

首批浮动费率基金成立五周年 让利投资者是长存之道

公募市场首批6只逐笔份额提取业绩报酬的浮动费率基金陆续成立满五年。中国证券报记者梳理发现,截至12月16日,多只产品成立以来的回报率超过38%,业绩最好的产品回报率已超过70%。

业内人士表示,浮动费率基金实现了基金管理人和投资者利益的捆绑。展望未来,相关产品的探索在一定程度上推动了行业从费率角度出发,探索更优机制,通过机制设计提升投资者获得感。目前市场对类似产品仍处在探索阶段,该领域未来仍有较大发展空间。

● 本报记者 魏昭宇 王鹤静



视觉中国图片

12月18日起,首批6只逐笔计提业绩报酬的浮动费率基金陆续迎来五周年生日。2019年12月,华泰柏瑞景气回报一年、华安汇智精选两年、中欧启航三年持有期、国泰研究精选两年、富国阿尔法两年持有、兴全社会价值三年持有陆续成立。

根据基金合同,6只浮动费率基金均采取了逐笔计提业绩报酬的方法,即基

金的管理费包括基础管理费和业绩报酬两部分,基础管理费年费率为0.8%,基金管理人每对每笔基金份额年化收益率超过8%的部分按20%提取业绩报酬。

在最新披露的产品资料概要中,以最近一次基金年报披露的相关数据为基准测算,华泰柏瑞景气回报一年、华安汇智精选两年、中欧启航三年持有期、国泰研究精选两年、富国阿尔法两年持有、兴

全社会的价值三年持有在持有期间的基金运作综合费率(年化)分别为1.11%、1.05%、1.02%、1.06%、1.02%、1.01%。Wind数据显示,截至12月16日,国泰研究精选两年成立以来的回报率达到了74.10%,在6只基金中业绩排名第一;富国阿尔法两年持有、兴全社会价值三年持有、华泰柏瑞景气回报一年成立以来的回报率均在40%左右,集体跑赢了同

期。一方面,市场此前对于红利等类固收资产的关注度其实是不够的;另一方面,以往增厚收益效果较好的可转债投资以及定增、打新等策略带来的收益越来越少,要想实现绝对收益的效果,还是要运用多策略的方法来实现对冲。”该基金经理表示。

谈及对后续市场的研判,国泰研究精选两年的基金经理徐治彪表示,对权益市场比较乐观,目前的经济形势和股票市场已经发生了转变,投资者对经济信心逐渐恢复,未来市场有望迎来成长和顺周期板块的持续修复。“我们还是关注公司的基本面和估值,选择业绩优秀、增长快、估值便宜的公司进行投资。资本市场已在正循环的道路上,争取抓住未来一段时间‘戴维斯双击’的机会。”

强。“一方面,市场此前对于红利等类固收资产的关注度其实是不够的;另一方面,以往增厚收益效果较好的可转债投资以及定增、打新等策略带来的收益越来越少,要想实现绝对收益的效果,还是要运用多策略的方法来实现对冲。”该基金经理表示。

强。“一方面,市场此前对于红利等类固收资产的关注度其实是不够的;另一方面,以往增厚收益效果较好的可转债投资以及定增、打新等策略带来的收益越来越少,要想实现绝对收益的效果,还是要运用多策略的方法来实现对冲。”该基金经理表示。

经理向中国证券报记者透露,基金管理人更容易和负债端进行沟通。相比普通主动权益类产品,此类浮动费率产品不仅客户留存率更高,而且户均持有规模也更大,在某种程度上说明此类产品的持有人对基金投资的认知水平更高。

该基金经理坦言,管理此类产品时,投资策略与其他产品或存在一定差异。具体表现在更加注重绝对收益、风险控制更加严格以及投资风格更加灵活。这些策略有助于提高基金的业绩,从而获得更高的管理费,同时也让投资者与基金管理人共担风险和收益。“在被动投资强势发展的背景下,让利型的主动权益产品应通过强化主动管理能力、注重投资者体验、发展特色产品、加强风险控制、提升透明度和沟通、利用科技手段等策

