

第三期战略研报

非货排名前60对标研究

2023-08-16



1

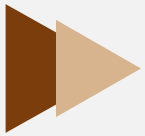
诺安规模变动解析

2

非货排名前60对标分析

3

迷你基金



诺安基金
LION FUND

因诚至信 因诺而安

1

诺安规模变动解析



规模变动情况：货基支撑总规模，固收规模排名下滑



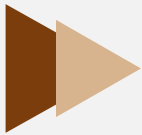
诺安基金
LION FUND

因诚至信 因诺而安

- 今年以来，诺安总规模增加264亿，前进1名；非货规模增加27亿，后退1名。与非货排名30-60平均数相比，权益基金表现良好，规模排名上升4名，固收表现不佳，排名后退2名，其中**纯债增量仅为对标平均的1/10**。
- 近一年，诺安总规模增加374亿，前进4名；非货规模减少24亿，后退3名。与非货排名30-60平均数相比，货基规模增量为对标平均的8倍，权益基金规模排名上升3名，**固收规模合计减少44亿，后退14名**。

2023上半年						
			变动	排名变动	非货30-60	
					平均数	中位数
基金数量(只)			0	↓1	+1.94	0
货基规模(亿元)			+236.89	↑2	+49.32	75.62
非货	权益	主动权益	+17.70	↑2	-11.3	-6.03
		被动权益	+1.71	↓1	+5.39	1.52
		权益合计	19.40	↑4	-5.91	-4.51
	固收	纯债	+4.70	↑1	43.82	115.23
		固收+	+3.09	↓1	1.34	-3.49
		固收合计	+7.79	↓2	+45.16	+111.74
	非货合计(亿元)		+27.03	↓1	+61.45	+114.91
总规模(亿元)			+263.93	↑1	+110.77	+190.53

2022Q2-2023Q2						
			变动	排名变动	非货30-60	
					平均数	中位数
基金数量(只)			1	↓4	5.06	0
货基规模(亿元)			397.06	↑6	51.99	+53.86
非货	权益	主动权益	+20.49	↑2	-69.16	-112.14
		被动权益	+0.60	↓3	13.37	-0.58
		权益合计	+21.09	↑3	-55.79	-112.72
	固收	纯债	-20.22	↓1	44.75	112.48
		固收+	-24.22	↓8	-6.93	-9.90
		固收合计	-44.42	↓14	37.82	+102.58
	非货合计(亿元)		-23.51	↓3	40.88	+12.82
总规模(亿元)			373.56	↑4	92.87	+66.69



规模变动分解：新发拖累，持营接近对标平均



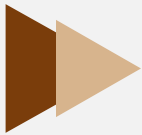
因诚至信 因诺而安

		规模变动（亿元）			
		市场前60合计	前60平均	30-60平均	诺安
2023上半年	非货	4499.82	75.00	67.98	27.03
	新发	4203.6	70.06	32.34	0.00
	持营	296.22	4.94	35.64	27.03
2022Q2-2023Q2	非货	-2733.28	-45.55	54.13	-23.51
	新发	11066.49	184.44	82.94	3.00
	持营	-13799.76	-230.00	-28.81	-26.52

- 近一年，诺安在权益领域的业绩出色，排名市场前5%；纯债和货币基金表现稳健，均在市场前30%；固收+业绩排名市场后35%。
- 2023上半年，诺安整体业绩亮眼，权益和纯债业绩均跻身市场前15%，货基位于前24%，固收+业绩上升至市场前40%，但仍有较大进步空间。

2023上半年					
		净值增长率 平均值	排名	非货30-60	
				平均	中位数
货基		0.97	39/158	0.95	0.99
非货	权益	4.19	17/158	0.25	-0.47
	纯债	2.38	18/158	2.01	2.31
	固收+	1.98	63/158	1.85	1.51
	合计	2.53	12/158	2.13	2.21

2022Q2-2023Q2					
		净值增长率 平均值	排名	非货30-60	
				平均	中位数
货基		1.97	43/158	1.72	1.81
非货	权益	-2.75	6/158	-9.65	-11.56
	纯债	3.21	26/158	2.85	3.10
	固收+	-1.28	109/158	-0.40	-1.48
	合计	1.37	97/158	2.07	1.33



