

基金经理“一拖多”严重 有人管理30只基金

证券时报记者 李树超

随着基金数量迅速扩容,基金经理人才荒在加剧,一位基金经理管理多只产品的“一拖多”现象愈演愈烈,基金经理管理基金数量最多的已经达到30只。

多位业内人士表示,“一拖多”现象对指数或固收类产品业绩影响不大,但对主动管理基金的影响不容忽视。

最多一人管30只基金

6月20日,鹏华基金旗下中长期纯债型基金鹏华丰茂开始募集,资料显示,该基金的拟任基金经理祝松已是鹏华普天债券、鹏华丰润、鹏华产业债、鹏华丰华等4只债券基金(若有A、C份额合并计算,下同)的基金经理,并与王宗合、彭建辉、刘方正、初冬共同管理着鹏华金城保本、鹏华弘泰、鹏华双债加利等3只产品,加上新基金鹏华丰茂,祝松参与管理的基金数量将达到8只。

同样的事情也出现在鹏华另一位基金经理李君身上。6月20日开始募集的灵活配置型基金鹏华兴益,李君将出任基金经理,而李君当前已经在单独管理鹏华兴华、鹏华弘安、鹏华兴利等3只灵活配置型基金,并与袁航、刘太阳、刘方正等共同管理鹏华弘盛、鹏

一个基金经理管理两三只产品是比较正常的,如果基金规模比较小,管理四五只也问题不大。但管理几十只,估计连基金名称都记不全,做好投资的难度可想而知。

凸显公募人才荒 主动产品业绩或受影响

基金数量迅速扩容,基金人才相对短缺,是造成基金经理“一拖多”现象的主要原因。数据显示,截至6月20日,全市场基金数量多达3049只,而去年同期为2313只,一年增长了31.82%。

北京某中型公募基金基金经理表示,一方面,今年以来固收类产品发行较多,基金数量大幅增加;另一方面,基金经理变动加大,人才流失加剧,公司普遍面临基金经理人才短缺的局面。

北京一位基金研究人士认为,基金经理“一拖多”主要是基金公司“老人”不够,而基金数量增加过多。一般而言,一个基金经理管理两三只产品是比较正常的,如果基金规模比较小,管理四五只也

问题不大。但管理几十只,估计连基金名称都记不全,做好投资的难度可想而知。

凸显公募人才荒 主动产品业绩或受影响

基金数量迅速扩容,基金人才相对短缺,是造成基金经理“一拖多”现象的主要原因。数据显示,截至6月20日,全市场基金数量多达3049只,而去年同期为2313只,一年增长了31.82%。

北京某中型公募基金基金经理表示,一方面,今年以来固收类产品发行较多,基金数量大幅增加;另一方面,基金经理变动加大,人才流失加剧,公司普遍面临基金经理人才短缺的局面。

北京一位基金研究人士认为,基金经理“一拖多”主要是基金公司“老人”不够,而基金数量增加过多。一般而言,一个基金经理管理两三只产品是比较正常的,如果基金规模比较小,管理四五只也

问题不大。但管理几十只,估计连基金名称都记不全,做好投资的难度可想而知。

该基金研究人士称,基金经理“一拖多”说明了很多问题:一是公司本身实力欠缺,研发团队和产品数量不匹配,在产品线的规划上对自身管理能力缺乏清晰的认识;二是团队培养跟不上公司发展,如果多数基金经理管理产品在4只以上,说明公司研发团队是不够的。

谈及基金经理“一拖多”对投资业绩的影响,该研究人士表示,如果同时管理的基金投资范围比较窄,基金类型比较一致,对投资业绩影响比较小;如果基金产品投资范围比较宽泛,投资类型多样,投资业绩影响会比较大。

有业内人士分析认为,基金经理“一拖多”对业绩影响因素包括两种:一种是基金类型。如果管理的都是同类型指数类产品、债券基金或货币基金,对这类产品的业绩影响不大;但对灵活配置基金、混合基金等主动管理基金影响就比较大;第二种是基金规模,如果基金规模相对偏小,即便是主动基金多管理几只影响也不大。如果基金规模较大,同时管理较多产品就会受到明显影响。

如果基金经理管理了很多投资类型不同的基金,基金的规模大小不一,操作起来比较困难。但从基金公司角度而言,如果基金规模小又去专门配置基金经理,从成本收益考虑,公司会不划算。”该人士称。