略,找到自己的独特定位,实现可持续发展。”

不过,国泰基金相关人士也表示,无论是浮动费率还是固定费率产品,基金经理都会一视同仁,以同等的专业度进行管理,平均分配精力。“浮动费率产品根本上还是主动权益类基金,核心在于操盘基金经理。对于投资者而言,一方面选择风险特征和投资期限相匹配的产品,另一方面也要选择比较认可的基金经理。”

与宽立资本类似的外资量化机构亦对中国市场展现出兴趣。桥水基金、Two Sigma、德劭投资、元盛资产管理、英仕曼集团和迈德瑞资产等量化投资巨头,纷纷在中国设点布局。市场人士认为,与传统私募机构相比,外资量化私募似乎在适应中国市场方面展现出一定的优势,能够快速调整投资策略,以适应国内市场和环境的变化。从规模来看,外资量化私募发展步调并不一致,呈现出一定程度的分化。仅有桥水(中国)投资突破百亿规模,腾胜投资(上海)和德劭投资(上海)的规

模在50亿元至100亿元之间,英仕曼(上海)投资和元胜投资(上海)的管理规模则在20亿元至50亿元之间。其他的外资私募机构则管理规模普遍较小。

看好2025年中国经济

有望实现多赢格局

有望实现多赢格局

模在50亿元至100亿元之间,英仕曼(上海)投资和元胜投资(上海)的管理规模则在20亿元至50亿元之间。其他的外资私募机构则管理规模普遍较小。

看好2025年中国经济

有望实现多赢格局

有望实现多赢格局

有望实现多赢格局

有望实现多赢格局

有望实现多赢格局

有望实现多赢格局

有望实现多赢格局

ETF成私募新宠 创新策略层出不穷

● 本报记者 王辉

近期,以宽基或窄基ETF作为投资工具、挖掘对冲或择时轮动收益的策略,在私募圈内悄然走红。不少管理人凭借相关ETF创新策略,今年业绩表现不俗,并逐步获得了投资者的认可。与此同时,一些主流私募机构将各类指数ETF作为单纯的配置工具或流动性管理工具,实现在追求特定投资收益或组合流动性管理方面的目标。

创新策略以ETF作为主要底层资产

中国证券报记者近期调研了解到,随着A股市场的回暖以及指数投资日益获得认可,针对ETF作为主要底层资产的创新策略,正在私募圈内流行起来。从具体策略来看,各家私募的模式大相径庭。

景领投资合伙人、基金经理黄宪称,在多年实践与深入思考的基础上,已运用量化分析方法,开发了以ETF为投资标的的轮动策略,通过用ETF做轮动,“过滤个股杂音”,实现主动管理与被动管理的结合。这一策略本质上还是股票多头策略的优化与延展,也是融入量化思维的股票多头策略。其核心是在对政策、经济数据、行业数据、市场数据分析的基础上,预判股市、债市的短中期投资机会。“比如,在股市机会不大的情况下转向债市,如果债市也没有机会,则可以选择货基。不死守某个市场,控制好回撤,最终争取做出相对绝对收益。”

黄宪透露,上述ETF轮动策略,在股票投资的轮动方面,会重点研究政策、行业景气度、动量、估值分位、交易拥挤度、市场风格等因子,通过对二级市场行业轮动、风格轮动、主题轮动效应进行预判、识别与跟踪,选择相应的宽基、行业和主题ETF构建投资组合。同时对投资组合进行定期调整,或根据提前设定的触发因素进行调整。在债券资产的轮动方面,底层投资逻辑也大体相同。

