



SECURITIES TIMES



券商中国



券中社

2025年5月26日 星期一

A5~A8

首批创新浮动费率基金本周开抢 众多产品细节曝光

证券时报记者 裴利瑞

在上周五刚刚获批之后,首批创新浮动费率基金周末便陆续开始披露基金合同、招募说明书及发售公告,这批创新产品的管理费计算方法、基金经理阵容、发售日期、募集上限设定等重要信息正式浮出水面。

公告显示,首批创新浮动费率基金将于5月27日起陆续开启发行,并将于6月份结束募集,各家基金公司派出了长期业绩稳健优异的良好将出战。

多家基金公司表示,浮动管理费基金改革是优化主动权益类基金、督促基金行业经营模式转变的有力途径,也意味着浮动费率基金在经过多年的探索和多次试点后,将以更切合投资者需求,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将迈向常态化。

1 费率浮动细节曝光

从5月7日《推动公募基金高质量发展行动方案》(以下简称《行动方案》)落地,到5月16日26只产品集体上报,再到5月23日获批,5月27起陆续开始发行,首批创新浮动费率基金产品的节奏十分高效。

最新披露的招募说明书和基金合同,曝光了创新浮动费率基金备受关注的产品设计。具体来看,这批创新浮动费率基金均采用开放式运作,管理费根据每一基金份额的持有期限与持有期间年化收益率,在赎回基金份额或基金合同终止的情形发生时确定该笔基金份额对应的管理费。

当投资者赎回基金份额或基金合同终止的情形发生时,持有期限不足一年(即365天,下同),则按1.20%年费率收取管理费;持有期限达到一年及以上,则根据持有期间年化收益率分为以下三种情况,分别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(扣除超额管理费后)超过6%且持有收益率(扣除超额管理费后)为正,按1.50%年费率确认管理费;若持有期间年化超额收益率在-3%及以下,按0.60%年费率确认管理费;其他情形按1.20%年费率确认管理费。

也就是说,以中间档1.2%为基础,在业绩表现好时,管理费费率最高可以获得向上25%的适度激励。但如果业绩表现不佳,则会最低有向下50%幅度的管理费扣减,这意味着这批产品对管理费率的升降档做了非对称设计,升档幅度明显小于降档幅度,相较于管理人的激励,更加强调对投资者利益的保护。

交银施罗德基金表示,对于新型浮动费率基金的发行和运作,公司做了充分的研究论证,既要促使投资端提升把握市场周期规律的主动

已经披露基金合同的浮动费率基金

基金代码	基金简称	发行日期	募集份额上限(亿元)	业绩比较基准	基金经理
024452.OF	博时卓睿成长A	2025/5/27	—	中证800指数收益率*70%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*15%+中债综合财富(总值)指数收益率*15%	田俊维
024429.OF	东方红核心价值A	2025/5/27	20	沪深300指数收益率*60%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*20%+中债综合指数收益率*20%	周云
024431.OF	富国均衡配置A	2025/5/27	—	沪深300指数收益率*70%+中债-国债总全价(1-3年)指数收益率*15%+恒生指数收益率*10%+银行人民币活期存款利率(税后)*5%	孙彬
024448.OF	广发价值稳进A	2025/5/27	80	中证800指数收益率*70%+中债-新综合全价(总值)指数收益率*20%+中证港股通综合指数收益率*10%	王明旭
024461.OF	宏利睿智领航	2025/5/27	—	沪深300指数收益率*70%+中债综合全价指数收益率*20%+恒生指数收益率*10%	孟杰
024437.OF	华安竞争优势A	2025/5/27	—	中证800指数收益率*65%+中债综合全价指数收益率*20%+中证港股通综合指数收益率*15%	栾超
024443.OF	华夏瑞享回报A	2025/5/27	50	中证800指数收益率*60%+中证港股通综合指数收益率*20%+中债综合全价指数收益率*20%	王君正
024441.OF	汇添富均衡潜力优选A	2025/5/27	—	中证800指数收益率*55%+中债综合指数收益率*25%+恒生指数收益率*20%	卞正
024433.OF	嘉实成长共赢A	2025/5/27	30	中证800成长指数收益率*70%+中债综合财富指数收益率*20%+恒生指数收益率*10%	李涛
024439.OF	交银瑞安A	2025/5/27	—	沪深300指数收益率*70%+中证综合债券指数收益率*25%+恒生指数收益率(人民币计价)*5%	黄鼎
024462.OF	南方瑞享A	2025/5/27	—	沪深300指数收益率*60%+中债总指数收益率*25%+恒生指数收益率*15%	李锦文、袁立
024471.OF	平安价值优享A	2025/5/27	50	沪深300指数收益率*70%+中证全债指数收益率*25%+恒生指数收益率(经汇率调整)*5%	何杰
024435.OF	天弘品质价值A	2025/5/27	50	沪深300指数收益率*60%+中证港股通综合指数收益率*20%+中债综合指数收益率*20%	贾腾
024450.OF	易方达成长进取A	2025/5/27	50	中证500指数收益率*65%+中债总指数收益率*20%+中证港股通综合指数收益率*15%	刘健维
024455.OF	银华成长智选A	2025/5/27	—	中证800成长指数收益率*60%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*20%+中债综合指数(全价)收益率*20%	王晓川
024446.OF	中欧大盘智选A	2025/5/27	—	沪深300指数收益率*80%+中债综合指数收益率*15%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*5%	沈悦

