

基金清盘变成“软性裁员” 基金经理压力增大

证券时报记者 安仲文

公募清盘迷你基金产品或变成了一种“软性裁员”、降本增效的方式。

证券时报记者注意到,今年以来多家公募发布的基金终止合同公告背后,都隐含着对基金经理的“软性裁员”,尤其是在利润水平较低的港股产品上,尽管相关基金公司并未发布解聘公告,但无基可管的基金经理被迫“回炉”的现实,往往意味着基金经理正走在寻找下家的路上。

公募出现“软性裁员”

恒生前海基金日前发布公告显示,旗下恒生沪深港股通细分行业基金将在10月16日前表决终止该产品的基金合同。根据已披露的信息,该港股主题基金产品的总规模只剩下约3200万元,此前公司也在定期报告的预警说明中指出,该港股主题基金已出现连续60个工作日资产净值低于5000万元的情形,针对该情形,基金公司已向中国证监会报告了解决方案。

上述清盘的方案意味着,基金经理可能面临“软性裁员”的情形。记者注意到,恒生沪深港股通细分行业基金的基金经理为杨伟,在本轮长假之前,杨伟管理的恒生前海港股通股息基金已在9月28日终止运作。除此之外,在去年12月,杨伟管理的恒生前海中证质量成长基金也已合同终止。也就是说,若在10月16日通过了表决,杨伟管理的最后一只基金产品也将终结。

对于公募而言,当前局面较为艰难,尤其是港股市场的寒冬状态中,上述操作手法较为常见。

记者获悉,华南地区一家公募增聘了一位港股主题基金基金经理,这位被增聘的基金经理此前正是无基可管后被软性裁员的典型。该基金经理原为上海一家中型公募基金经理,在2018年6月至2021年9月管理一只港股主题基金,但在该产品被基金公司清盘后,该基金经理进入了长达近两年的“失业”状态,直到今年才被深圳一家基金公司录用。

也有业内人士认为,“软性裁员”也可能是无基可管的基金经理“回炉”研究员岗位。深圳一家中型基金公司发布公告称,旗下一只港股通基金在8月28日合同终止,该基金的基金经理在合同终止前仅管理一只产品,在合同终止完成超过一个月后,截至目前,上述基金公司仍未发布该基金经理管理新产品的聘任公告。考虑到上述无基可管的基金经理此前刚由研究员提升为基金经理,因此在基金清盘后又未能管理新产品,或较大概率处于“回炉”研究员的状态。

多发生在港股产品上

从目前情况来看,越来越多的“软性裁员”出现在港股产品上,或与当前公募在港股产品上出力不讨好有着很大关系。

Wind数据显示,与A股市场仍有博弈机会不同的是,今年前三季度的港股主题基金产品最高盈利不足15%,而最高亏损却超过30%,公募旗下的港股权益产品在最近三年内累计亏损在20%至40%间,占据相当大的比例,这导致港股基金尤其是主动权益类基金产品的规模一直处于迷你状态。

以华南地区一家超大型公募旗下港股产品为例,该产品在2015年初尚有23亿份的总份额,但目前基金份额不足2亿份,这意味着这只头部公募所运营的港股产品,90%的基金份额已经流失。“现在港股产品也很难发出大规模,港股市场的难度比A股大太多。”上述基金公司市场部人士强调。

业内人士认为,公募在港股市场的主动权益类产品数量较少的事实,也意味着一旦相关港股产品走向清盘,只管一只产品的港股基金经理,有较大几率将被置于“软性裁员”的境地,转岗至港股指数基金或内地A股基金的可能性往往较低。

或与公募营收压力有关

业内人士认为,公募加速清盘产品以及存

公募清盘迷你基金产品或变成了一种“软性裁员”、降本增效的方式。记者注意到,今年以来多家公募发布的基金终止合同公告背后,都隐含着对基金经理的“软性裁员”,尤其是在利润水平较低的港股产品上,尽管相关基金公司并未发布解聘公告,但无基可管的基金经理被迫“回炉”的现实,往往意味着基金经理正走在寻找下家的路上。

在的“软性裁员”,也可能与公募当前面临的营收压力有关。

从目前来看,由于市场深度调整,市场低迷导致基金业绩不振,一方面新基金发行受阻,另一方面不少存量基金规模大幅缩水,由此带来的营收压力明显增大。此外,基金产品降费也给

