

研究员“手撕”基金经理背后的“迷你基”困局

■青岛财经日报/首页新闻记者 李冬明

财经 老狼财经

才不堪任,德不配位,必遭其累。一位广发基金的研究员,就遇到了这样的老板,恰恰这位老板又喜欢职场PUA。结果是,研究员选择递上辞呈、直接“开撕”。

何许人也?

这两天,记者朋友圈里的业内人士都在晒这份辞职信,据称来自某位广发基金研究员。

没有“感恩”之类的客套话,直接“开火”——一是投研能力弱。其主管产品业绩一塌糊涂,而且缺乏专业知识,甚至是欠缺常识。过去几年的声名鹊起,靠的是市场环境好给的运气。

二是管理能力低。考核太主观,完全看个人喜好,缺乏客观性和公正性。

三是人品素质差。对部门投资经理任命和考核不公正。甚至把这位研究员的投研成果算在另一个人身上。

这封辞职信毫不隐讳地透露了这位老板的关键信息:广发基金资产配置相关部门联席总经理,管理固收+FOF条线。

有业内人士向记者透露,这位神秘的老板或为广发基金资产配置部总经理杨喆。

根据东方财富Choice数据(截至3月26日,下同),目前杨喆管理9只基金,在管规模为58.87亿元,其中规模最大的广发核心优选六个月持有混合(FOF)A,规模为30.54亿元,其任职以来回报率为-21.81%,年化回报率为-9.97%,所有9只基金中只有2只为正回报。

值得注意的是,杨喆负责的是广发基金资产配置部,因此其管理的均为FOF(基金中的基金),也就是她帮着投资者选基金,再用若干基金构建组合。FOF模式主打的是稳健,但大部分杨喆在管基金的年化波动率均高于同类。

东方财富Choice数据进一步说明,近一年、近三年和任职以来,杨喆的阿尔法收益(代表主动投资获得超额收益的能力)均为负数,而贝塔收益(市场上涨带来的整体收益)则为正数。这个评测结果

与研究员辞职信中所说“个人能力有限、靠市场给好运”相互印证。

掌门人能力有限,部门运作就会有些乱。3月21日,广发基金发布公告称,广发积极回报3个月持有(FOF)连续45个交易日基金资产净值低于5000万元人民币,可能触发《基金合同》终止情形。广发积极回报3个月持有(FOF)成立于2023年9月20日,首发募集规模超过2.5亿元,至今刚满半年,就沦为了迷你基金,面临清盘。

踩雷恒大,你不该犯这种错

迷你基金清盘,广发基金不是第一次了。2023年9月,广发粤港澳大湾区创新100基金发布了二次清算报告。该基金的最后运作日为2022年12月14日,因为资产规模触发了清盘条件,从2022年12月15日起进入清算期。但因为持有中国恒大股票,恒大暴雷停牌导致流通股受限,因此该基金清算迟迟未能完成。

你没看错,一只主打科技创新的基金,买了中国恒大这个地产股。根据基金定期报告,2020年年末该基金持有中国恒大2.5万股,尽管此后恒大负面频出,基金进行了减仓,但一直没有清仓。

记者挠破头也没想明白,一只负面缠身的地产股,究竟有何创新之处,让基金经理恋恋不舍?

重仓国联股份,遭遇立案调查风暴

广发基金的“瓜”,真是越扒越多。2023年12月27日,国联股份因涉嫌信息披露违法违规被证监会立案调查,同时收到北京监管局警示函,股价当日一字跌停,三天跌幅超过20%。根据国联股份2023年三季报,广发基金明星基



金经理刘格菰管理的广发小盘成长混合、广发科技先锋混合,刘格菰与吴远怡合管的广发创新升级混合基金位列前十大流通股股东之列。

被立案调查后,国联股份持续下跌,截至2024年2月5日最低点14.80元,累计最大跌幅近50%。从2022年11月的历史最高价90.71元计算,累计跌幅超过80%。

广发基金重仓国联股份,恰恰发生在2022年四季度股价创历史新高后。根据国联股份2022年年报,有5只广发基金产品进入前十大流通股股份,上榜基金数量达到全年最多。延续至2023年三季报,广发基金一直是国联股份前十大流通股股东中,重仓持股最多的单一基金公司。

