

为顶流基金经理减负 公募“去明星化”

近期,明星基金经理频频“减负”。2月18日,诺安基金公告显示,顶流基金经理蔡嵩松管理的诺安成长混合、诺安和鑫混合增聘新基金经理。公告称,诺安成长混合自2月18日起增聘基金经理刘慧影,诺安和鑫混合自2月18日起增聘基金经理邓心怡。

此前,信达澳亚基金发布公告称,该公司旗下基金经理冯明远已于2月16日卸任信澳核心科技混合的基金经理,离任原因为内部调整,未来该基金产品由去年11月增聘的基金经理徐聪单独管理。

与此同时,本月内还有王宗合、曲扬等百亿基金经理分别卸任了旗下基金产品,2023年1月里谢治宇、王崇等知名基金经理旗下产品先后增聘其他人员共同管理。

顶流基金经理冯明远年内已卸任三只产品,信达澳亚相关人士对记者表示,卸任主要是给基金经理减负,另一方面也是为了培养新人,“产品接任的基金经理全部来自冯明远团队。”

诺安基金相关人士也表示,公司主要是从人才培养和梯队建设角度考虑,“我们公司其实是长期看好科技赛道的配置价值,也在持续布局科技领域的产业投资、研究能力,比较重视人才梯队建设。”

回顾过去的一年,A股市场剧烈波动,多位明星基金经理业绩不佳,其中不乏在管产品多,持仓同质化等问题。多位基金业内人士表示,“减负”背后,既是对明星基金经理“一拖多”的一种补救措施,也有利于公司人才培养,同时基金经理能更好地做投研工作,提升投资者获得感。

培养新人“卸任”或早有准备

“离职”风波仅数天后,明星基金经理冯明远再次卸任旗下产品。

2月16日,信达澳亚基金发布公告称,该公司旗下基金经理冯明远已于当天卸任信澳核心科技混合的基金经理,离任原因为内部调整,未来该产品将由去年11月增聘的基金经理徐聪单独管理。

2022年,冯明远管理基金数量多达9只,而随着此次的基金经理变更,冯明远在管产品剩下6只,这也是他年内卸任的第三只产品。1月13日,冯明远卸任信澳匠心臻选两年持有期混合基

金。2月3日,冯明远又卸任了信澳先进智造股票型基金。

信达澳亚相关人士对记者表示,卸任主要是给基金经理减负,另一方面也是为了培养新人,“产品接任的基金经理全部来自冯明远团队,而此前他管理产品较多,负担较重。”

经过梳理,冯明远今年来的三度卸任的确印证了其公司“以老带新”的说法。

信达澳亚曾在2022年8月16日增聘了朱然,使冯明远、李淑彦、朱然三人一起管理信澳匠心臻选两年持有期混合基金。经过近5个月的过渡期后,今年1月13日冯明远卸任该产品,并由李淑彦、朱然两人管理。

而在去年11月14日,信达澳亚增聘了齐兴方,使得冯明远、齐兴方两人共同掌管信澳先进智造股票型基金。近3个月的并肩作战后,2月3日冯明远卸任该产品,齐兴方开始独立管理。

而此次信澳核心科技混合的接任基金经理,则是信达澳亚于去年11月14日增聘的徐聪。徐聪作为一位新人,担任基金经理一职仅95天。此前徐聪和冯明远共同管理该产品。2月16日冯明远卸任后,顺理成章地由徐聪单独管理。

以2022年末规模计算,此次卸任后,冯明远在管公募产品规模回落至235亿元。

重仓股同质化“克隆基金”需警惕

明星基金经理“一拖多”的弊端十分明显,有公募基金人士表示,在没有足够的时间和精力去研究市场,细分管理每一只基金的情况下,同一基金经理名下常有重仓股十分相似的“克隆基金”。

2022年,圆信永丰基金范妍管理基金数量多达8只,是市场上“一拖多”现象较严重的基金经理。其中,圆信永丰强化收益是债券型基金,剩余7只均为主动权益类产品,总规模达到146亿元,占整个公司主动权益类基金规模八成以上。