基金的营收带来了影响。

今年7月,包括易方达、南方、广发等国内头部公募率先发布公告称,将调低旗下部分权益类基金的基金费率及托管费率并修订基金合同等法律文件。其中,绝大多数产品的调整方案由调整前管理费1.5%、托管费率0.25%,变为

调整后管理费1.2%、托管费率0.2%,自7月10日生效。此后,越来越多的公募加入其中,包括营收较小的小型公募基金。市场普遍认为,此次降费将全面优化公募基金费率模式,稳步降低行业综合费率水平,将实质性倒逼基金公司提升投研核心竞争力,并在一定程度上让利基

金持有人。

不过,降费也影响到了一些中小公募的营收水平。Wind数据显示,截至2022年年末,公募基金前十名基金公司的管理规模合计达到10.54万亿元,占全市场总规模的四成,而管理规模低于1000亿元的公募基金管理公司多达100家,这些公司的总管理规模约有3万亿元,占全市场总规模仅一成。基金公司头部效应越来越显著,两极分化越来越严重,而营收与盈利能力正在相当程度上决定中小公募的产品运营支出、人才储备支出能力。

显而易见的是,基金公司的盈利能力与公司运营息息相关,但中小公募普遍出现的微利甚至亏损,却令此类公司难以覆盖行业激烈竞争中的各项运营支出。根据上市公司2023年半年报所披露信息,从亏损的基金公司来看,净利润依然处于亏损状态的公司几乎清一色为中小基金,其中,瑞达基金上半年亏损超550万元,红塔红土基金亏损超1400万元,江信基金亏损超2200万元,九泰基金亏损超3100万元,甚至一些成立时间较早的老牌基金公司今年上半年也处在亏损边缘。比如,中海基金成立时间长达20年,但逐步沦为中小公募后,2023年上半年的净利润仅有约100万元,较去年同期净利润下降高达93%。

“规模的好处在于,当我们想布局一些产品业务以及想挖一些人才的时候,我们可以不太吝啬支出。”深圳一家基金公司总经理接受记者采访时表示,公司在基金经理等投研岗位的薪酬处于行业中上水平,相当部分的基金经理从内部提拔,同时规模和盈利能力也确保了基金经理团队的稳定性。

前三季度超八成主动权益基金亏损 首尾业绩相差95%

证券时报记者 陈静

随着9月行情收官,前三季度公募基金成绩单出炉。

今年以来,A股市场结构性行情深度演绎,上半年人工智能、“中特估”等主题轮番上涨;三季度以来,煤炭、地产、非银金融等板块表现相对突出。

从各类基金前三季度平均业绩表现来看,债券类基金、QDII(合格境内机构投资者)基金、货币基金表现较好,主动权益类基金平均业绩告负。

极致行情下,主动权益基金业绩表现分化。布局AI(人工智能)主题基金虽回吐不少收益,但年内表现依然领先,重仓能源板块的基金业绩垫后,公募基金业绩首尾相差95个百分点。

债券型基金领先

今年以来,A股权益市场震荡起伏,债券市场稳步抬升,今年前8月债券市场呈现牛市格局。

近期,在稳增长、提振信心政策密集出台,股市触底反弹等背景下,股债跷跷板效应再现,债市出现明显调整。根据最新数据,中证债指数9月下跌近0.39%,有纯债基金甚至单日下跌1%。

Wind数据显示,逾3000只债券基金中,近八成债券基金9月亏损,格林泓利A、金鹰元丰A、湘财鑫利纯债A、银华可转债等7只债基单月跌超2%。

不过,从各类基金前三季度平均业绩表现来看,债券类基金仍处于领先地位。数据显示,债券型基金、QDII基金和货币市场基金前三季度业绩可圈可点,均取得了正收益,平均收益率分别为2.32%、1.63%、1.34%。

大多数债券基金年内业绩表现不俗。Wind统计显示,近九成债券基金净值今年已创下了历史新高。截至三季度末,93%的债券基金年内取得了正收益,工银可转债、天弘稳利A这2只基金今年以来回报率超10%。

与股票基金的高波动相比,债券基金的波动较小,收益也相对稳定一些。长期来看,债券基金凭借较低风险和稳定收益被视为居民财富避险时代的重要产品之一,在居民资产配置中的地位不容忽视。