对照股价走势和持仓数据可以看出,广发基金高位接盘了国联股份。

200多只迷你基金待处理

内部管理混乱、投研决策不严谨、股价高位接盘,上面举例是观察广发基金的三个小切口。从整

体看,广发基金作为资产管理规模行业第三的头部基金公司,正面临来自业绩和规模的双重挑战。

根据海通证券《基金公司权益及固定收益类资产超额收益排行榜》,截至2023年12月29日,广发基金权益类资产过去一年的超额收益率为-12.02%,在所有基金公司中排名150/164,在权益类大型公司中排名12/12。广发基金固收资产过去一年的超额收益率为-0.36%,在所有基金公司中排名128/167,在固收类大型公司中排名13/16。

从规模变化看,去年四季度有15家基金公司的资产规模缩水超过100亿元,广发基金单季度减少804.60亿元,环比下滑6.18%。广发基金单季缩水规模,比后五名总和还要多,超过排名第二的国泰基金约250亿元。

根据东方财富Choice数据,截至3月26日,广发基金旗下有超过200只基金资产规模不足5000万元,这些迷你基金面临清盘挑战。

华尔街有句名言:大而不倒。行业头部公司拥有庞大的用户基数优势,但是如果大而不进甚至是大而倒退,投资者就只能像离职研究员一样吐糟了。

基金公司2023业绩出炉 多数下滑少数实现逆袭

随着上市公司2023年年报进入密集披露期,至少有10家公募基金管理人的经营情况曝光。包括华夏基金、招商基金、信达澳亚基金、中国人保资产、长盛基金、国海富兰克林基金、国联基金、方正富邦基金、中海基金、南华基金等。

总体来看,2023年基金公司大多利润下滑。业内人士认为,费率下降、业绩不佳,以及新基金发行表现不佳,是基金公司营收和利润下滑的主要原因,特别是权益基金占比较高的基金公司受影响更明显。

头部基金公司表现不佳

从最新披露的营收情况来看,有3家公募基金公司2023年的净利润超过10亿元。

华夏基金以20.13亿元的净利润暂时领跑全市场,相比2022年的21.63亿元下降6.93%。招商基金净利润从2022年的18.13亿元下降至2023年的17.53亿元,下滑3.31%。交通银行发布的2023年年报显示,交银施罗德基金去年实现净利润12.01亿元。

此外,国海富兰克林基金、长盛基金、信达澳亚基金、中海基金等公司去年净利润均出现下滑。其中,国联证券旗下小型公募中海基金2023年实现营收1.37亿元,同比下滑25.14%;净利润亏损6698.33万元,创下2018年以来新低。

2023年,公募基金实施费率改革,主动权益基金的管理费率和托管费率普遍下调。深度布局主动权益类基金的基金公司业绩受影响程度较大,如交银施罗德基金2023年业绩同比减少24%。

净利润普遍下滑

值得一提的是,2023年,大多数基金公司的净利润均出现下滑。

比如华夏基金、招商基金、长盛基金、国海富兰克林基金、信达澳亚基金,净利润较2022年均下降超千万元,分别为1.5亿元、0.6亿元、0.13亿元、0.69亿元、0.39亿元,降幅分别为6.95%、3.31%、18.46%、28.29%、18.40%。

不过,也有一家小基金公司出现了净利润扭亏为盈。比如,2023年时,中海基金、南华基金净利润均有超过1000万元亏损,但今年两者的表现不同。

其中,中海基金2023年净利润创下自2018年以来新低,净亏损6698.33万元,2023年实现营收1.37亿元,同比下滑25.14%。而2023年,南华基金公募基金规模首次突破200亿元,报告期内实现营业收入7147.12万元,净利润119.41万元。

业内人士认为,影响基金公司经营情况表现的有几个因素,一是去年下半年以来主动权益基金费率下降,二是去年基金整体业绩表现不佳,三是去年新基金发行表现不佳。这些因素叠加造成去年基金公司营收和利润双双下滑,特别是权益基金占比较高的基金公司受影响明显。相对来说,大力发展ETF和债券基金的基金公司去年在营收和净利润上受到的影响较小。

供稿:《21世纪经济报道》庞华玮/文

首单水电清洁能源公募REITs上市

3月28日,公募REITs市场再迎新力量,嘉实中国电建清洁能源封闭式基础设施证券投资基金(简称“嘉实中国电建清洁能源REIT”)在上海证券交易所上市,成为全国首单以水电站为底层资产的水电清洁能源公募REITs。

公告显示,嘉实中国电建清洁能源REIT于2024年3月15日正式成立,基金存续期限为自基金合同生效之日起36年。认购价格为2.675元/份,本次发售总额为4亿份,募集金额为10.7亿元。