截至2022年年末,受市场波动影响,范妍旗下产品收益率全部告负,7只权益类产品跌幅均超过15%。

与此同时,相关产品持仓同质化比较明显,比如圆信永丰优加生活与圆信永丰聚优前五大重仓股完全一致。

同样去年业绩翻车的,还有“一拖十”的国泰基金基金经理程洲。

除1只偏债混合型基金与1只股票仓位不足16%的灵活配置型基金外,程洲管理的8只基金均为主动管理型产品。在2022年的业绩方面,其管理的6只主动管理型基金跌幅均超过20%。

同样,旗下部分产品也有“克隆基金”之嫌,持仓同质化较明显,比如国泰大制造两年持有与国泰鑫睿前三大重仓股完全一致。

有业内人士指出,基金经理“一拖多”存在一定历史因素,主要还是公募人才储备跟不上基金市场扩容速度造成的,随着基金公司人才梯队的建设,“一拖多”情形会有所改善,即使市场出现波动,旗下产品业绩也可能会有不同的表现。

实行共管 公募基金去明星化

业内人士普遍认为,对于管理规模较大的基金经理而言,卸任管理的产品或者增聘基金经理共同管理后,其身上的负担显然要减轻不少。

以往,管理规模作为基金行业最重要的衡量指标,且与基金公司的收入息息相关,使得基金公司在发展过程中过度追求规模扩张。而一些基金公司会打着明星基金经理的招牌发行新产品,这也是导致基金经理“一拖多”的重要原因。

虽然基金公司规模扩张有发行新产品和老产品持续营销两种方式,但相比之下,发行新产品会更加简单。在营销的包装下,投资者会误认为新基金性价比高,认可程度也会更高。对于渠道来说,还有绩效方面的因素。

但对于基金经理而言,产品规模过大,超越了自身能力圈,就会导致心有余而力不足,业绩下滑,同时带给基民不好的体验。

2022年4月,证监会发布的《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》指出,“切实摒弃短期导向、规模情结、排名喜好,坚决纠正基金经理明星化、产品营销娱乐化、基民投资粉丝化等不良风气。”

记者多方采访了解到,多家基金公司都给出了增聘基金经理与原基金经理共同管理的“减负”方式。有公募基金人士表示,产品增聘新生代基金经理有助于公募机构人才建设,也有利于公司“去明星化”,不过度依赖明星基金经理光环。

据《21世纪经济报道》

新投资风格或在酝酿 百亿级私募调仓换股

百亿级私募近期正在积极调仓换股。Choice数据显示,2月以来勤辰资产基金经理崔莹、石锋资产合伙人崔红建、高毅资产基金经理邓晓峰等知名私募基金经理,纷纷现身上市公司调研现场。千亿级私募淡水泉也透露,已获利兑现了部分品种,正在布局新方向。在部分私募人士看来,短期内市场估值修复或已接近尾声,后续创新药、半导体等兼具短期复苏弹性和长期成长逻辑的板块或接棒成为市场“主角”。

市场重新进入基本面驱动阶段

2月以来,包括私募在内的众多机构正在为调仓换股做储备。Choice数据显示,截至2月20日,2月以来机构调研频次已经超过11000次,诸多百亿级私募基金经理现身调研名单中,比如勤辰资产崔莹,石锋资产崔红建,高毅资产邓晓峰、葛晨等人。

沪上一位百亿级私募人士透露,经历前期的估值修复后,市场重新进入基本面驱动阶段,近期最重要的投研工作是寻找基本面有望改善、长期能够实现高质量成长的优质企业。

从机构整体调研情况来看,今年以来机构关注的行业发生了微妙变化。Choice数据显示,截至2月20日,2月以来机构调研最多的行业为软件开发和汽车零部件,1月最受青睐的行业是其他专用器械和软件开发,而在去年12月接受机构调研最多的行业为医疗器械、化学制品和食品。