规模变动分解：股票型基金短期业绩较好



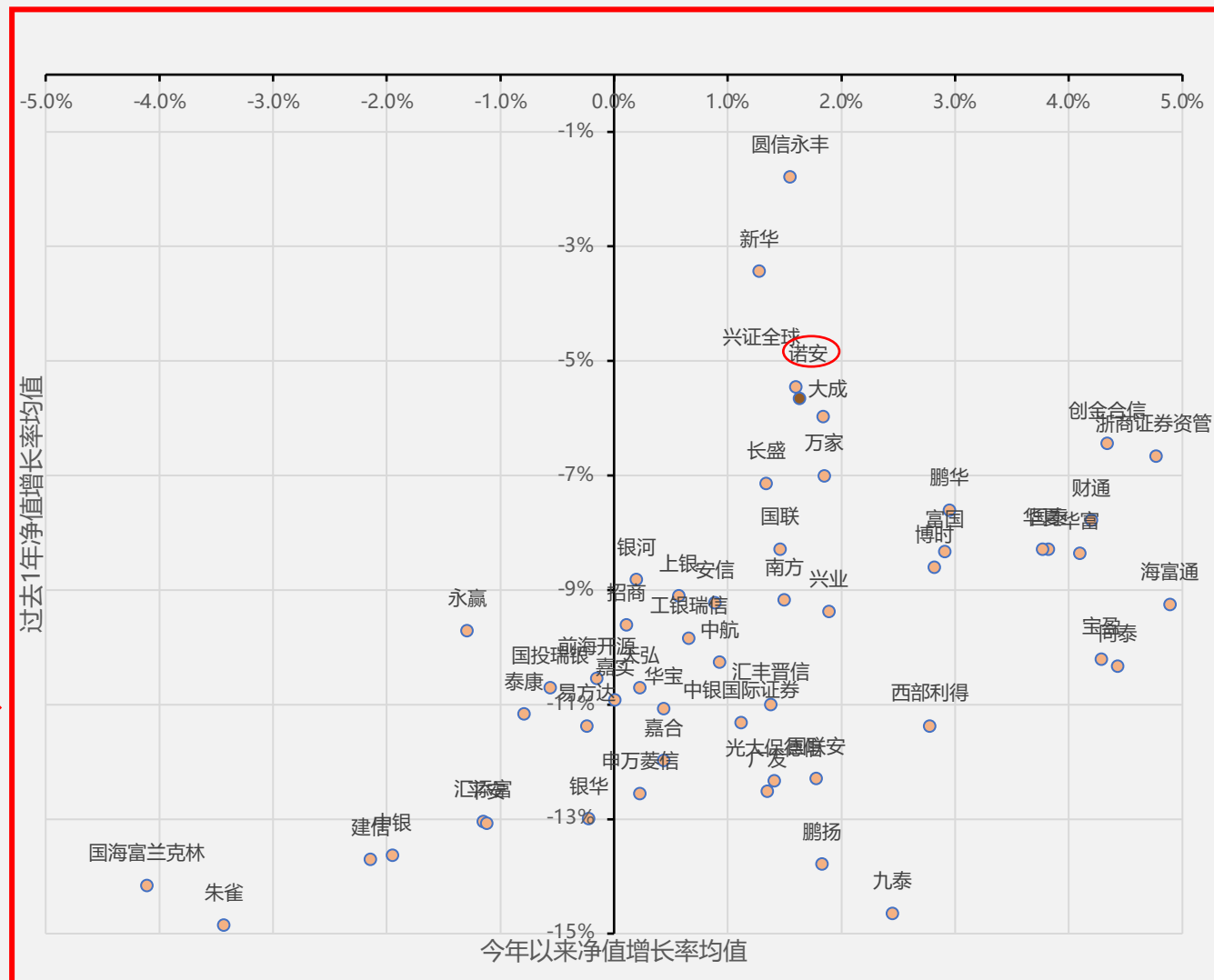
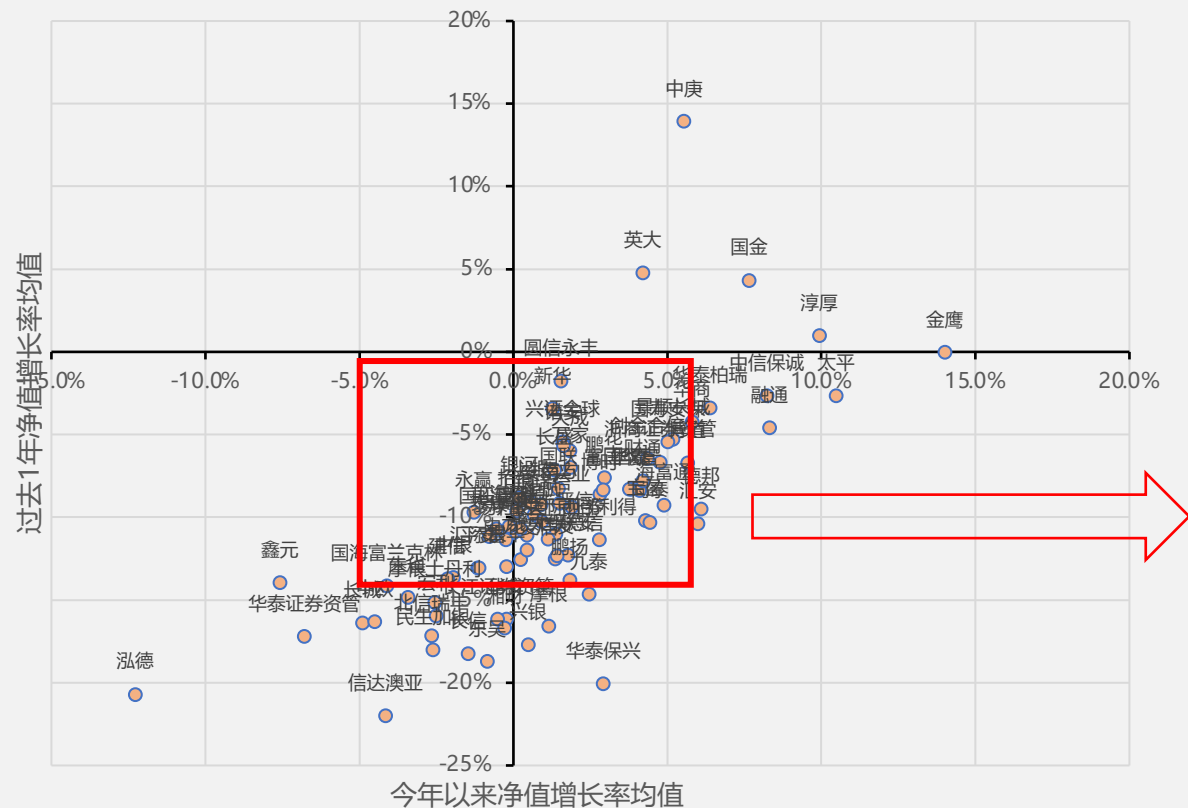
因诚至信 因诺而安

