

浮动费率产品再上新

对主动管理能力提出高要求



视觉中国图片

10月23日,兴证全球基金宣布,即将发行旗下浮动费率产品——兴证全球可持续投资三年定开混合,并且该产品拟由今年加盟公司的知名权益基金经理何以广担纲管理。

目前,富国基金、景顺长城基金、汇添富基金、交银施罗德基金、招商基金、华夏基金、大成基金、兴证全球基金等权益“大厂”均已开始行动,紧锣密鼓地开展公募费率改革后首批浮动费率产品的发行工作。

● 本报记者 王鹤静

浮动费率产品新发火热

10月23日,兴证全球基金发布公告,将于11月13日起发行浮动费率产品——兴证全球可持续投资三年定开混合,这也是继交银瑞元三年定期开放混合、富国远见精选三年定期开放混合、汇添富积极优选三年定开混合、大成至信回报三年定期开放混合之后,第五只宣布发行的与业绩挂钩的浮动费率产品。

从管理费计算规则来看,上述五只产品保持一致,基金管理费分为基础管理费和业绩报酬两个部分,整体的管理费率浮动在0.5%—2%之间。封闭期内统一按1.0%年费率每日计算基础管理费,其中50%为固定管理费,剩余50%为或有管理费,若该封闭期的期末净值小于或等于期初净值,则该封闭期内计提的或有管理费将返还至基金资产。

当封闭期内基金年化收益率超过8%且超过同期业绩比较基准的年化收益率时,基金管理人基于该封闭期期初的基金资产净值,对基金年化收益率超过业绩报酬计提基准(8%和同期业绩比较基准年化收益率的孰高者)的部分,按20%的计提比例计算业绩报酬,且业绩报酬计提比例年化不超过1.0%。

此外,与规模挂钩的华夏信兴回

报混合、招商精选企业混合,以及持有时间挂钩的景顺长城价值发现混合等浮动费率产品,也已披露发行时间。

截至10月23日,富国远见精选三年定期开放混合、景顺长城价值发现混合、交银瑞元三年定期开放混合、汇添富积极优选三年定开混合正在发行中,其余的上述浮动费率产品将于10月底至11月中旬发行。

主动权益名将纷纷挂帅

结合上述产品的发行信息来看,这些头部基金公司纷纷派出旗下的主动权益名将,担纲管理公募费率改革后的首批浮动费率产品。

资料显示,兴证全球可持续投资三年定开混合的拟任基金经理为何以广,这是他今年3月加盟兴证全球基金后担纲的首只基金产品。何以广曾任长城基金行业研究员、基金经理助理、总经理助理、研究部总经理、投委会委员、基金经理等职务,今年2月从长城基金离职。Wind数据显示,2015年6月至2023年2月,何以广管理长城中盘混合A的任职年化回报率为7.49%。

华夏信兴回报混合的拟任基金经理王君正也是去年10月刚加盟华夏基金。王君正曾任泰达宏利基金研究员,工银瑞信基金研究员、研究

部副总经理、基金经理等职务;2013年8月至2022年9月,其管理工银金融地产混合A的任职年化回报率为16.69%。

而景顺长城价值发现混合的拟任基金经理鲍无可、大成至信回报三年定期开放混合的拟任基金经理刘旭,都是投资年限在8年以上的投资老将。自2014年6月接管景顺长城能源基建混合A、2015年7月接管大成高新技术产业股票A以来,截至今年10月20日,鲍无可、刘旭的任职年化回报率均在16%以上。

此外,交银瑞元三年定期开放混合则拟由中生代绩优基金经理杨金担纲。杨金金历任长江证券研究部高级分析师、华泰柏瑞基金研究员;2017年加入交银施罗德基金,历任行业分析师。自2020年5月接管交银趋势混合A以来,截至10月20日,杨金金的任职年化回报率高达28.61%。

招商精选企业混合的拟任基金经理为侯杰,目前担任招商基金固定收益投资部专业副总监。据悉,侯杰为公司“固收+”条线的负责人,分管大固收板块下的权益、转债资产投研工作,其团队整体偏向成长风格,纯债及“固收+”旗舰产品备受市场和机构投资者青睐。目前,侯杰整体的管理规模在400亿元以上。

基金经理分享布局思路

对于此次公募费率改革后推出的首批浮动费率产品,不少业内人士表示,其中与业绩挂钩的产品竞争力度相对较高,兼具挑战性,对于基金管理人的主动管理能力提出了更高的要求。近期,担纲此类浮动费率产品的基金经理公开分享了自己后续的布局思路。