值得一提的是,百亿级私募的调仓换股动作在仓位变化上露出端倪。

私募排排网最新数据显示,截至2月10日,股票私募仓位指数为78.12%,较上一周下降1.36个百分点。据了解大多数高仓位(仓位≥80%)股票私募将仓位降至“进可攻,退可守”的中等仓位水平。

百亿级私募减仓幅度最为明显。截至2月10日,百亿级股票私募仓位指数为75.67%,较上一周下降了4.55个百分点。其中,高仓位百亿级股票私募占比为50.21%,中等仓位(50%≤仓位≤80%)百亿级股票私募占比为37.59%。

多家百亿级私募向记者透露,近期仓位仍处于较高水平,周度的仓位变化大概率是调仓换股的阶段性结果。

积极布局更具业绩及估值弹性行业

近期,诸多百亿级私募发布的月报,也反映出其投资偏好的变化。

淡水泉表示,综合比较当前市场不同机会的收益潜力,获利兑现了部分已有较大涨幅的品种,同时将积极布局更具业绩及估值弹性的两个新方向:一是在周期成长领域,看好中国经济复苏及全球经济相对稳定背景下,具有成长性的相关行业优质龙头,比如上游化工、中游制造和下游消费电子行业;二是在新兴成长领域,积极挖掘消费行业中的新业态、生物医药里的新技术,以及全球共振背景下的半导体、新能源等细分领域的机会。

重阳投资也认为,前期部分直接受疫情影响的行业板块已有相当程度反弹,后续更看好兼具短期复苏弹性和长期成长逻辑的公司,特别是科技自立自强领域相关的公司。中国的“硬科技”企业长期成长逻辑顺畅,但短期成长节奏在过去几年因疫情、需求、成本等原因被打断,随着宏观环境的改善,此类企业有望提供可观的中长期回报。

据《上海证券报》

版权声明

青岛出版集团有限公司获《狂飙》作品著作权人授权,享有《狂飙》图书独家出版发行权。

在未获得青岛出版集团有限公司授权或者许可的情况下,任何主体不得通过销售《狂飙》图书的侵权复制品牟利。

对于侵权行为,我们将坚决采取一切法律手段追究责任,绝不纵容,绝不姑息。我们将竭尽所能,为打击盗版图书产业链、净化出版环境,做出不懈努力!

特此声明!

青岛出版集团有限公司
2023年2月22日

律师声明

山东国曜琴岛(青岛)律师事务所接受青岛出版集团有限公司(下称“委托人”)的委托,指派赵艳楠律师就部分电子商务经营者侵犯委托人对《狂飙》一书享有的著作权权利事宜发布律师声明。

经核查委托人提供的材料并了解得知:委托人获《狂飙》作品著作权人授权,享有《狂飙》图书独家出版发行权。自《狂飙》图书发行至今,部分电子商务经营者在未获得委托人授权或者许可的情况下,通过销售《狂飙》图书的侵权复制品牟利。

基于该部分电子商务经营者严重侵犯了委托人依法享有的著作权权利的事实,青岛出版集团有限公司委托本律师郑重作出如下声明:

1.根据《中华人民共和国著作权法》相关规定,未经著作权人许可复制发行、通过信息网络向公众传播作品,侵权出版他人享有专有出版权的图书的,应当承担停止侵害、消除影响、赔礼道歉、赔偿损失等民事责任,侵权行为同时损害公共利益的,由主管著作权的部门责令停止侵权行为,予以警告,没收违法所得,构成犯罪的,应承担相应刑事责任。

2.郑重警告各侵权主体立即下架相关侵权商品,停止一切侵权行为。未停止侵权行为的,委托人将通过法律手段追究法律责任,绝不姑息!

特此声明!

