

最新一批浮动费率基金发行定档

非对称性双向激励成为亮点

□本报记者 张舒琳

5月23日,《推动公募基金高质量发展行动方案》发布以来的首批26只浮动费率基金获得证监会批文,距离5月16日报批仅有一周。5月24日,多家基金公司发布公告称,旗下浮动费率基金将于5月27日开启发行,普遍于6月中下旬结束认购。

从管理费收取形式来看,当投资者持有基金份额达到一年后赎回,若期间年化收益率跑输业绩比较基准3个百分点及以上,仅收取0.60%年费率;若跑赢业绩比较基准6个百分点及以上且收益为正,则适用1.50%年费率;其他情形则适用1.20%年费率。

这一收费形式在双向激励的程度上存在明显的不对称性,要求基金管理人以“投资者利益优先”。目前,公募主动权益基金管理费年费率普遍为1.2%,如果浮动费率基金明显跑输业绩比较基准,管理费将直接“减半”,体现出基金公司与投资者深度绑定的决心。

业内人士认为,未来,主动权益基金采取浮动费率模式或常态化。

管理费收取模式升级

5月23日,首批26只新型浮动费率基金获批。目前,已有易方达成长进取混合、东方红核心价值混合、嘉实成长共赢混合、广发价值稳健混合、天弘品质价值混合、宏利睿智领航混合、汇添富均衡潜力优选混合、平安价值优享混合、南方瑞享混合、交银施罗德瑞安混合、华安竞争优势混合、博时卓睿成长股票、华夏瑞享回报混合、银华成长智选混合等多只产品定于5月27日开始发行,认购截止日期集中在6月中下旬。

与此前将管理费与基金规模、持有时长或收益情况挂钩的浮动费率基金不同,此次发行的最新一批浮动费率基金再度进行了升级。

以华夏瑞享回报混合为例,基金合同约定,若投资者赎回基金份额时的持有期限不足一年,按1.20%年费率收取管理费。若持有期限达到一年及以上,则根据持有期间年化收益率确定对应的管理费率档位:若持有期间相对业绩比较基准的年化超额收益率在-3%及以下,仅收取0.60%年费率;若持有期间相对业绩比较基准的年化超额收益率(扣除超额管理费后)超过6%及以上且持有收益率为正,适用1.50%年费率;其他情形适用1.20%年费率。

未来发行有望常态化

此前,《推动公募基金高质量发展行动方案》印发,改革费率体系,强化业绩比较基准的“锚定作用”,将管理人与投资者利益深度绑定。值得关注的是,《行动方案》还提出,在未来一年内,引



视觉中国图片

导管理规模居前的行业头部机构发行浮动费率基金数量不低于其主动管理权益基金发行数量的60%;试行一年后,及时开展评估,并予以优化完善,逐步全面推开。

这意味着,更丰富的浮动费率产品推出将成为常态。东方红资产管理表示,在改革推动下,未来将出现更多浮动费率产品,投资者利益和基金利益保持一致,有利于提高基金长期回报。资产管理和财富管理将通过利益共担的约束机制,脱离短期的利益追逐模式,回归到以投资者为核心、以专业价值为引领的正确轨道上。

交银施罗德基金表示,浮动费率基金改革成为优化主动权益基金和督促基金行业经营模式转变的有力途径,意味着浮动费率基金在经过多年探索和多次试点后,将以更切合投资者需求、更以投资者回报为导向的形式再度升级,主动权益基金的浮动费率模式或成为常态化。

与传统固定费率基金不同,浮动费率基金实时跟踪每笔基金份额的持有期限与收益情况,在赎回、转出或合同终止时精准计算管理费,这要求基金公司具备更精细化的运营管理能力与强大的数据处理、计算系统。华夏基金表示,已制定完善的基金管理细则与风险控制方案,并在系统建设和团队培训方面做了充足准备,确保在产品发行与后续管理过程中,各环节能高效衔接、规范运行。

