

踏错节奏投资漂移 金鹰“开刀”基金经理

本报记者 任威 夏欣 上海报道

近日,金鹰基金发布公告,解聘基金经理吴德瑄,其管理的金鹰中小盘精选混合由陈颖继任基金经理。同时吴德瑄也将离任其管理的另外两只产品——金鹰元禧混合、金鹰技术领先灵活配置混合。

解聘绩差经理

2020年12月31日,金鹰中小盘精选混合、金鹰元禧混合、金鹰技术领先灵活配置混合同日发布公告,解聘上述产品的基金经理吴德瑄,陈颖、杨刚为新任基金经理。

在金鹰技术领先灵活配置混合公告中,离任基金经理一栏公司错把吴德瑄写成王喆。Wind数据显示,王喆已于2018年1月24日离任基金经理职位。

金鹰基金在2020年最后一天让吴德瑄下课或事出有因。记者梳理发现,吴德瑄管理的上述三只产品在2020年内表现一般。

Wind数据显示,金鹰中小盘精选混合、金鹰元禧混合(以A份额为

基金投资与基金合同不符

程颖认为,金鹰技术领先灵活配置混合存在投资策略漂移的情况。该基金在招募说明书中表明,该基金将投资于技术领先相关主题的上市公司,但该基金在2020年三季度中持仓较多的却是银行和地产个股。

金鹰技术领先灵活配置混合2020年三季报显示,基金前十大重仓股为:万科A、平安银行、宁波银行、三一重工、阳光城、春秋航空、常熟银行、招商银行、格力电器、金地集团。

蹊跷的是,该基金实际重仓的多只金融、地产板块相关个股的事实却恰恰与基金三季报上的表述相悖。

四成权益类基金踏空

除上述产品业绩低迷外,总体来看,金鹰基金主动权益类产品在2020年表现在整个行业中也稍显“黯淡”。此外,公司管理规模自两年前也出现明显下滑态势。

Wind数据显示,2020年内金鹰基金43只(份额分开计算)主动权益类产品中多只产品同类排名位于中下游水平。近20只(份额分开计算)收益不足30%,而2020年混合型产品平均收益超40%。

对此,程颖分析,该公司旗下多

Wind显示,上述三只产品在2020年内表现平平,年内收益率均不足30%,低于混合型基金47%的平均收益率。此外,据《中国经营报》记者不完全统计,2020年内金鹰基金43只(份额分开计算)主动权益类产品中近20只(份额分开计算)收益不足30%。

记者了解到,金鹰基金连公告

准)、金鹰技术领先灵活配置混合(以A份额为准)2020年收益率分别为28.36%、16.72%、7.87%,跑输2020年混合型基金47%的平均收益。

客观地说,金鹰元禧混合为偏债混合基金,业绩尚可。相对而言,金鹰中小盘精选混合和金鹰技术领先灵活配置混合多少有些尴尬。“这两只基金的权益仓位在每个季度都有大幅度的调整,前十大重仓很少有持续持有的个股,这也意味着基金经理的管理风格换手率较高,且时常切换不同的赛道,在成长价值间切换较为频繁。”天相投顾高级基金研究员杨佳星表示。

杨佳星分析,业绩不佳的主要

金鹰技术领先灵活配置混合2020年三季报是这样说的:该基金在有效控制风险并保持良好流动性的前提下,投资于技术领先相关主题的上市公司,通过对股票、固定收益和现金类等资产的积极配置,力争使基金份额持有人获得超额收益与长期资本增值。

对此,格上财富研究员张婷表示,一般来说,在招募说明书中会规定基金的仓位以及投向,如果发生偏离招募说明书的情况,基金公司投委会应该对基金公司的股票进行限制,但在实际操作过程中,仍存在一些基金发生风格漂移的现象。

只权益类基金股票仓位占比较低。该基金公司2020年以前成立的主动权益类产品共39只(A/C分开计算),其中有16只基金2020年三季报披露的股票持仓占比不足30%(来源是Choice数据)。剩下23只基金近一年平均收益率为62.59%。

Wind数据显示,截至2020年末金鹰基金公司总规模为425亿元,其中,非货币规模为201亿元,股票型基金16.73亿元,混合型基金103.11亿元,债券型基金规模为81.69亿元。

都出现明显错误。金鹰技术领先灵活配置混合在基金经理变更公告中,将离任基金经理吴德瑄的名字错写为王喆,而王喆是该基金2018年时的基金经理。

值得注意的是,金鹰技术领先



基金业绩不佳的原因很多,但在2020年的结构性牛市中,业绩不好往往是踏空了行情。 本报资料室图

原因一方面是过高的换手率带来更多胜率与择时上的考验,做错的可能性比较低换手率的基金经理会高一些。此外,从基金持仓可以看出,该基金经理在年内的一些结构性机会的把握上略有欠缺。

在济安金信研究员程颖看来,金鹰技术领先灵活配置混合在2020年三季度持仓较多的是银行和地产

按上述人士分析,基金经理在管理上述产品时存在换手率高、投资策略漂移等问题,那么金鹰基金投研管理团队是否也应对其基金的实际投向负责?