在新基金的管理方面,何以广表示,将会考虑环境、社会和治理因素,筛选能创造可持续价值的好公司,不仅包括新兴产业的标的,也包含传统行业里善待员工、对客户有用、为社会能创造价值的优秀公司。

而富国远见精选三年定期开放混合的拟任基金经理蒲世林,今年一直在思考在当前增长中枢放缓的宏观背景下如何寻找结构性机会的问题。当下,他有三个比较看好的方向:一是和人口老龄化挂钩的医药板块,二是制造业的出海方向,三是高股息资产。

相比过往看重高收入高增长的景气度投资,在当下竞争加剧的时代,杨金金更看重收入增长的稳定性以及格局优化、盈利能力提升的确定性机会。个股层面,杨金金偏向从盈利能力和渗透率维度出发,挖掘成长板块机会并寻找新的成长股投资机会。

仓位水平高企 私募短期策略聚焦结构性机会

● 本报记者 王辉

近期A股市场持续震荡调整,市场情绪出现波动的同时,部分主题及细分赛道仍表现出较强韧性。第三方机构最新监测数据显示,现阶段国内股票私募机构的整体仓位水平仍保持在年内相对高位。多家受访的一线私募表示,在市场主要股指普遍回调的背景下,市场进一步向下的调整空间预计较为有限,中期机会大于风险,在策略应对上应聚焦结构,关注选股和组合布局。

平均仓位近八成

第三方机构私募排排网10月23日最新发布的国内股票私募机构平均仓位监测数据显示,截至10月13日(因私募信息披露等因素,私募净值及仓位测算数据相对滞后),国内股票私募平均仓位为79.73%,环比前一周小幅下降0.5个百分点,但仍然处于接近八成的高位,且依然高出年内平均仓位水平。

具体来看,截至10月13日,满仓或重仓(仓位大于80%)的股票私募占比高达57.17%,中等偏重仓位(仓位50%—80%)的股票私募占比为31.84%,而中低仓位(仓位20%—50%)、轻仓或空仓(仓位小于20%)的股票私募占比分别仅为10.01%和0.98%。

从不同规模的股票私募平均仓位水平来看,相关数据显示,截至10月13日,50亿元至100亿元、20亿元至50亿元规模的股票私募在当周显著加仓;百亿级股票私募的平均仓位为77.96%,环比前一周小幅下降。进一步以历史数据纵向对比来看,国内股票私募平均仓位79.73%,仍然为近三年明显偏高的水平。

关注选股和组合布局

复盘10月以来A股整体表现,名禹资产认为,当前我国经济基本面边际向好,外围流动性因素和地缘政治扰动加剧,短期市场企稳向上或仍需等待市场风险偏好企稳,现阶段策略重点在于寻找市场结构性机会。

钦沐资产总经理柳士威表示,近几个交易日市场情绪相对低迷,成交量持续萎缩。从行业特征来看,部分低估值及小市值风格表现相对较好,其他板块尤其是机构持仓较为集中的个股,则表现不尽如人意。整体而言,近期市场进入到缩量博弈阶段。需要强调的是,如果一旦市场情绪恢复,那么A股极有可能迎来空头回补式上涨。

三维度解码“流动”大数据：经济“脉动”增强

(上接A01版)是青岛一位消费者当日早晨网购的羽绒服。今年我国快递业务量达千亿件比去年提前了39天,彰显我国邮政快递业持续快速发展的势头,折射出经济发展的活力、潜力。

邮政快递业一头连着生产,一头连着消费,是经济发展与消费活力的“晴雨表”。“今年以来,我国邮政快递业持续快速发展,自3月起,单月快递量超百亿件,月均业务量超900亿元,创历史新高。”国家邮政局市场监管司快递管理处处长杨飞表示,我国拥有超大规模的市场优势,消费市场不断复苏,宏观经济向好的态势极大释放行业的发展动能,有效带动行业规模的持续扩张。

当前,货物运输保持高位运行。中国国家铁路集团有限公司发布最新数据显示,今年1至9月,国家铁路累计发送货物28.97亿吨。其中,货运能力持续扩充,1至9月,国家铁路日均装车完成17.66万车,保持高位运行。国际联运提质增效,三季度,各铁路主要口岸日均交车2479车、同比增加271车;日均接车3176车,同比增加565车,再创历史新高。

国务院物流保通保畅工作领导小组办公室监测汇总数据显示,10月9日—15日,全国高速公路累计货车通行5649.2万辆,环比增长32.46%;监测港口累计完成货物吞吐量23633.9万吨,环比增长3.42%,完成集装箱吞吐量508.2万标箱,环比增长2.09%。