Wind数据显示,目前债券型基金的规模已达8.5万亿元,占公募基金总规模三成,在各类型基金中增长最为迅速,相比5年前的规模已



增长3.6倍,相比10年前的规模则增长了20倍。

有业内人士表示,短期来看,债券市场牛市氛围消失后,债市震荡的幅度有所加大。资金面、利率债供给、短期经济数据表现等,都可能对市场形成一定程度的扰动,体现为阶段性的调整风险和机会。

超八成主动权益基金亏损

相比之下,主动权益基金的收益率整体表现堪忧。Wind统计显示,今年以来,仅不到两成主动权益基金年内实现正收益,超八成基金年内亏损,其中四成基金产品年内跌幅超10%。

具体来看,跌幅超20%的基金产品数量有300多只,亏损基金数量较此前明显增加,跌幅居前的基金重仓新能源等板块。

这种亏损现象在百亿基金中亦十分常见。主动权益基金中,规模超百亿的基金产品有42只,上述基金今年以来平均亏损幅度达

9.9%,仅华商新趋势优选、华泰柏瑞鼎利A、兴全商业模式优选、兴全新视野、安信稳健增值A与广发多因子6只收获正收益。

不难发现,亏损幅度居前的百亿基金不少为能源、医药、消费相关的主题基金。

今年以来,以申万一级行业来看,通信、传媒和计算机行业年内涨幅仍领先,累计涨幅分别为34.6%、20.5%和12.6%;此外,石油石化、家用电器、机械设备、非银金融等板块年内涨幅均超6%。申万商贸零售行业表现较差,年内下跌24%,美容护理、电气设备、社会服务、农林牧渔等多个板块年内跌幅均超10%。

在过去两三年的结构性行情中,医药、消费、科技、新能源等领域成为公募基金布局的主要方向,相关主题基金也获得了较好收益。今年以来表现较好的板块,此前公募主动权益基金布局并不多,这也是今年以来主动权益基金整体表现不佳的重要原因。

三季度以来,随着煤炭、地产、非银金融等

周期以及医药细分板块走强,相关基金业绩纷纷回血,如中银创新医疗A、永赢医药创新智选A、东方周期优选、金鹰周期优选、嘉实资源精选A单季回报均超4%。

“含AI量”基金回吐盈利

随着下半年市场风格的切换,“含AI量”基金不断回吐此前浮盈。上半年主动权益类基金收益冠军诺德新生活A,年内收益率从75%回落至23%,位列第18名,该基金由基金经理周建群管理,上半年重仓了TMT(科技、媒体和通信)板块。

与此同时,周思越管理的东方区域发展接棒前三季度公募基金冠军宝座。从今年以来的业绩表现来看,东方区域发展以55%的收益率继续位居市场产品第一名。

2023年二季报显示,东方区域发展混合前十大重仓股“大换血”,将一季度重仓的计算机行业全部换成了酒类公司。二季度末,东方区域发展混合前十大重仓股分别为山西汾酒、泸州老窖、洋河股份、青岛啤酒、贵州茅台等清一色的酒类公司。此前,该基金从2022年四季度末将前十大重仓股由从房地产调整至科技板块。不难发现,该基金不断进行行业轮动并踩准节奏,使基金净值在今年脱颖而出。

尽管“含AI量”基金不断回吐,但不少基金仍保持领先地位。全市场排名第二和第三的分别为刘元海管理的东吴移动互联、东吴新趋势价值线,今年以来回报率分别为47.5%、44.4%,这两只基金净值主要受益于科技板块细分领域的上涨。此外,主动权益基金中,广发电子信息传媒产业精选A、泰信行业精选A涨幅近30%。

有人欢喜有人愁,也有一批没有把握住行情的基金年内遭遇亏损。前三季度亏损幅度最大的中航新起航A也是一只主动权益基金。该基金成立于2018年,今年以来收益率为-40%。与冠军基金相比,两者相差95个百分点。

二季报显示,该基金重仓股主要集中在光伏、储能等方向,二季度末的重仓股包括派能科技、禾望电气、禾迈股份、阳光电源、固德威等企业。而今年以来新能源赛道表现乏力,该基金净值受损在所难免。