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春:以点代面低仓位参与热点轮换

上周,全球主要股指普遍下跌,A股跌幅相对稍小。博时基金首席宏观策略分析师魏凤春对本周A股市场持中性看法,除新能源汽车外,市场或会出现几个热点,而投资者能做的就是以点代面,以低仓位参与热点轮换。

魏凤春认为,目前A股行情的特点是“点”而不是“线”和“面”的结构,当前没有像样的结构性行情,或者结构越来越小。然而,即便是“点”的行情,市场赚钱效应相对温和,在成交不够活跃的市场上,支撑了投资者的情绪和风险偏好。

从近期的经济数据看,国内经济可能面临下行压力。5月基础设施投资有所回升,但幅度有限,不足以抵补制造业投资下滑。从金融数据看,包括地方债发行在内的社会融资总量环比增速明显下降,信贷宽松力度有所下降。而为了维持政府投资力度,财政支出或将维持高位。

上周对股市影响较大的政策

是证监会修改《上市公司重大资产重组办法》,监管层明确规范借壳上市行为,抑制“炒壳”与忽悠式重组,短期对壳资源个股形成打压,中长期则可能改变A股的投机生态,形成奖优罚劣的市场机制,促进优秀企业成长。

魏凤春对本周A股市场略偏中性。一方面,MSCI新兴市场指数暂缓纳入A股,之前的反弹理由已不成立。另一方面,股市监管趋严,经济下行压力加大,海外风险有待落地,这对股市短期运行都将有所抑制。而对市场乐观的理由仅在于投资者情绪尚好以及私募投资者仓位偏低。他认为,自5月下旬由OLED、新能源汽车等带动的反弹已持续了三周多时间,尽管指数空间比较局限,但是赚钱效应较好,个股空间已经不小。接下来如果不能“以点带面”,那么指数行情就难以期待。这种情形下,市场或会出现几个热点,而投资者所能做的就是以点代面,用低仓位参与热点轮换。

(李涪涪)

定制机构施压 年内20余只基金降低费率

证券时报记者 李沪生

市场低迷,收益下降,机构委外资金开始计较起基金费率那零点几个百分点,压力之下,今年以来已有20多只基金主动下调管理费、托管费等费率。

相比每逢季末年末的机构帮忙资金,委外资金持有基金的期限更长,话语权也更强。

机构要求降费提高收益

业内人士表示,今年委外资金的大规模入市带动了基金壳资源的增长,但由于收益普降,机构感觉基金0.8%~1%的管理费过高,希望通过降低费率来缩减成本。根据记者不完全统计,今年以来已有26只基金公告召开持有人大会投票表决降低基金费率的议案,其中21只已公告议案通过。

记者从多家基金公司了解到,虽然机构降低管理费需求迫切,但基金公司也并非逆来顺受。业内设定了0.6%的管理费底线,偶尔有基金公司可以降得更低一点,托管费一般也都在0.12%上下。

记者翻阅基金公告发现,大多数基金均将管理费调整为0.6%,国泰睿吉、广发安心回报调整后的费率分别为0.9%和0.7%,略高于平均水平,博时新收益基金则从原本的0.8%降至0.5%。

在托管费率上,前海开源沪港深汇鑫、大成景辉、大成景沛、中融新经济等基金纷纷突破0.12%的底线,降至0.1%。

此外,博时旗下8只基金还公告更改赎回费率,其中7只纯债基金将原先持有超过2年免收赎回费的门槛降至3个月,而博时新财富也将原先

近期下调费率的部分基金			
基金名称	召开持有人大会日期	修改议案	机构投资者占比(%)
广发安心回报	6月20日-7月20日	管理费由1.0%降至0.7%,托管费由0.2%降至0.12%	88.14
泰达新丝路	7月7日-7月20日	管理费由0.70%降至0.6%	93.32
景顺长城安享回报	6月3日-7月3日	管理费由0.8%降至0.6%	99.31
前海开源沪港深汇鑫	6月3日-7月1日	管理费由0.9%降至0.6%,托管费由0.15%降至0.1%	
东方盛世	6月3日-6月29日	管理费由1.0%降至0.6%	
信达信用债	5月10日-6月9日	管理费由0.75%降至0.6%	99.05
大成景辉	5月4日-6月6日	管理费由0.9%降至0.6%,托管费由0.15%降至0.1%	
大成景沛	5月4日-6月6日	管理费由0.9%降至0.6%,托管费由0.15%降至0.1%	
博时新机遇	5月5日-5月31日	管理费由1.2%降至0.6%,托管费由0.25%降至0.15%	
广发安享	4月18日-5月18日	管理费由1.0%降至0.6%,托管费由0.2%降至0.12%	
国泰睿吉	4月13日-5月17日	管理费由1.5%降至0.9%	98.47
博时新策略	4月15日-5月10日	管理费由1.0%降至0.6%,托管费由0.25%降至0.15%	
景顺长城稳健回报	4月13日-5月13日	管理费由0.8%降至0.6%	99.3
中融新经济	3月31日	管理费由1.5%降至0.6%,托管费由0.25%降至0.1%	
中加心享	3月28日	管理费由1.0%降至0.6%等	

