

# “集中火力” 进攻固收端 中小公募打响规模突围战

□本报记者 王鹤静



视觉中国图片

近年来,随着权益市场震荡加剧,公募固收产品“吸金”趋势愈发明显。今年三季度,部分中小基金公司旗下的固收产品规模实现迅速扩张,在此带动下,多家中小基金公司的整体管理规模也创下历史新高,业内管理规模排名迅速攀升。

从三季度的表现看,业内人士分析,中小基金公司旗下固收产品规模迅速扩张,与市场需求、公司策略和运营能力、渠道拓展等多方面因素密切相关。但是中小基金公司要想通过发力固收实现管理规模增长,固收策略与市场发展相适应至关重要。

## 管理规模创历史新高

东方财富Choice数据显示,今年三季度,多家中小基金公司的管理规模实现逆势增长,并且规模增量大多来自旗下的固收产品。

具体看,达诚基金三季度凭借185.64%的管理规模涨幅位居公募市场第一,管理规模由二季度末的11.76亿元增至三季度末的33.60亿元,其规模增量主要来自达诚定海双月享60天滚动持有短债、达诚腾益债券两只固收产品,基金规模分别由二季度末的4.37亿元、4.82亿元增长至三季度末的16.74亿元、14.36亿元。

此外,尚正基金、同泰基金、东海基金、天治基金、泰信基金、惠升基金等多家中小基金公司三季度的管理规模涨幅也在20%以上。

其中,尚正基金、惠升基金等主要通过新发固收产品实现规模扩张,尚正臻元债券、惠升和安纯债分别成立于9月15日、8月9日,募集规模分别

为20.70亿元、80.00亿元。而同泰基金、东海基金、天治基金、泰信基金等则主要通过持营固收产品做大管理规模。

整体来看,截至三季度末,达诚基金、尚正基金、同泰基金、东海基金、泰信基金、惠升基金均创下公司管理规模的历史新高;相比二季度末,同泰基金、东海基金、泰信基金三季度末的管理规模排名均上升10名以上。

## 寻找“量级跃升”突破口

中国证券报记者采访了多家中小基金公司相关人士,了解公司三季度如何通过发力固收来实现规模突围。

泰信基金副总经理张秉麟表示,在理财净值化改革过程中,他们了解到广大投资者需要有稳健绝对收益的资管产品作为财富保值增值的媒介,这对在资产配置及阿尔法资产挖掘上天然具备投研优势的公募基金来说是制度红利。

“泰信固收团队以绝对收益投资目标为底层理念,制定严格的投资纪律和风险控制流程,以严控回撤并提升投资者持有体验为工作目标,近两年重点布局中短债产品线。”张秉麟介绍,公司凭借之前积累下来的稳定业绩口碑,获得客户认可,电商平台和线下渠道三季度固收产品规模合计增长超过180亿元。

此外,东海基金相关人士在接受记者采访时谈到,公司以宏观周期视角提前布局产品线,不断精进固定收益类产品线。例如,对于东海祥泰三年定开,公司在年初就制定销售策略,排摸客户、推动准入;投研上紧跟宏观政策和市场数据,适时调整迭代未来投资策略,并与投资人及时充分沟通。

而在张秉麟看来,固收产品规模扩张有利于公司对投资策略站在更为广阔的视角进行研究和实践,通过渠道和越来越多的投资人近距离交流,公司也能倾听更多客户声音,有助于

公司未来的投资策略研发和产品布局。对于中小基金公司而言,这也是未来实现“量级跃升”的突破口。

## 策略与市场发展相适应

除了基金公司发力布局外,猫头鹰基金研究院量化研究员吴卓琳表示,近年来股市波动较大,投资者更多地转向收益表现相对稳定、风险更低,比货币类产品又有较好收益的固收类产品,并且还有不少资金来自银行理财转型而来的投资者。因此,在震荡市场下布局固收产品,成为中小基金公司扩大规模与知名度的突破口之一。

从渠道端来看,北京某公募渠道人士向记者表示,一方面,中小基金公司普遍通过拓宽新型销售渠道推动规模增长;另一方面,中小基金公司普遍采用券结模式,通过与合作券商深度绑定,形成更多的利益结合点,促进券商渠道的规模增长。

而中小基金公司之所以选择发

力固收实现规模突围,吴卓琳分析,一是相比头部基金公司,中小基金公司在资金吸引力、渠道资源、投研能力上都略显不足,而固收产品相对稳健,容易获得长期优质的客户。二是在公募“降费潮”背景下,权益类产品首当其冲,中小基金公司现阶段更需要在有限的资源条件下尽可能扩大规模,降本增效。此外,在理财净值化转型以及震荡市场环境,固收产品也能迅速锁定个人投资者,实现规模扩张。