收益共享风险共担

作为落实《推动公募基金高质量发展行动方

案》的关键实践,此次获批的浮动费率产品意义深刻。易方达基金表示,此次浮动费率产品的推出,是公募基金行业对《推动公募基金高质量发展行动方案》的积极响应和迅速落实,体现了行业对基金收费模式的有益探索。产品注重构建基金管理人与投资者利益共担机制,有助于鼓励投资者长期持有,强化业绩比较基准对产品投资运作的约束作用,促进形成行业健康发展与投资者利益更加协调一致的良好生态。

景顺长城基金表示,参考海外成熟市场经验,主动权益公募基金以相对收益的业绩比较基准为主,且重视业绩比较基准的约束。此次将基金业绩相对于业绩比较基准的超额收益作为判定费率浮动的核心,进一步强调了业绩比较基准的指引和约束作用,引导基金公司、基金经理更加重视业绩比较基准,严格按照基金合同规定进行投资,提高投资行为的稳定性,让投资者“所见即所得”。同时,未来基金公司对业绩比较基准的选择将更加审慎,有利于规范业绩比较基准与产品投资策略的匹配度,防止基金出现风格漂移现象。

汇添富基金表示,浮动费率产品以制度创新深化行业供给侧改革,打破传统固定管理费模式,将管理人报酬与投资者收益深度绑定,真正实现“收益共享、风险共担”,推动行业从规模导向向价值创造转型。另一方面,作为公募基金费率改革的重要一环,新型浮动费率产品聚焦于优化全周期投资体验,将有效减轻投资者在持有回报不佳时的成本负担。

品牌工程指数

上周报1657.60点

□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报1657.60点。信立泰、泰格医药、石头科技等成分股上周逆市上涨。2025开年以来,丸美生物、上海家化、信立泰等成分股涨幅居前。

展望后市,机构认为,投资者对利多因素较为敏感,市场有望逐渐转为积极走势。

多只成分股逆市上涨

上周市场小幅调整,上证指数下跌0.57%,深证成指下跌0.46%,创业板指下跌0.88%,沪深300指数下跌0.18%,品牌工程指数下跌0.51%,报1657.60点。

上周品牌工程指数多只成分股逆市上涨。具体来说,信立泰上涨14.96%,排在涨幅榜首位;泰格医药上涨12.48%,居次席;石头科技上涨11.47%;三只松鼠和苏泊尔分别上涨7.69%和6.07%;小熊电器、亿纬锂能涨逾5%;海大集团、达仁堂、海天味业涨逾4%;药明康德、沪硅产业涨逾3%;美的集团、宁德时代、绝味食品、迈瑞医疗、中航沈飞等涨逾2%。

2025开年以来,丸美生物上涨51.27%,排在涨幅榜首位;上海家化上涨47.96%,居次席;信立泰上涨47.71%;华大基因、安集科技、韦尔股份、科沃斯、海大集团涨逾20%;恒瑞医药、广联达和药明康德分别上涨19.17%、18.03%和15.18%;澜起科技、天士力涨逾12%;苏泊尔和石头科技分别上涨11.29%和10.82%。

积极因素持续累积

展望后市,星石投资表示,短期来看,近两周市场延续震荡格局,窄幅交易区间内的市场结构有所调整,可能意味着市场对当前各类交织的信息进行了较充分的消化。考虑到当前行业信息对市场的驱动较强,投资者对利多因素可能保持较为敏感的状态,市场有望逐渐转为积极走势。

中期角度看,星石投资认为,积极因素仍在持续积累,叠加中低估值水平,意味着中期股市将表现积极。积极因素方面,政策发力对经济预期和经济基本面有支撑,国内技术突破和产业升级趋势不变,外部扰动因素边际缓和,为国内政策发力和经济动能恢复创造了时间窗口,全球资金再平衡配置有望增加国内资本市场流动性,意味着中期A股市场宏观、行业、流动性等方面的驱动力较强。估值方面,当前权益类资产性价比仍然较高。