中国物流与采购联合会总经济师何辉表示,随着稳增长、稳增长、提信心等政策持续发力,经济和物流运行具备企稳回升基础。

“当下我们建议保持坚定信念,市场向下空间有限,机会大于风险,更需要关注做好选股和组合布局;就当前而言我们的仓位已经保持在较高水平。”柳士威称。

丹羿投资基金经理朱亮认为,投资者应客观认识到当前时点A股所拥有的长期布局价值,目前更应积极寻找结构性机会。整体而言,将会更充分发挥投资的主观能动性,加仓节奏将取决于“寻找合适的行业、标的以及估值情况”。

此外,壁虎投资创始人、基金经理张增继称,从最新经济数据来看,实体经济复苏的积极信号明显增多,“虽然当前市场还在震荡调整之中,但是市场的转机和机会或将出现在不远的未来”。

多个人气细分赛道浮出水面

值得注意的是,近期部分投资主题或题材反复活跃、市场科技成长风格相对突出,多家私募机构对一些新的人气细分行业进行了前瞻调研、研究和重点布局。

肇万资产总经理崔磊透露,10月以来该机构研究团队重点调研了减肥药、智能驾驶等部分细分科技行业领域。该机构认为,减肥药作为糖尿病药物适应症以外的拓展,已经带动海外大型医药公司收入持续增高,国内相关产业和上市公司在CDMO以及原料药方面存在供应链合作机会。与此同时,智能驾驶作为新一轮汽车产业周期的主线,投资逻辑坚实,从中期来看,国内汽车市场的智能驾驶渗透率将进入快速爆发期。

柳士威称,近期其在机构重点调研了海外科技巨头以及消费、机器人等行业,重点布局了TMT、高端制造,尤其是整体处于底部位置的科创类公司。在当前经济和宏观形势下,阶段性困境反转的车企、估值有望持续改善的优质零部件公司,以及智能座舱与辅助驾驶、与人形机器人相关的新型电机、新型减速器等新兴产业,值得持续重点挖掘和关注。

此外,部分私募机构也看好周期板块。畅力资产董事长、投资总监卢晓辉分析,在当前宏观背景下,A股市场的油气股、黄金股及其他一些周期行业,预计都有一定的估值修复机会。从投资节奏来看,在之前人民币汇率的阶段性调整中,油气股、黄金股的股价明显上涨,估值得到一定修复。对于后期何时加大配置力度,仍需关注相关国际商品的价格变化以及美联储政策周期转向的节奏。

资金流活跃

10月21日,高求美达增资扩产项目和爱烯新材生产项目联合开工仪式在苏州汾湖高新区举行,这也是吴江拿地即开工的两大外资项目。据介绍,高求美达增资扩产项目建设周期约两年,项目达产后,预计可实现年产值4亿元,亩均税收达100万元。爱烯新材生产项目达产后预计年产值超过6亿元,亩均税收达100万元。

商务部日前公布数据显示,前9个月,外国投资者在华投资新设外资企业37814家,同比增长32.4%;我国制造业实际使用外资金额2624.1亿元人民币,同比增长2.4%,其中高技术制造业增长12.8%。

“总的看,中国吸引外资长期向好的趋势并未改变。”商务部外资司负责人表示,外资对中国市场和经济前景有信心,我们对外资来华也充满信心。

国内资金流运行也呈现加快恢复景象。人民银行日前发布的数据显示,前三季度人民币贷款增加19.75万亿元,同比多增1.58万亿元。分部门看,住户贷款增加3.85万亿元,其中,短期贷款增加1.75万亿元,中长期贷款增加2.1万亿元;企(事)业单位贷款增加15.68万亿元,其中,短期贷款增加3.99万亿元,中长期贷款增加11.88万亿元。9月当月,人民币贷款增加2.31万亿元。

“今年以来,金融对实体经济的支持力度进一步增强,支持经济稳步回升。”民生银行首席经济学家温彬表示,政策筑底和经济蓄力将驱动后续信用稳定扩张和信贷结构优化,预计四季度社会融资规模和信贷增长继续保持平稳,进一步稳固经济回升的动能。

权益类基金三季报出炉 积极配置优质成长股

● 本报记者 魏昭宇

公募基金三季报披露已拉开帷幕。国投瑞银基金、中庚基金、东吴基金、东海基金等多家公募披露了旗下部分主动权益类产品三季报,部分知名基金经理三季度调仓换股路径得以曝光。

知名基金经理丘栋荣在季报中写下“走心”话语:“幸存下来的‘新’公司,其对应的是蓬勃的‘新’需求,能见度提高意味着风险是降低的,存活率和成长性大幅度提高。在市场底部迎新去旧,为‘新’定价并积极承担风险,待中流击水到轻舟过万重山,有望拥抱最好的时候。”