数据来源:基金公告 李沪生/制表 吴比较/制图

一年以上免收的门槛改为6个月。

记者了解到,还有一些基金直接公告降低费率并未召开持有人大会表决,包括易方达新益、易方达新鑫、易方达新利、易方达新享等基金,上述基金均将管理费从0.8%降至0.6%。

记者算了一笔账,对机构而言,管理费从0.8%到0.6%,就可以多实现0.2%的收益,按多数委外资金2亿元的成立规模计算,降低费率将使每一只机构定制基金节省40万元,而基金管理费率降低幅度最大的中融新经济——从1.5%降至0.6%,机构则将多获得180万元。

虽然看起来并不多,但记者梳理数据发现,这26只基金今年来收益并不理想。截至6月20日,今年来取得正收益的有20只,但收益多不足1%,业绩最高的博时新策略A份额也

仅有2.18%。在今年市场低迷的情况下,机构不得不通过其他手段来提高收益,降低管理费只是其中之一。

恐机构赎回基金配合

机构压力之下,基金公司在当明中明显话语权不够。

据上述业内人士介绍,原本更改基金费率无需召开持有人大会。而26只基金全部都是通过持有人大会决定是否降低费率,无一直接降低费率。按照合同约定原本基金公司可以直接发布公告来降低费率,但由于机构的参与,不得不召开持有人大会。

而从2015年报披露的数据来看,26只基金有持有人占比公布的有7只,机构占比均超过85%,景顺长城安享回报、信达信用债、景顺长城稳健回报占比

均超过99%,几乎完全由机构持有。

正是由于召开持有人大会的多为机构定制产品,投票通过率极高,基本上参与的持有人占比都在90%以上,100%投票通过。

正因为机构有赎回的意愿,基金公司不得已只能同意降低费率。”一位基金公司人士说。

机构赎回对基金的影响有多大?举个例子,2015年,打新基金机构的赎回比例超过95%,打新基金会频频单日净值暴涨,这虽然对剩下的投资者是个利好,但若规模不能回到5000万以上,这些基金都将面临清盘的风险。

基金研究人士表示,随着委外资金的逐渐进入,机构定制基金数量将会进一步增加。而如果这些基金在成立时未能与机构谈妥满意的费率,后续降费率的情况还会出现。

前海开源基金执行投资总监谢屹:美联储7月9日加息概率甚微

上周,美联储发布6月份FOMC会议声明,决定维持利率在0.25%-0.50%不变,且没有提到7月加息前瞻。前海开源基金执行投资总监谢屹表示,近期的非农数据意外下滑和英国脱欧公投是美联储推迟加息的主要原因,7月和9月的加息概率几乎为零。

谢屹认为,目前已进入6月下旬,没有足够的证据对加息形成支持,除非数据突然转好,且其程度和5月非农数据突然转差的程度相当。9月则是美国大选占主导的时间区间,美联储通常不太可能以加息的方式来吸引公众注意。

在资产配置上,谢屹最看好黄金(高通胀情况)和美债(低通胀情况)等避险资产,尤其是黄金。虽然从3月至今的几次联储议息周期中,耶伦主席的鸽派言论之后总会

伴随着各州联储官员的鹰派讲话,使得美元指数下行的速度放缓,制约黄金的快速单边上涨。但最终美联储的决议将不得和基本面一致,而美国经济基本面的疲弱和滞胀预期的持续也最终使得黄金在震荡中创出年内新高。因此,维持从现在到今年年底,黄金有10%以上涨幅的判断,金价预计在1400美元到1500美元/盎司之间。