中加基金表示,当前市场缺乏热点与主线,短期市场资金难以形成合力,以主题行情为主,市场或继续保持上有压力、下有支撑的震荡格局。中长期维度来看,内需、科技、出海三个方向可能迎来机会,如有超跌或偏低位机会可积极布局。行业上,对于偏防御的红利类行业,建议配置一定比例,杠铃策略短期继续有效;进攻性行业方面,继续重点关注科技方向,包括港股互联网、机器人、低空经济等方向。此外,公募产品被动化趋势或进一步强化,较为低估的指数权重股仍可能迎来配置资金的进一步流入。

后市研判积极 私募看好结构性机会

□本报记者 王辉

受海外股市高位回落、年内首次降息落地等因素影响,上周A股市场先扬后抑,上攻步伐暂时停歇。来自私募业内的最新策略研判显示,当前一线私募对于A股后市预期依旧积极。

从投资方向来看,科技成长、医药、低估值蓝筹、大消费等板块,成为了当前私募机构整体配置的重点。

大势研判积极

5月19日当周,国内宏观环境变化不大。LPR利率的下降与多家大型商业银行对存款利率的下调,进一步兑现了市场对于利率水平震荡下行的预期。A股市场主要宽基指数先扬后抑,整体呈现出窄幅震荡特征,未能延续5月上半月的上攻势头。从结构上看,市场开始关注小盘股交易占比较高引发的风险,全周市场大盘风格略好于中小盘风格,周期股、低估值蓝筹、消费股等板块表现相对占优。

一家百亿级私募表示,从短期来看,近两周市

场延续震荡,窄幅交易区间内市场结构有所调整,可能意味着市场对当前各类交织的信息进行了较充分的消化,后续市场有望逐渐转为积极走势。星石投资认为,全球环境边际缓和,为国内政策发力和经济动能恢复创造了窗口期,而全球资金再平衡配置等因素意味着中期A股市场在宏观、行业、流动性等方面仍有相对较强的驱动力量。

世诚投资认为,5月以来外部扰动因素的变化,有助于缓解市场对短期冲击的担忧,提升投资者风险偏好,中国经济的韧性将持续支撑后续基本面的复苏动能。结合货币宽松等政策落地加速、企业业绩改善等因素,第二、第三季度经济复苏态势有望延续,从而继续为A股市场提供基本面支撑。

锚定三大投资主线

进一步从私募机构的投资布局角度来看,当前业内聚焦的投资方向,主要是科技成长、大消费、高股息的低估值蓝筹三大主线。

名禹资产预计,随着市场冲高遇阻,短期市场或区间震荡,将重点关注内需、公募基金低配及科技方向。在具体投资机会上,将重点关注受益逆周

期调控力度加大的内需方向,如食品饮料、社服、汽车、家电等。此外,权益基金原先“低配”的板块可能有较好的投资参与机会,如相对低估且具备长期投资价值的银行、保险、公用事业等。此外,在科技成长领域,电子、计算机、传媒、通信等领域,值得继续积极挖掘。

世诚投资分析,随着前期外部风险因素的边际改善,上市公司的业绩改善趋势将从出口转向内需,新动能两大方面,而业绩兑现情况将成为未来选股的关键。从投资策略方面看,当前将重点把握科技与医药两大主线,同时关注消费复苏及高分红板块的防御性机会。

值得注意的是,在近期市场持续震荡的背景下,私募机构的整体仓位水平稳定,这也在很大程度上显示出私募业内对于市场整体结构性机会的看好。来自第三方机构的仓位监测数据显示,截至5月16日,国内股票私募平均仓位为75.16%,已连续第六周保持在75%以上水平。此外,朝阳永续基金研究院表示,在4月A股市场宽幅波动的背景下,私募主观选股策略、量化选股策略当月的平均收益率及最大回撤均较为有限,相关因素显著增强了私募机构对于市场结构性机会和持股的信心。