此外,某渠道机构提供的福建某主观多头私募机构产品资料显示,类似景领投资的ETF轮动策略,目前在业内屡有出现。该私募的相关产品介绍资料显示,策略特色主要集中在三个方面:一是在境内外市场选择指数类、大宗商品类以及行业ETF;二是选择交易信号最强的ETF进行右侧趋势交易;三是通过数据分析辅助主观判断,选择更适合配置的品种。

值得注意的是,结合ETF的多头和股指期货进行对冲,目前也有头部量化私募开发出了相应的“另类量化中性策略”。鸣石基金相关负责人介绍,该机构的ETF策略产品在多头端主要持有主流宽基ETF,对冲端持有股指期货,并带有少量多空敞口以增厚收益。这一低波动策略在产品类型上属于市场中性产品,在收益来源方面包括量化择时方面的收益。

特点较为鲜明

鸣石基金称,该机构的低波动ETF策略与股票策略、期货策略的相关性较低,且波动幅度比股票类的市场中性策略要小。在市场风险偏好以及无风险收益率下行的市场环境中能够得到投资者认可,尤其是风险承受能力较低的投资者。另外,该策略也能够与原有的量化指增等策略产品体系共同为投资者提供资产配置选择,组合出更多的配置方案。

黄宪总结,景领投资的ETF轮动策略主要投资目标是在风险可控的前提下,实现中长期、稳健的绝对收益,这一策略比较适合“对收益期望值不太高、期望回撤较小、更关注绝对收益的机构客户与高净值客户”。

上海某第三方渠道机构部门负责人向中国证券报记者表示,下半年以来,其在渠道权益策略私募产品整体认购情况“还算不错”。该渠道人士表示:“最近我们也关注到了一些私募管理人推出的相关ETF策略,不过目前还在观察了解阶段。”

他认为,今年权益指数ETF的规模增量很大,并且目前很多ETF的流动性非常充沛,这非常有利于投资经验丰富的私募管理人去研究和设计不同的ETF策略。私募拓展与指数ETF相关的投资策略,一方面是顺应了权益市场指数化投资的大势,另一方面是这一领域的确有较大的发挥空间。

此外,该渠道人士还表示,相对于传统多头的主观股票投资组合,ETF相关策略最大的优势在于,ETF天生具备稳健属性。相关策略在牛市环境下,可能难以跑赢指数基准,但在震荡或调整周期中,更能展现出鲜明的策略韧性和稳健收益特征。

有望实现多赢格局

业内人士表示,随着被动投资的飞速发展,权益指数ETF作为优良的被动投资产品,不仅是个人投资者的较好选择,也逐渐成为专业投资机构可以充分发挥其投资、交易、策略推陈出新或其他功能的“好工具”。

鸣石基金认为,随着ETF种类、数量、市场规模的不断增加,一方面可以带来更多增量资金和更多市场流动性;另一方面,可以为私募管理人带来更多交易标的,研发新的投资策略,扩大策略容量,同时也为私募投资者提供更多的投资选择和资产配置方案。

从流动性管理、套利等以往指数ETF的传统功能和投资策略来看,其相关优势也继续在私募业内获得广泛运用。鹤禧投资董事长霍东杰在接受中国证券报记者采访时表示,今年以来该机构在指数ETF方面进行了较大规模的配置,其中的关键考量因素就是将其作为投资组合的流动性管理工具。例如,持有部分指数ETF是因为看好相关行业,持有ETF能够避免个股风险、获得更好的流动性。配置港股、美股相关ETF,则是因为相关市场的交易费率较高,ETF在费率上具有优势,且交易方便。整体而言,指数ETF正逐渐成为私募机构投资策略的良好补充。

前述渠道人士进一步表示,私募行业在ETF方面持续进行相关策略创新,或将其作为投资工具,都将带来“多赢”结果。不仅能够公募ETF领域的发展添砖加瓦,也能够为私募机构带来更多策略方面的发展机会,并给私募客户带来更多策略选择。同时,随着这一良性循环的深入,A股市场也将有望在这一领域持续获得“增量活水”。

