

存量产品将批量调整业绩比较基准 提高投资管理适配度势在必行

《中国证券报》14日刊发文章《存量产品将批量调整业绩比较基准 提高投资管理适配度势在必行》。文章称,6月1日起,公募行业将迎来首批存量产品批量调整业绩比较基准,投资更加灵活的主动权益基金成为此次基准调整的重要阵地,不仅基准涉及的权益指数进一步细化,而且权益指数的权重也普遍被校准,以更加贴合基金产品的实际投资风格。

中国证券报记者注意到,近期多家头部公募机构正在加紧调整主动权益基金等产品的基金经理人员配置。业内人士表示,基金经理和基金产品的适配性或是人员调整背后的重要因素。基金经理调整不仅仅是单纯的人事变动,也是产品定位回归后的必然结果。

在业绩比较基准的约束下,未来主动投资将如何进化,业内认为需要在基准给定的风格框架内,通过个股精选、行业内的相对配置、节奏把握,创造超越基准的回报。基准约束将倒逼基金经理把投资研究放在选股和组合的精细化管理上,而不是靠押赛道、赌风格“赚快钱”。长期来看,这会主动投资管理的价值从博弈风格回归到创造真正的阿尔法。

校准基准反映真实操作

首批存量公募基金批量调整业绩比较基准即将拉开帷幕。从此次参与的12家公募机构披露的具体信息来看,主动权益基金是此次调整业绩比较基准的重要阵地,涉及的产品数量达上百只,总规模在1700亿元以上。

中国证券报记者从业内了解到,此次主动权益基金调整业绩比较基准的主流方向包括:一是宽基指数从沪深300切换至中证800等,覆盖范围从大盘延伸到中盘,与多数基金经理的实际投资风格更加贴合;二是提高权益指数的权重,使得基准真实反映产品的风险暴露水平;三是行

业主题基金进一步明晰,以相关行业指数、市场板块指数或主题指数作为基准。整体而言,此次调整将平稳有序推进,尽可能避免对市场造成过多扰动。

比如,此次百亿级单品兴全趋势投资大幅提升业绩比较基准中的权益占比,沪深300指数的权重由原来的50%直接提升至90%。从2022年以来该基金股票仓位变化来看,业绩比较基准设定为90%的权益比重,更符合该基金近年来的实际投资风格。

另一只百亿级单品华商优势行业,此次不仅将业绩比较基准中的权益指数由沪深300变更为中证800,还将权益比重由55%进一步提升至85%。2020年以来,该基金股票仓位基本维持在80%以上,某些阶段小盘风格持仓比重明显提升,此次调整也是对现实操作的呼应。

睿远基金旗下的两只知名产品——睿远成长价值、睿远均衡价值三年,提高了业绩比较基准中港股指数的权重,中证港股通综合指数收益率的比重均由20%提升至35%。两只基金部分持仓标的来自港股市场,尤其睿远均衡价值三年近年来的港股持仓占比基本在40%上下。

行业主题基金方面,此次调整颇具代表性的是易方达国防军工、富国精准医疗等,均为校准权益指数、提高权益权重“双管齐下”。其中,易方达国防军工将业绩比较基准中的“申万国防军工指数收益率×70%”调整为“中证军工指数收益率×90%”;富国精准医疗把业绩比较基准中的“中证精准医疗主题指数收益率×50%”调整为“中证医药卫生指数收益率×90%”。

调整人员 适配产品定位

在校准业绩比较基准的同时,公募行业也在加紧调整主动权益产品的基金经理配置。排除基金经理离职带来的被动调整外,中国证券报记者注意到,近期广发基金、南方基金、华夏基金、景顺长城基金、平安基金等旗下均有主动权益产品的基金经理出现“换人”操作。

虽然这些产品的基金经理变更原因各有不同,但某公募市场部人士对中国证券报记者表示,基金经理和基金产品的适配性或是人员调整背后的重要因素。

“今年公募行业的一项重点工作就是调整存量产品的业绩比较基准,目的是实现产品名称、投资策略、风险收益特征、业绩基准、基金经理个人投资框

架、投资风格等的适配统一。在此背景下,部分产品就需要调整给更加适配的人来管理。”该人士举例表示,很多基金经理以前背负着较大的规模压力,而未来将更加重视提高投资者收益与获得感,这就要求基金经理聚焦自身的能力圈来框定管理半径,把为持有人持续创造回报摆在首位。

天相投顾基金评价中心认为,未来基金经理和业绩比较基准的关系会愈发紧密。业绩比较基准相当于每只基金的“锚”,考核更看重超额收益和跟踪误差,风格“漂移”的基金经理自然面临压力。所以,基金经理调整可能不仅是人事变动,也是产品定位回归后的必然结果。