数据来源:Wind 裴利瑞/制表

■ 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%且持有收益率(扣除超额管理费后)为正,按1.50%年费率确认管理费;若持有期间年化超额收益率在-3%及以下,按0.60%年费率确认管理费;其他情形按1.20%年费率确认管理费。

2 精兵良将纷纷出战

对于这批重点产品,各家基金公司派出了长期业绩稳健优异的精兵良将出战,拟任基金经理中既有经验丰富的公募老将,也有表现亮眼的成长新秀,还有独具特色的基金经理。

有不少基金公司派出了投研部门的领导亲自“挂帅”,比如,广发基金派出总经理助理、投资管理部总经理王明旭,富国基金派出权益投资部权益投资总监孙彬,华安基金委任北京权益团队负责人栾超,天弘基金由刚加入公司便担任权益投资部总经理的贾腾领军,宏利基金则由研究部总经理孟杰挂帅。也有不少公司派出了新锐绩优基金经理,比如银华基金的王晓川、汇添富基金的卞正、

性和能力,提升产品收益;同时也要有效控制产品波动,形成公司与投资者共赢的局面;在投资者陪伴的频率、深度以及营销时点的选择方面也要下功夫,让投资者充分了解基金的投资风格、收益特征,与投资者长期并肩同行。

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《行动方案》的积极响应和迅速落实,也体现了行业对基金收费模式的有益探索,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。

离团队制还有距离

共管模式虽是基金经理团队制模式的有益探索,但距离实质性的团队制还有不少距离。

3 轻规模重投资者回报

在已经发布公告的基金公司中,也有几家公司设置了募集上限。其中,募集上限设置最高的是广发价值稳进,为80亿元;设置目标较低的是东方红核心价值,目标为20亿元。整体来看,基金公司的发行目标普遍集中在30亿元和50亿元。

不过,在监管强化首发重实量、避免“高开低走”的销售导向下,多家公司向证券时报记者透露,公司并不会盲目拼首发“虚火”,不少基金公司内部的心理预期目标是10亿元左右。

“浮动费率产品是公募基金改革的重要实践,未来还有更多产品申报,甚至有可能进入常态化发行。所以,我们是以长期视角来做这个产品,不依靠‘帮忙资金’,不看重首发规模,希望通过提高投资者持有体验的方式慢慢做大规模。”有基金公司渠道人士透露。

部分分公司则透露,公司将通过发起式基金或自购的方式,进一步和投资者利益深度绑

交银施罗德基金的黄鼎、易方达基金的刘健维、博时基金的田俊维等。另据渠道人士透露,招商基金的朱红裕、景顺长城基金的农冰立、兴证全球基金的陈聪、大成基金的杜聪等基金经理或也将现身首批浮动费率基金的基金经理阵容中。

汇添富基金表示,公司持续推进投研体系建设,在《行动方案》出台之前,就已将规则化纳入投资管理全流程,并对考核激励机制进行了前瞻性优化,不断强化业绩比较基准的“锚”与“尺”功能,旨在全面提升投资行为稳定性和业绩可持续性。汇添富已全面建立以产品定位为核心、以业绩基准为量尺的考核

评价体系,强调考察基金经理获得超额回报的能力。

交银施罗德基金表示,公司在2023年便参与了浮动费率产品试点,成立以来以相对稳健的运作为持有人创造了良好的持有体验,公司在浮动费率试点产品中不断探索,在组合管理的成熟化、公司级、平台级的投研转化和风险约束中持续积累经验,是浮动费率基金管理的实战派。

对于未来市场走势,已有拟任基金经理释放心。平安价值优享混合拟任基金经理何杰表示,展望中期,宏观面处于外需冲击和内需提振交织的复杂阶段,但好的一面是,市场对外需的悲观预期已经比较充分,对内需的改善预期底部抬升。基于此,判断市场整体向下空间有限,对中长期市场持相对积极的态度。

定。比如,中欧大盘智选混合便选择了发起式基金的方式,这意味着在产品发行时,来自基金管理人等发起资金的认购金额不低于1000万元,且持有期限不低于三年。

中欧基金表示,在当前公募费率改革的背景下,通过利益绑定增强投资者信心,进一步凸显了基金管理人、持有人“风险共担、利益共享”的理念。

广发基金相关人士也表示,公司将着力提升核心投研能力,重视投资者实际回报,推动基金管理人、投资者的长期价值共生。此外,公司还将不断探索和积累创新产品的管理运营经验,为投资者提供更为丰富的选择。