一般来说基金公司投委会会对公司股票池进行严格的把关筛选,一个风险控制度较为完善的基金公司中投委会往往扮演着基金池准入的角色,未经投委会认可的个股不能进入基金池也就不能被基金经理所配置。

杨佳星告诉记者,即便个股入选股票池,基金公司也往往会对个股设置目标价位以进行风险控制,避免基

灵活配置混合还出现投资策略漂移现象,该基金应投资于技术领先相关主题的上市公司,但其前十大重仓股中却出现多只金融、地产板块个股。此外,该基金最近一年的股票仓位均不超过30%。

个股,而地产股在三道红线的调控下持续低迷了一年。此外,该基金最近一年的股票仓位均不超过30%。

2020年三季报显示,金鹰技术领先灵活配置混合股票资产占基金总资产比例为28.35%。此外,金鹰中小盘精选混合在三季度前十大重仓股选择了清一色的券商,但券商股并没有成为这两年结构性牛市的主力。

金产品业绩大幅波动,因而投委会在基金经理管理产品过程中扮演着非常重要的角色,也在很大程度上影响着基金经理可投资的标的。

“基金公司的投委会和合规风控部确实对基金经理的投资操作有一定的限制。”程颖举例称,如,规范股票池,不同主题风格的基金都统一在股票池中筛选标的;对股票债券质地进行甄别,一旦出现高管跑路、债券违约、业绩爆雷等基本指标就会列入禁止池;对核心持仓股票做好投后跟踪,在季报等基本信息变更及时时调整;将基金经理换手率、重仓股权重限制在一定范围内。

吸效应明显,中小型基金公司的规模其实没有跟上行业平均的规模增长水平。

另一方面是在大环境向好的情况下,中小型基金公司突围往往需要依靠强有力的渠道或是鹤立鸡群的业绩,这也是金鹰基金略显薄弱的一点。

《中国经营报》记者就金鹰基金产品投资风格漂移、公告错误和业绩等多个问题,向公司发送采访函,但截至发稿未收到回复。

基金销售违规频现 监管重罚中介

本报记者 易妍君 广州报道

伴随基金销售监管持续加码,违规展业的独立基金销售机构不断被出清。

2020年年末,深圳秋实惠智基金销售有限公司、盈信基金销售有限公司、成都万华源基金销售有限公司(以下简称“深圳秋实惠智、盈信基金和成都万华源”)分别被暂停私募基金募集业务以及办理基金销售业务(即代销公募基金业务)。据《中国经营

12家公司被罚

一般而言,独立基金销售机构既可以开展私募基金募集业务,同时也能代销公募基金。近几年,私募基金行业风险陆续暴露,公募基金行业得到快速发展,在此背景下,独立基金销售机构的准入门槛不断抬升,行业监管也趋于严格。

根据Wind数据,截至目前,全市场共有133家独立基金销售机构。其中,大多数机构获批于2013年~2016年期间,2017年和2018年,各有两家机构获批基金销售资格,而2019年一家机构获批。

2020年12月25日、12月31日,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)接连公布了3则自律管理措施,直指3家平台违规开展私募基金募集业务,为此,中基协决定暂停涉事机构旗下的私募基金募集业务。而较早之前,这3家机构已被当地证监局责令暂停基金销售业务。

具体来看,深圳证监局分别对深圳秋实惠智、盈信基金出具了行政监管措施决定书,责令这两家公司暂停办理基金销售业务。据此,中基协分别认定这两家公司在内部控制、人员管理(或是风险管理)等方面存在风险,不符合开展私募

优胜劣汰

此前就有业内人士感慨独立基金销售机构“挣钱”难,而被处罚过的独立基金销售机构往往也会被公募基金“抛弃”,这对其生存境况无疑是雪上加霜。与此同时,随着新的人局者到来,以及新的游戏规则落地,独立基金销售机构或将加速优胜劣汰。

可以看到,上述出自中基协的自律监管措施一经发出,先前与盈信基金有合作关系的公募基金,火速发布了代销机构“终止代理”有关基金的公告。

此外,记者注意到,2020年12月底以来,陆续有多家公募基金发布了与部分独立基金销售机构解约的公告。例如,有基金公司公告称:经与北京恒宇天泽基金销售有限公司(以下简称“恒宇天泽”)协商一致,恒宇天泽已终止代理销售本公司旗下基金。另有基金公司终止了杭州科地瑞富基金销售有限公司办理旗下基金的相关销售业务,深圳前海汇联基金销售有限公司也与部分公募基金管理人解除了合作关系。