作为净值化管理的先行者,在吴卓琳看来,抓住这样的机会进行规模扩张对中小基金公司而言至关重要。“虽然中小基金公司能否通过固收产品扩张规模与市场环境密不可分,但核心还在于公司的固收策略能否适应不断变化的市场。”上述渠道人士建议,中小基金公司应注重固收产品多样化、创新发展,通过引入不同的固收策略,满足更加广泛的投资者需求。

# 社保基金和外资最新调仓动向曝光

□本报记者 张韵

近日,不少上市公司因回购股份事项公告披露前十大流通股变动情况。数据显示,三季度末以来,全国社保基金、基本养老保险基金、外资机构以及多位知名基金经理调仓换股。其中,社保基金增持海大集团、金力永磁等个股,部分外资机构对多个个股进行增减持,多位知名基金经理现身上市公司前十大流通股。

## 社保基金出手

在现阶段市场环境下,社保基金、养老保险基金等资金的动向颇受关注。数据显示,三季度末以来,这些类别资金出手频频,在仅约一个月时间里,增持多只个股。

以近日披露最新前十大流通股信息的上市公司为例,已有海大集团、格力电器、金力永磁、西麦食品、博实股份等多家公司获得相关资金布局。

10月1日至31日期间,全国社保基金104组合增持海大集团102.66万股,累计持有股份1147.71万股,为公司第六大股东,期末持有市值超5亿

元;截至10月30日,基本养老保险基金一五零一二组合成为格力电器新近前十大流通股,持有流通股份2246.56万股;截至10月27日,全国社保基金111组合以持有108.36万股新近西麦食品前十大流通股,全国社保基金17022组合增持金力永磁111.39万股;中国人寿保险股份有限公司旗下产品继三季度新进博实股份前十大流通股后,又在10月增持博实股份110.85万股。

## 外资调仓换股

境外资金也在过去一个多月调仓换股。其中,香港中央结算有限公司身影频现。

数据显示,截至11月1日,香港中央结算成为华宝新能新近前十大流通股,以持股57.47万股位居第九位,较三季度末增持超16万股;截至10月31日,成为劲仔食品新近前十大流通股,以持股805.88万股位居第七位。10月份增持海大集团809.56万股,累计持股占总股本的6.86%,继续

位居第二大股东;截至10月27日,较三季度末增持双环传动691.74万股,一举成为公司第一大股东,持有股份占比为7.14%;截至10月26日,在不到15个交易日里增持歌尔股份3992.30万股,一定程度上解释了国庆假期后歌尔股份的上涨表现。

在成为部分公司的前十大流通股和增持部分公司股份的同时,香港中央结算也采取一些减持操作。例如,从三季度末晨光生物的第四大股东,到11月1日已退出前十大流通股,减持超660万股;与三季度末相比,截至10月27日,香港中央结算减持伟星新材1148.17万股,依然位居第三大股东,减持金力永磁76.19万股,依然位居第七大股东。值得注意的是,在香港中央结算与天安人寿合计减持金力永磁股份97.94万股的同时,社保基金出手增持111.39万股,这使得前十大流通股合计持有金力永磁的股份进一步增加。

此外,瑞士联合银行集团、摩根士丹利国际股份有限公司、阿联酋阿布

扎比投资局等外资机构三季度以来的调仓举动也在近两日披露的上市公司公告中得以浮现,三家机构分别减持隆利科技3030股、增持永利股份22.2万股、增持海大集团48.48万股。

## 知名基金经理现身

在上述多家上市公司公布的前十大流通股中,也不乏知名基金经理的身影。

以格力电器为例,基金经理刘旭管理的大成高新技术产业股票成为新近前十大流通股,截至10月30日,较三季度末增持格力电器约110.21万股,位居第十位。另外,华泰柏瑞沪深300ETF也在同一时间段内增持格力电器131.39万股,为公司第八大流通股。

在双环传动前十大流通股列表中,出现基金经理杨锐文管理的景顺长城新能源产业股票,以持股1389.11万股成为双环传动新近前十大流通股,位居第七位,持有股份占总股本的比例为1.63%。

基金经理施成管理的国投瑞银新能源混合则在继三季度末新近盛新锂电前十大流通股以来,又继续增持超19万股,截至10月27日累计持股数量达到838.59万股,占流通股总股本的比例为0.99%。

基金经理韩威俊对劲仔食品进行减仓操作。截至10月31日,其管理的交银施罗德内需增长一年持有期混合、交银施罗德品质增长一年持有期混合、交银施罗德消费新驱动股票等三只产品合计减持劲仔食品142.48万股,依然占据前十大流通股列表的三个席位。对比三季度末持股情况看,此次减持或是为了将持股比例降低至举牌线以下,三季度末,三只基金合计持有劲仔食品股份比例达5.16%。减持后,这一比例降低至4.84%。

此外,小米科技创始人雷军旗下一只基金也现身上市公司前十大流通股列表。数据显示,截至10月27日,雷军旗下的湖北小米长江产业投资基金以持有579.92万股新近进思特威前十大流通股,位居第十位。