在该公募人士看来,基金经理调整的核心驱动力主要来自于基金公司的平台支撑。相比以往依赖明星基金经理的发展路径,近年来公募行业加快“平台化、一体化、多策略”投研体系建设,使得基金公司在产品线布局以及人员配备上的话语权越来越大,通过平台赋能与个人主观能动性相结合,提升业绩和团队的稳定性。

持续发挥主动管理能力

对于最能体现主动投资能力的主动权益基金而言,如何在业绩比较基准的约束下持续发挥主动管理能力、为投资者创造超额收益,是接下来行业面临的共同挑战。

“过去有相当一部分基金经理创造的所谓超额收益,细看是押中了某行业的贝塔,而该行业的指数权重远高于基准中的权重,本质上就是在赚‘风格暴露’的钱,而非‘选股能力’的钱。”上述公募人士表示,未来这种“伪超额”会被基准进行约束,而真正的主动管理能力将体现在基准给出的风格框架内,通过个股精选、行业内的相对配置、节奏把握,创造超越基准的回报。

基准约束将倒逼基金经理把真正的投资研究放在选股和组合的精细化管理上,而不是靠押赛道、赌风格“赚快钱”。长期来看,这会主动投资管理的价值从博弈风格回归到创造真正的阿尔法。业内人士普遍认为,未来公募行业将更加坚定地践行长期主义:一方面是基金经理投资能力和职业规划的长期主义,通过在能力圈范围内持续深耕,确保长期稳定战胜基准;另一方面是产品端的长期主义,时间的长期复利才能实现双方利益的共赢。

新华社北京5月14日电

新华社北京5月15日电《经济参考报》5月15日刊发记者梁倩采写的文章《扫码用电打通服务“最后一米”》。文章称,初夏时节,贵州省黔东南苗族侗族自治州丹寨县南皋乡九门村的田野间绿意盎然。村民杨能智站在田埂边,掏出手机对着南方电网贵州凯里供电局新装的智能共享插座二维码轻轻一扫,随着屏幕显示“确认”,水泵应声启动。“现在扫码就能抽水,不用拖着长长的电线跑,既方便又安全。”杨能智说。

这一幕是南方电网贵州凯里供电局聚焦群众“急难愁盼”、践行便民服务的生动缩影。今年以来,该局针对智慧春耕及夜间经济用电需求,创新推出“扫码用电”服务模式,让田间地头和街头巷尾真正用上了便捷、透明、安全的“安心电”。

过去,农业灌溉往往面临取电难、布线乱、安全隐患大等问题。为解决这一痛点,南方电网贵州凯里供电局在丹寨、黎平、施秉等县的部分村寨,规范安装了具备“扫码即用、自动计费、远程监控”功能的智能共享插座。目前,该局其余13个县级供电局也在紧锣密鼓地推进此项工作。

不仅仅是田间地头,同样的变化也在烟火气浓厚的市集街巷悄然发生。每天傍晚,在烟火气升腾的凯里市中博市集,灯火渐次亮起。五十多岁的杨光兵在他的“杨记铁板炒饭”固定摊亭里忙碌着。如今,他没有像过去那样弯腰去拉扯从附近门面接出来的旧电线,也没有翻出沉甸甸的小电瓶,只是掏出手机,对着摊亭里一个巴掌大的白色盒子扫了一下——“嘀”的一声,摊亭上方的灯泡亮了,抽风机也转了起来。

“现在用电非常方便。”杨光兵一边熟练地翻炒,一边笑着算起了账。几个月前,他还为用电问题头疼不已:借来的电容量有限,多开一个设备就跳闸;自备电瓶不仅续航短,还要每天回家充电,费时费力。更让他担忧的是,夜市中私拉乱接的电线如同“定时炸弹”,安全隐患极大。

今年年初,南方电网贵州凯里供电局工作人员走进中博市集,为130多个固定摊亭统一安装了扫码用电终端。“以前每月电费大概600元,现在用了智能终端,一个月最多150元。”更让杨光兵踏实的是,随时可以查看用了多少电、花了多少钱,“明明白白,心里有数”。

据南方电网贵州凯里供电局相关负责人介绍,扫码用电终端目前已为商户降本约33万元,让中博市集的烟火气更浓、商户经营更安心,也让城市更有温度。下一步,该局将逐步把扫码用电服务覆盖至更多民生场景,让扫码用电惠及更多群众。一张小小的扫码用电二维码,一头连着安心,一头连着奔头,它以电力温情,映衬出黔东南大地的烟火与诗意,守护着每一份平凡日子里的安心与光亮。

扫码用电打通服务「最后一米」



新华社图片