据悉,嘉实中国电建清洁能源REIT在募集期间受到市场各方广泛关注。其中,公众投资者发售部分一日售罄;网下投资者发售提前结束。

对此,市场人士表示,机构网下认购和公众认购均出现了较低配售比,最终个人投资者配售比例为1.94%,网下投资者配售比例为17.42%。这既体现出投资者对清洁能源REITs优质底层资产的认可,也体现出市场对公募REITs产品的肯定和期待。

随着嘉实中国电建清洁能源REIT上市,将公募REITs扩容至水电领域,市场投资情绪或将被继续“点燃”。

在业内人士看来,从投资机会来看,水电站作为电力行业的明星资产类型,运营成本较低,收益稳定,同时兼具节能环保特性,A股市场的水电行

业上市公司也因其成长性和高分红被投资者广泛关注。

“而随着投资端生态建设的不断完善,激发了市场内生动力。”业内人士表示,从2022年至今,公募REITs市场从初期的非理性上涨到震荡下行,再到近期的企稳回升,基本走过了一个完整的市场化过程,均衡机制的韧性得到增强,为后续市场的建设创造了有利环境,公募REITs市场化机制已逐步建立。随着市场持续扩容增类,市场流动性不断提升,公募REITs产品的长期投资价值 and 资产配置价值将进一步得到广大投资者的认可。

来源:证券日报网 田鹏/文

理财课堂

年化收益超5% 银行高收益现金类理财走俏

“您好,近期我行发售的一款活期理财产品,年化收益预计能达到3.2%—3.3%,欢迎配置。”

“活期理财,按天结算利息,安全稳健,灵活资金好选择!几款产品近七日期年化收益3.573%、3.314%、3.210%。”

随着市场的回暖,现金管理类理财产品再次成为银行“引流”和“吸金”的利器。近期,记者注意到,多位银行理财经理在朋友圈等社交平台营销起了现金管理类理财,部分银行在APP首页等渠道也开始推广相关产品。

现金理财成“营销利器”

“近期我行发售一款活期理财,风险很低,年化收益预计能达到3.2%—3.3%,欢迎您咨询和配置。”3月15日,一中都省份城商行理财经理向记者介绍道。

该理财经理推荐的是一款现金管理类产品,每日可申赎,风险等级为1级。理财经理截图及产品详情页面信息显示,3月18日,该产品近七日期年化收益率达到了3.16%。3月22日,该产品七日期年化收益率一度达到了4.593%。

“我行另一款同类型现金管理类产品也已开始募集,年化收益率也预计可以达到3.2%—3.3%,针对手机银行新用户,您如果符合条件也可以考虑。”该理财经理向记者推荐道。

现金管理类产品风险等级较低,申购赎回较为灵活,流动性较强,属于“活钱理财”的一种,底层资产则一般以存款类、债券类、同业存单等资产为主,但达到3%、4%以上的收益率并不多见。

普益标准统计数据显示,截至2024年2月29日,全国现金管理类产品平均七日期年化收益率为2.25%,2024年以来,现金管理类产品的收益中枢整体呈现下滑趋势,平均收益仅略高于2.2%。

除了低风险、随时买入随时赎回等优点,“高收益”成为不少银行推广现金管理类理财产品时的重要卖点。记者注意到,各银行近七日期年化收益在3%以上,甚至4%以上的现金管理类理财产品琳琅满目,有产品成立以来年化收益率甚至突破了5%。

但值得一提的是,这种“高收益”的情况并未长期持续,记者注意到,许多现金管理类产品展示的年化收益率为“近七日”的,部分产品则在发行一段时间后出现了收益率快速下滑的情况。

而近日,记者查看多家银行理财页面发现,部分现金管理类产品收益率异常夺目,年化收益3%以上的产品层出不穷,另有部分产品年化收益达到了4%以上,兴银理财一款稳添利日盈增利产品成立以来年化收益率甚至达到了5.040%。

“新发售产品,一般收益都不错。”3月26日,上述城商行理财经理向记者直言,该行推荐的产品在发售前期都会有不错的收益表现,“建议您多配置一点,目前该产品收益率不错,额度已经不多,很多客户都配置了产品来‘薅羊毛’了。”

另一股份行理财经理同样向记者直言,很多理财经理推荐的产品是行内推广产品,在募集期内会给客户一定的“保底收益”,“这类产品行内一般会有一定的资源倾斜,为了给客户更好的持有体验和更好地募集,前期年化收益会相对可观”。

高收益不一定持续

记者注意到,许多高收益的现金管理类产品展示的收益率为“近七日期年化收益率”,且收益率较高的产品一般为新发产品,而过了发行期,许多高收益现金管理类产品往往出现较大幅度的收益率回落。