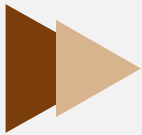
➤ 股票型基金短期业绩集中在第III和第IV象限，诺安表现较好。

① I象限：中庚、英大、国金、淳厚

② III象限：国海富兰克林、朱雀、建信、中银

③ IV象限：圆信永丰、新华、兴证全球、诺安、大成





规模变动分解：股票型基金长期业绩优秀

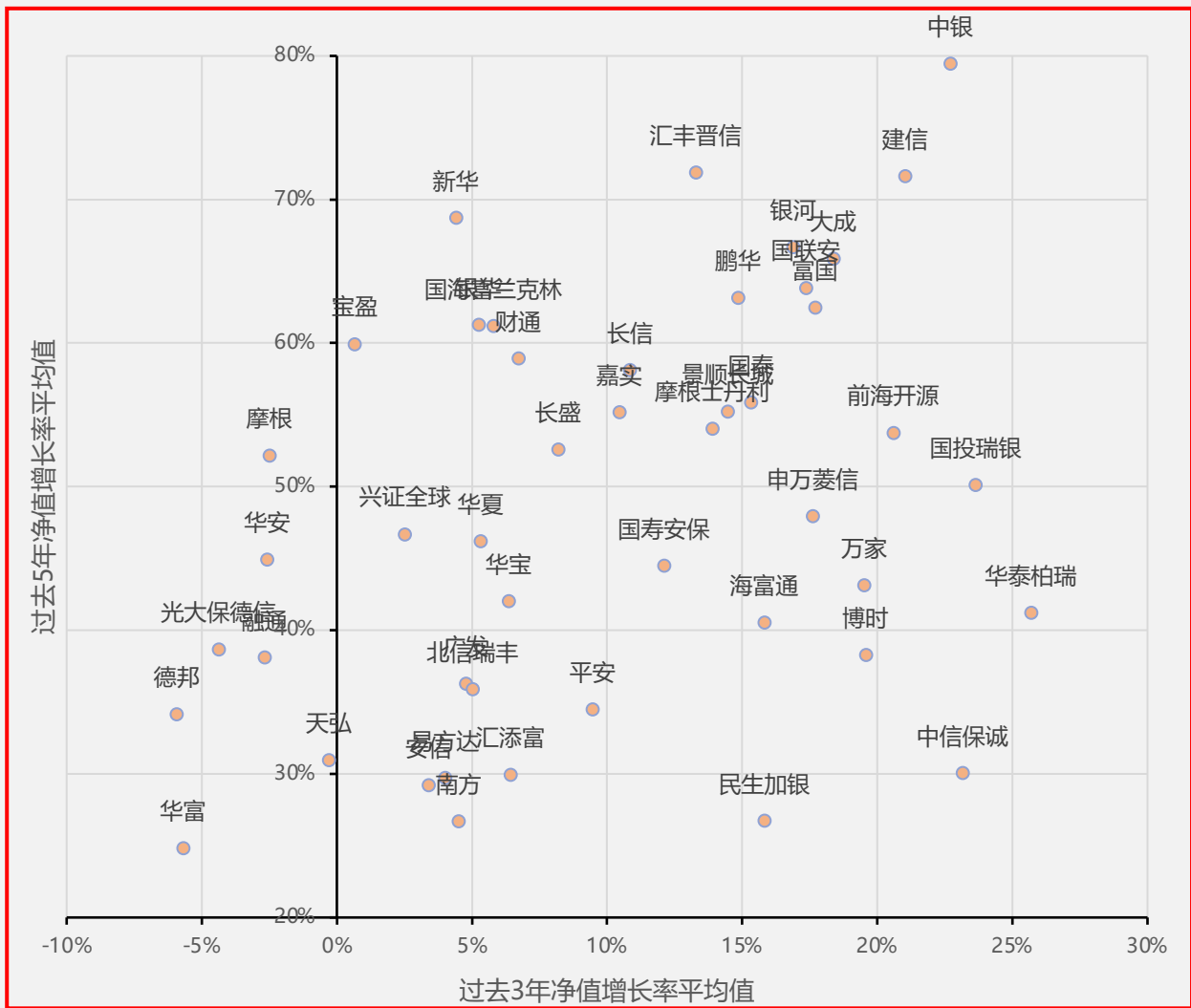
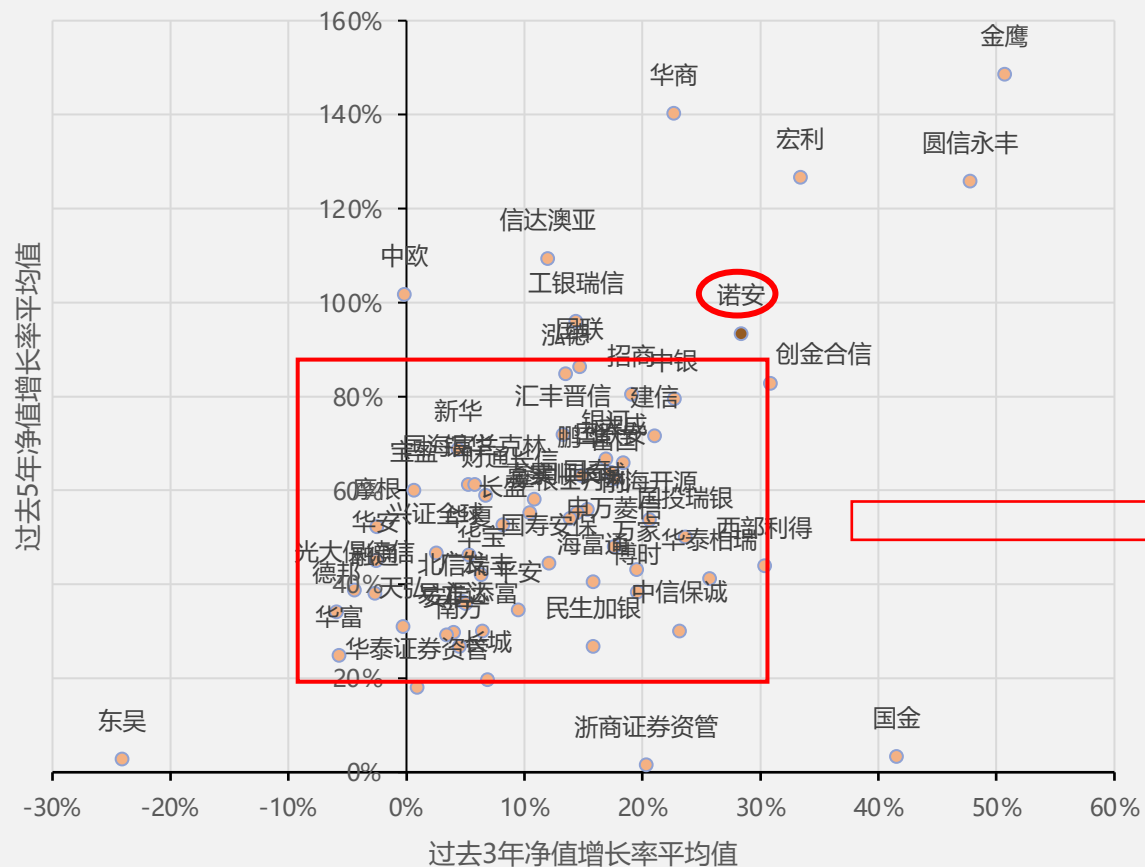