山东国曜琴岛(青岛)律师事务所
执业律师:赵艳楠
2023年2月22日

四大变化透视 27万亿元银行理财市场

银行理财产品是不少人打理“钱袋子”的重要选择。2022年是资管新规过渡期结束后行业转型发展的首个年份。这一年,银行理财市场有哪些新变化?对你我的投资理财有哪些影响?透过银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场年度报告(2022年)》,可以得到进一步的了解。

变化一:行业转型加速

刚性兑付、以短投长,曾经是银行理财市场的痛点和风险点。2018年资管新规的出台拉开了资管业务改革的序幕。经过三年多的过渡期后,行业转型加速推进。2022年末,净值型理财产品占比达95.47%,较上年同期增加2.52个百分点。

产品期限进一步拉长。2022年,新发封闭式理财产品加权平均期限在339天至581天之间。截至2022年底,1年以上的封闭式产品存续规模占全部封闭式产品的比例为72.60%,较上年同期增加964个百分点。

值得注意的是,银行理财业务在全面净值化转型的第一年,就经历了疫情、市场、国内外经济形势等多重因素叠加的洗礼。截至2022年底,银行理财市场存续规模为27.65万亿元,较年初下降4.66%。

“受内外外部多重复杂因素影响,部分理财产品净值回撤较大,部分投资者加快赎回,但从整体上来看,行业保持了平稳健康的态势。”复旦大学金融研究院研究员董希淼表示,随着我国优化调整疫情防控措施以及一系列稳经济措施落地实施,2023年宏观经济恢复态势将不断稳固,银行理财市场有望迎来平稳的修复和增长。

变化二:投资者数量增多

长期以来,银行理财产品以“保本保收益”受到众多投资者青睐。打破刚性兑付后,没有了“稳赚不赔”的“光环”,银行理财产品的吸引力是否依旧?

数据显示,截至2022年底,持有理财产品的投资者数量为9671万个,较年初增长18.96%。其中个人投资者仍是理财市场的绝对主力,占比达99.01%。

专家表示,理财新规发布以来,银行理财产品投资门槛大幅降低,产品种类不断丰富,投资者数量快速增长,充分体现了银行理财的普惠性。



变化三:投资偏好更趋保守

投资者数量增长的同时,整体投资偏好更趋保守。

报告显示,2022年,风险偏好为一级(保守型)和二级(稳健型)的个人投资者数量占比较上年同期分别增加1.10个百分点和0.55个百分点;风险偏好为三级(平衡型)、四级(成长型)和五级(进取型)的个人投资者数量占比则相对减少。

截至2022年底,持有理财产品的个人投资者数量最多的是风险偏好为二级(稳健型)的投资者,占比为35.44%。

不仅投资者趋向保守,市场产品也主打“稳健”。截至2022年底,固定收益类产品存续规模为26.13万亿元,占全部理财产品存续规模的比例达94.50%,较上年同期增加2.16个百分点;混合类产品存续规模为1.41万亿元,占比为5.10%,较上年同期减少2.28个百分点;权益类产品和商品及金融衍生品类产品的存续规模相对较小,分别为0.09万亿元和0.02万亿元。

变化四:理财公司成为市场主力军

细心的投资者应该会发现,越来越多的银行理财产品已经不是“某某银行”发行,而是“某某理财”发行。

由独立法人机构开展资管业务是国际通行的做法。自2019年6月我国首家银行理财公司正式开业以来,理财业务告别银行主导模式,进入公司化运作新时期。

报告显示,2022年,全国共有260家银行机构

和29家理财公司发行理财产品。别看理财公司数量不多,但市场份额已占绝对优势。截至2022年底,理财公司存续产品达1.39万只,存续规模为22.24万亿元,存续规模占全市场的比例达到80.44%。

“理财公司作为理财市场主体,承载着理财业务高质量发展的重要责任,最核心的是提升投研能力,提升对宏观形势和金融市场研判水平,使投研能力更好地与市场变化和投资者需求相匹配,更好地守护老百姓的‘钱袋子’。”董希淼说。

据新华社电