部分基金经理较高仓位运作

10月18日,国投瑞银基金率先披露旗下部分权益类基金三季报,知名基金经理施成管理的多只产品三季度调仓路径显现。以施成在管基金中规模最大的国投瑞银新能源混合为例,对比二季度末,施成在三季度加仓了科达利,减仓了宁德时代、天齐锂业、永兴材料、中矿资源、璞泰来、亿纬锂能、华友钴业、天赐材料与新宙斯的持股量与二季度末相比未发生变化。

10月20日,中庚基金披露了知名基金经理丘栋荣在管产品的三季报。以其在管产品中规模最大的中庚价值领航混合为例,与二季度末相比,丘栋荣在三季度加仓了绿叶制药、中海

外发展、川仪股份,减仓了中国宏桥、美团、神火股份、越秀地产、快手,小鹏汽车成为三季度新晋前十大重仓股,中远海能的持股量与二季度末相比没有变化。

中庚基金的另一位基金经理陈海管理的中庚价值先锋股票也披露了三季报。与二季度末相比,该产品在三季度加仓了亿纬锂能、纳恩达、鼎胜新材、新点软件、美畅股份、恩捷股份、创业慧康、华统股份,减仓了润丰股份、安图生物。

10月20日,东吴基金披露了旗下产品东吴移动互联混合的三季报。与二季度末相比,基金经理刘元海在三季度加仓了金山办公、韦尔股份、德赛西威、天孚通信、中际旭创、新易盛、工业富联、卓胜微等。沪电股份成为该基金三季度新晋前十大重仓股。综合来看,刘元海在三季度对人工智能(AI)、半导体、汽车等多个领域进行了加仓。

10月21日,东海基金披露旗下部分主动权益产品三季报。以东海核心价值为例,该基金的重仓标的在三季度发生了较大变化,与二季度末相比,药明康德、英华特、江波龙、中航沈飞、精锻科技、山东药玻、中国人保、赤峰黄金等多只个股成为三季度新晋重仓股,湘电股份、恒辉安防等则退出了前十大重仓股之列。

从仓位设置上来看,部分基金经理在三季度保持了较高仓位的运作。

中庚基金披露了知名基金经理丘栋荣在管产品的三季报。以其在管产品中规模最大的中庚价值领航混合为例,与二季度末相比,丘栋荣在三季度加仓了绿叶制药、中国海外发展、川仪股份,小鹏汽车成为三季度新晋前十大重仓股。

例如,施成管理的国投瑞银进宝混合、国投瑞银新能源混合,丘栋荣管理的中庚价值领航混合、中庚价值品质一年持有期混合等权益投资占基金总资产比例均在90%以上。刘元海则在三季度降低了权益仓位,通联数据显示,东吴移动互联混合的权益投资占基金总资产比例由二季度末的89.95%降至三季度末的80.71%。

畅谈未来投资机遇

不少基金经理在三季报中都表达了对未来投资机遇的期待。丘栋荣认为,从基本面上看,很多公司仍努力打磨核心竞争力,积极卡位于新技术、新场景、新应用等方面,其孕育的技术和产品正处于爆发中,如智能驾驶为代表的造车新势力显山露水,创新药及器械等新医疗方法已广泛应用,“梦

想”不再遥不可及,而是在产业和产品层面触手可及。

“我们将更积极配置优质成长股,更关注企业的基本面持续改善,盈利能力的高增长性和高弹性,甚至可以去买一些‘故事’和‘梦想’。”丘栋荣在季报中如是说。

在三季度,科技板块经历了一波调整,但在刘元海看来,科技板块的调整并不意味着全球科技创新大周期以及科技股行情的结束。他认为,人工智能技术有望驱动全球科技进入新一轮创新和应用周期,同时叠加数字经济有望成为未来3年—5年乃至更长时间中国经济新的增长动力。谈到四季度行情,刘元海表示,仍然相对看好以人工智能为代表的科技股投资机会,相对看好以下受益技术发展的三大方向投资机会:算力和应用、电子半导体以及汽车智能化。

谈到新能源行业,施成表示,以新能源为代表的业绩成长行业,在经历了2022年的估值中枢下移,2023年盈利增速下降,整体市场预期处于低点,看好2023年—2025年能够“兑现成长”的公司行情。目前部分制造业已经走到了供需关系的拐点,龙头公司在行业大幅过剩的背景下仍有很强的盈利能力,预计未来在过剩的背景下,将首先扩大市场份额,之后再提升盈利能力。上游具备资源属性的公司,由于其长期供应的速度限制,盈利中枢会持续上行。