在该北京公募人士看来,未来的基金经理团队制发展,要从公司投研文化和投委会机制方面,做好激励约束和价值观导向。基金经理团队制,应该是自上而下机制创新的结果,要基于投委会制度优化,整合内外部宏观、产业、资产配置等力量形成一个团队,从而把团队力量输出到基金经理团队制的小团队中。没有这种系统化的制度供给,仅抓小团队管理是行不通的。从持有人的角度看,他们非常希望自己持有的共管基金,能在持仓、定期报告分析等方面,呈现出共管分工情况,以及每个人为投资做出的努力。

前述北京资深公募投研人士称,基金经理团

基金经理团队制受关注 公募探索投研一体化改革

证券时报记者 余世鹏

在高质量发展大背景下,基金经理团队制管理模式(以下简称“团队制”)成为提升公募基金投研能力建设的重要抓手。

从证券时报记者多方采访来看,团队制设想目前已得到基金业内相关人士的高度认可。受访人士对记者表示,近年出现的投研一体化和基金经理共管模式有望成为团队制的有益探索,但这与真正意义上的团队制还有不少距离。团队制模式的真正实施,既要着手于基金经理间的优势分工,更要从自上而下的投研机制变革抓起。

已有实践探索

5月7日,证监会发布的《推动公募基金高质量发展行动方案》提到,要建立基金公司投研能力评价指标体系,引导基金公司持续强化人力、系统等资源投入,加快“平台式、一体化、多策略”投研体系建设,支持基金经理团队制管理模式,做大做强投研团队。

在此之前,已有基金公司逐步着手进行投研一体化实践探索。同时,也有基金公司通过基金经理多人共管模式,来扭转大规模基金的单一策略和能力圈制约的弊端。

北京一位公募投研人士对证券时报记者表

示,在基金行业过往发展过程中,一只基金由两名以上基金经理共同管理的情况并不少见,特别是“固收+”和公募REITs等产品。但有意识通过共管形式来提升投研能力建设,实际上是近几年来才出现的新变化,这有望成为基金经理团队制管理模式的有益探索。

截至目前,主动权益基金整体上虽仍是单人管理居多,但两人乃至三人共管的基金也在明显增多。比如,银华新能源新材料量化由李宜璇、张凯、杨腾共同管理,摩根红利优选由胡迪、何智豪、韩秀一同管理,工银产业升级由杜洋、高京霞、刘展硕共同管理,中欧恒利三年定开由沈悦、罗佳明、付信佳共同管理。

“单个基金经理管理基金,虽然可以最大程度激发积极性,但也存在部分基金个人色彩过于鲜明、单押赛道博取短期业绩等情况,且基金经理变动还可能会引发业绩不可持续性和投资风格改变。团队制管理通过分工协作和严谨的决策流程,有望实现基金经理间的优势互补,提高对不同风格和赛道的兼容性,提升业绩稳定性,也避免因人员流动对投资者体验的影响。”国泰基金对证券时报记者称。

离团队制还有距离

共管模式虽是基金经理团队制模式的有益探索,但距离实质性的团队制还有不少距离。

北京一位资深公募投研人士对证券时报记者称,无论从业绩还是基金定期报告等方面,当前的共管基金尚没体现出“1+1大于2”的效果。如果一只基金长期由某位基金经理管理,他大概率不愿意别人贸然参与进来。如果参与管理的都是成熟基金经理,彼此间可能难以共处,往往会出现“三个和尚没水喝”的情况。

国泰基金也说到,共管基金可能存在投资决策分歧、协调成本高、责任界定模糊等问题,基金公司需对共管基金基金经理之间的角色定位、分工方式、协调机制等方面做出明确规定。

从证券时报记者过往跟踪来看,共管基金主要有以下三种类型:

一是以知名基金经理为主的共管类型,其他人多是成熟基金经理,这更多是挂名意义上的共管。二是通过增聘基金经理来应对基金经理离职。近期部分基金产品的基金经理即采用了“先增聘后离职”的做法。晨星的观点认为,这是各种增聘基金经理的情况中,投资者最不希望看到的,因为基金未来的投资动作、风格特征和业绩,都可能随新基金经理的接手而发生改变。

三是“传帮带”类型共管基金。华南一位权益基金经理对证券时报记者表示:“好的传帮带,核心是看领头人是否足够专业和愿不愿意带。在这基础上,师傅只给原则性指导,但不干预太多细节。我旗下个别基金目前也和其他年轻基金经理共管,我分了部分仓位给他们,他们具体

主编:王基名 编辑:汪云鹏 美编:刘晓庆