因此，提云涛表示，一方面，团队会将沪深300股票按照市值划分为大、中、小三类，再控制相应的暴露比例；另一方面，团队还会选择合适的行业划分标准，对组合进行细致的划分拆解。“这些做法也许会使产品短期业绩不够突出，但是能尽量为我们的产品不出现大的偏差提供保障。”

品牌工程指数 多只成分股逆市上涨

□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1712.65点。从成分股表现看，中航沈飞、公牛集团、中航高科等多只成分股逆市上涨，金山办公、药明康德、中际旭创等不少成分股获北向资金净买入。展望后市机构认为，从政策底到经济底会有时滞，但短期阵痛后必然迎来改善，对未来无需过度悲观，投资上可以从微观层面积极挖掘结构性亮点。

多只成分股获资金净买入

上周市场调整，上证指数下跌1.80%，深证成指下跌3.24%，创业板指下跌3.11%，沪深300指数下跌2.58%，品牌工程指数下跌2.69%，报1712.65点。

从成分股的表现看，上周品牌工程指数多只成分股逆市上涨。具体来看，中航沈飞上涨5.97%排在涨幅榜首位，公牛集团上涨5.90%居次，中航高科上涨4.08%，中芯国际和迈瑞医疗分别上涨2.32%和2.07%，恒瑞医药、老凤祥、华熙生物、信立泰、石头科技、森马服饰和新宝股份等涨逾1%。下半年以来，药明康德上涨24.81%领涨各成分股，山西汾酒上涨21.99%居次，卓胜微和石头科技分别上涨19.58%和16.21%，东方财富、公牛集团、今世缘、康泰生物、王府井涨逾10%。

上周北向资金净流出291.16亿元，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金山办公7.79亿元，净买入药明康德6.46亿元，净买入中际旭创和中兴通讯分别达4.66亿元和4.27亿元，净买入广联达和科大讯飞均超过2亿元，同仁堂、青岛啤酒、云南白药、芒果超媒、公牛集团也均获净买入超过1亿元。

积极挖掘结构性亮点

方正富邦基金表示，近段时间以来，A股市场出现较大幅度回调，从基金发行、成交量等方面来看，当前市场已经具备较为明显的历史底部特征。无论是纵向来看还是横向对比，当前A股市场估值优势凸显。伴随着经济的回升向好，上市公司盈利增速预期不断改善，当前市场位置机遇大于风险。此外，近期降息释放了积极的政策信号，降息可以有效降低实体经济融资成本，刺激消费和投资，有助于提升信心。

展望后市富国基金表示，当前整体来看，宏观经济短期压力依然不小。不过，近期高层会议标志着政策底已经出现，从政策底到经济底会有时滞，但短期阵痛后必然迎来改善，对基本面无需过度悲观。对资本市场而言，经济短期偏弱已计入股价，随着政策逐步落地见效，在当前的市场水位上，对未来无需过度悲观，结构性亮点并不罕见。

星石投资也认为，短期看股市或将继续演绎结构性的特征，盈利兑现是关键。投资上更需要从微观层面积极地挖掘结构性的亮点，更加注重结构的中长期变化，在长期需求增长更为确定、供给持续优化的行业里寻找投资机会。过去两到三个季度，从其跟踪的需求持续恢复、供给结构向好的行业或企业来看，经营情况普遍较好甚至超出预期。在完成供给出清和竞争格局优化之后，企业的成本优势或议价能力普遍迎来提升，业绩增长普遍好于市场预期。随着需求端改善的积累，盈利弹性开始兑现，利润改善正在加速，这一趋势预计在三季度将体现得更加明显。



视觉中国图片