除了实物黄金、黄金ETF等标的之外,谢屹更推荐黄金类的股票和金银珠宝基金。截至6月16日,沪深300年内下跌17%,而谢屹管理的金银珠宝基金则上涨了28%,超越了股市基准和黄金本身的涨幅。谢屹表示,目前A股整体处于低位,若未出现20%的反弹(即收复今年的下跌),黄金采掘类基金的回报率能超越其年初至今的涨幅。

(李涪涪)

银华沪港深增长基金正在发行

伴随着深港通启动预期升温,港股市场成为投资者跨境资产配置的重要路径。据悉,银华沪港深增长股票型基金6月20日起开始发行,投资者可通过各大银行、券商及银华基金官方直销平台认购。

据介绍,银华沪港深基金10元起购,投资范围覆盖沪、深、港三大交易所。作为股票型基金,银华沪港深增长持有股票占基金资产的比例为80%~95%,其中投资于港股通标的股票的比例占基金资产的0~

95%,基金经理可根据沪港深三地股票投资价值的分析以及折溢价情况,将资产在A股和港股间灵活配置,积极优选具备利润创造能力并且估值水平具备竞争力优势的沪港深上市公司,并通过优化风险收益配比,实现基金资产的长期稳健增值。

拟任基金经理周可彦表示,看好金融、地产、消费品和国企改革四大行业,将精选优质、龙头公司以及两地挂牌、折价幅度大的公司。(李树超)

弱市催生定增基金 发行火爆成基金公司掘金点

证券时报记者 张筱翠

今年以来,市场持续震荡,定向增发受到市场追捧,定增基金也火爆起来,在主动管理型产品乏人问津的情况下,定增类基金一枝独秀,成为基金公司新的掘金点。

数据显示,2016年之前一共只发行了5只定增类公募基金,而今年以来已经发行了6只。证监会最新公开资料显示,截至上周,今年以来在已经上报的基金产品当中,定增主题基金达到19只,获准发行的定增类基

金数量共计8只。

从目前的格局来看,财通、九泰、国投瑞银等基金公司在定增基金市场已形成一定的先发优势,目前规模最大的定增主题基金是财通多策略升级,该基金成立于今年3月份,目前规模约46亿元。此外,九泰、国投、银华等基金公司今年以来集中发力,年内都上报了3只以上的定增类产品;博时基金也在近期加大力度掘金定增市场,分别于4、5月份成立了博时睿远、博时睿利两只定增产品。主动管理型产品发行遇冷,不少基金公司开始寻找新

的产品方向,公募定增类基金成为部分基金公司新的掘金点。”深圳一家基金公司市场总监对记者表示。

“一批基金公司已经形成了发展定增类产品的优势,比如财通基金,他们的项目资源充分,资质也比较好,容易以较好的折扣率拿到优质的项目资源,同时积累起来的经验和业绩,在和第三方销售渠道沟通时,也具备更强的话语权,在募资时优势明显。”深圳一家基金公司市场总监对记者表示。

记者了解到,目前集中上报公募定增基金的多为规模在中上游的基金

公司,而规模较小、实力较弱的小型基金公司倾向于运作成本较低的专户类定增基金产品,成本还是他们最大的考量因素。“我们这种刚刚成立的小型基金公司,赚钱其实是很困难的,最初几年的发展目标是维持正常运营。我们近期发行的定增类基金以专户产品为主,因为专户类产品不受2亿元的规模限制,可以省掉信息披露、律师审计等环节的费用,而且在募资时,通过与商业银行私人银行、第三方销售渠道等机构合作,可以较快实现募资发行目标,降低运营成本。”上述市场总监说。

广发货币B规模两年增5倍

市场低迷,流动性好、业绩优秀的品种受到机构投资者青睐。其中,广发货币B尤其突出,截至今年一季度末,广发货币B规模达到1230.19亿元,较2013年一季度末的197亿增长了5.24倍。

机构投资者的肯定是广发货币B规模增长的重要力量。统计显示,2013年末,广发货币B的机构投资者持有比例为71.55%,到2015年末,这一比例提升至97.28%。

资料显示,广发货币B基金经理温秀娟自2010年起管理广发货币,超过12年的固定收益投资研究经历使温秀娟在资产配置、财务杠杆的运用以及组合的优化方面均具有独到的见解。借助规模优势、良好的业绩表现以及精细化的管理水平,广发货币B未来将更好地为机构投资者提供现金管理工具,凸显其避险生息的资产配置功能。(方丽)