国际量化机构入场 外资持续布局中国

● 本报记者 王宇露 葛瑶

近日,宽立资本全资子公司宽立(上海)私募基金管理有限公司在基金业协会完成私募管理人登记。继元盛、英仕曼、桥水、Two Sigma、德劭、迈德瑞等之后,又有一家国际化机构布局中国。近年来,外资机构持续入场,目前外资证券私募机构总数已超过30家。展望后市,外资机构对2025年中国经济表示乐观。

宽立(上海)私募基金完成登记

中国证券投资基金业协会网站信息显示,一家名为宽立(上海)私募基金管理有限公司的证券私募近日完成私募管理人登记。该公司成立于2024年3月14日,法定代表人为HAN LIN,为外商独资企业,由Aspect Capital Limited(宽立资本)全资控股。这也是年内首家落地的外资私募证券管理人。

宽立资本是一家总部位于英国伦敦的量化对冲基金,其网站显示,这家员工超过130人、最新管理规模超过90亿美元量化机构成立于1997年,由Anthony Todd和Martin Lueck创立,两人均来自知名量化投资机构AHL(后被英仕曼收

购),其中,Martin Lueck是AHL的联合创始人之一。Martin Lueck目前担任宽立资本的研究总监和总裁,Anthony Todd任首席执行官。旗下投资主要策略包括趋势跟踪、宏观和货币以及多策略等。

2022年12月4日,中国证监会网站信息显示,宽立资本获得合格境外投资者资格。2023年底,宽立资本开始筹备在上海设立办公室。

早在2021年,宽立资本就已“瞄准”中国市场,设立海外中国策略相关产品,面向海外专业投资者,投资中国的股指期货和商品期货市场。具体而言,其策略覆盖超过40种中国金融和商品期货品种,包括橡胶、大豆、铜、玻璃等期货合约。

宽立资本相关负责人表示,在接收采访时表示:“宽立资本进军中国市场,侧重于多元的国内商品期货和政府债券期货。中国期货市场具有较高的深度和独特性,在全球商品定价中扮演着关键性的角色,像PTA、聚乙烯等化工原材料品种在西方没有等效市场,对于这些商品的全球定价,中国市场有很大的话语权。”

外资量化布局节奏分化

近年来,随着中国资本市场的逐步

开放,外资机构在中国的布局日益深化,截至目前,外资证券私募机构总数已超过30家。

2016年,瑞银资产管理(上海)有限公司在中国成功落地,外资机构在中国证券私募市场的布局逐步展开。登记数量在2020年达到历史高峰,共有8家外资机构在中国成功备案:包括润晖投资管理(天津)有限公司、上海首奕投资管理有限公司、柏基投资管理(上海)有限公司、迈德瑞投资管理(珠海横琴)有限公司、鲍尔赛嘉(上海)投资管理有限公司、威廉欧奈尔投资管理(上海)有限公司、弘收投资管理(上海)有限公司、罗素投资管理(上海)有限公司。

与宽立资本类似的外资量化机构亦对中国市场展现出兴趣。桥水基金、Two Sigma、德劭投资、元盛资产管理、英仕曼集团和迈德瑞资产等量化投资巨头,纷纷在中国设点布局。市场人士认为,与传统私募机构相比,外资量化私募似乎在适应中国市场方面展现出一定的优势,能够快速调整投资策略,以适应国内市场和环境的变化。从规模来看,外资量化私募发展步调并不一致,呈现出一定程度的分化。仅有桥水(中国)投资突破百亿规模,腾胜投资(上海)和德劭投资(上海)的规

模在50亿元至100亿元之间,英仕曼(上海)投资和元胜投资(上海)的管理规模则在20亿元至50亿元之间。其他的外资私募机构则管理规模普遍较小。

看好2025年中国经济

有望实现多赢格局

有望实现多赢格局

有望实现多赢格局

有望实现多赢格局

有望实现多赢格局