“前些年,天天基金、蚂蚁基金还没做起来的时候,基金公司跟多数三方(独立基金销售机构)都有合作,如果这些机构被处罚,基金公司出于合规方面的考虑,肯定会结束之前的合作关系。”一位基金公司市场人士告诉记者。

值得注意的是,在权益基金大发展的时代,公募基金代销业务正成为各大机构眼中的“香饽饽”,基金销售行业的竞争愈发激烈,“尤其是独立基金销售队伍内部,头部格局已基本稳定下来,其余中小机构的

2020年基金黑榜：东方周期优选垫底 华泰柏瑞两基金负收益

本报记者 易妍君 广州报道

刚刚过去的2020年,公募基金喜迎大丰收,主动权益基金收益中位数达到47.08%,但狂欢盛宴中亦

踏错周期板块,风格飘移不定

2020年,A股呈现出明显的风格轮动行情。前期医药、科技板块大涨,带动相关主题基金收益率快速上扬;随后,2020年四季度,顺周期行业崛起,能源、高端制造、消费主题基金后来居上。但也有部分基金完全错开了上述板块,始终“坚守”在低估值的房地产、银行股,致使年内收益率一落千丈。

Wind数据显示,在主动偏股型基金(包括普通股型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金、灵活配置型基金)2020年业绩排名中,前101只基金的收益率均实现了翻倍;而倒数14名基金(不同份额分开计算)的年度收益率均为负数。其中,东方周期优选、华泰柏瑞新金融地产、先锋聚利A/C的净值跌幅均超过3.5%,为表现最弱的3只基金。

从基金类型来看,这3只基金均为灵活配置型基金(该类型基金2020年度平均收益率为41.14%),2020年前三季度的持仓也都是以股票资产

有失意者。

从全年业绩表现来看,主动偏股型基金的业绩分化较为突出,首尾业绩相差178.22%。根据Wind统计数据,截至2020年12月31日,

为主。截至2020年三季度末,除了华泰柏瑞新金融地产,其他两只基金的管理规模均不足5000万元。另外,排名靠后的华泰柏瑞多策略、国金鑫新等也已沦为迷你基金。

对于主动型基金而言,踏空行情、选股失误都有可能致基金阶段性业绩表现欠佳。譬如,上述排名靠后的基金中,华泰柏瑞新金融地产、华泰柏瑞多策略均在2020年前三季度重仓了房地产、金融行业,而国金鑫新、先锋聚利的前十大重仓股在2020年内出现较多变化,风格并不稳定。

实际上,基金风格飘移与基金经理更换抑或基金经理能力圈较窄不无关系,而风格飘移对基金的业绩表现也有负面影响。例如,先锋聚利自2018年5月成立以来,已历经三任基金经理,最近一次更换基金经理是2020年7月9日。此后,该基金的持仓有了明显变化。

根据公开数据,2020年三季

主动偏股型基金中,近四成获得了50%以上的收益率;另外,有14只基金2020年度的收益率为负。

《中国经营报》记者注意到,在科技、消费板块涨幅居前的2020

度,先锋聚利的前十大重仓股(截至三季度末)中有7只处于下跌状态。截至2020年三季度末,制造业占该基金净值比为60.72%,信息技术为32.32%;对比当年二季度,先锋聚利的持仓则更为分散,彼时,该基金持仓占比比较高的前三大行业为工业、信息技术和日常消费,同时,前十大持仓还涉及材料、可选消费、医疗保健和金融。2020年二季度,该基金的净值处于上涨态势,但拉长时间来看,其业绩表现始终欠佳。

另外,虽然从名称以及合同约定来看,华泰柏瑞多策略更像是全市场基金,但其实际持仓风格与此存有出入。

近几年,该基金的前十大重仓股主要分布在房地产、建筑装饰、银行等行业。同时,截至2020年三季度末,该基金的前十大持仓中有7只个股与上述华泰柏瑞新金融地产的重仓股重合。记者注意到,2020

年,部分主动偏股型基金几乎完全踏空了行情,反而重仓了整体表现较弱的房地产或银行,这种“逆势”操作在市场分化极为明显的2020年实属罕见。

年年底,华泰柏瑞多策略更换了基金经理,在此之前,这两只基金由同一名基金经理管理。

合同约定,华泰柏瑞多策略的投资策略为:“在宏观经济分析基础上,结合政策面、市场资金面等情况,在经济周期不同阶段,依据市场不同表现,采用多种投资策略和交易手段进行大类资产配置和股票的行业配置……”同时,在股票投资策略中,合同约定“本基金股票资产投资采取行业轮动策略”。

该基金合同对行业轮动的解释是:“在宏观分析和个股选择的基础上强调行业的动态优化配置。通过超配不同时期的相对强势行业,获得超越市场平均水平的收益。”显而易见的是,2020年房地产和银行都不是强势行业。

有业内人士直言,“看见所谓行业轮动的策略,可以避开。这种操作可能对股票市场存在偏见”。

下转\B12