因诚至信 因诺而安

➤ 股票型基金长期业绩集中在第I和第II象限，诺安表现出色。

① I象限：金鹰、圆信永丰、宏利、华商、诺安

② II象限：华泰证券资管、华富、光大保德信





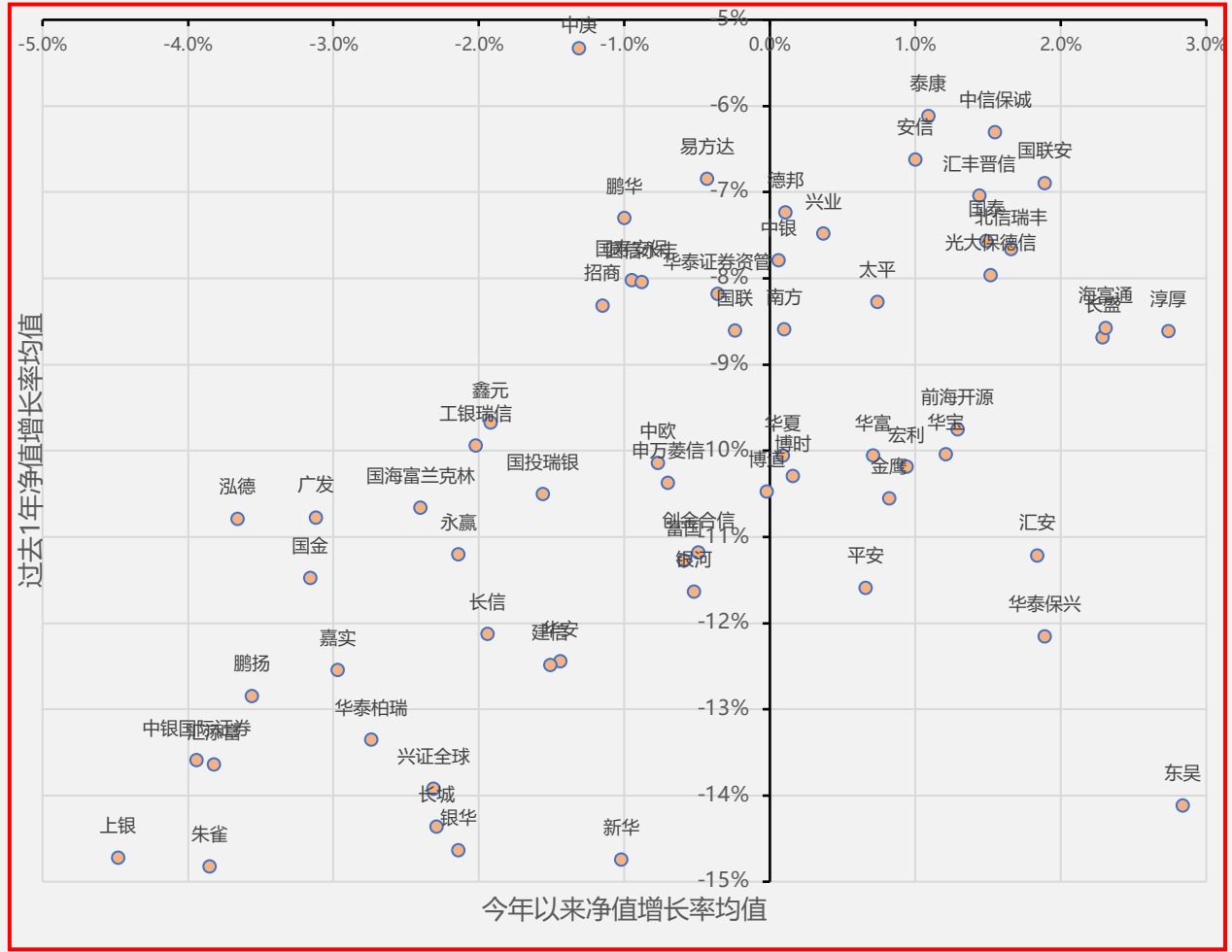
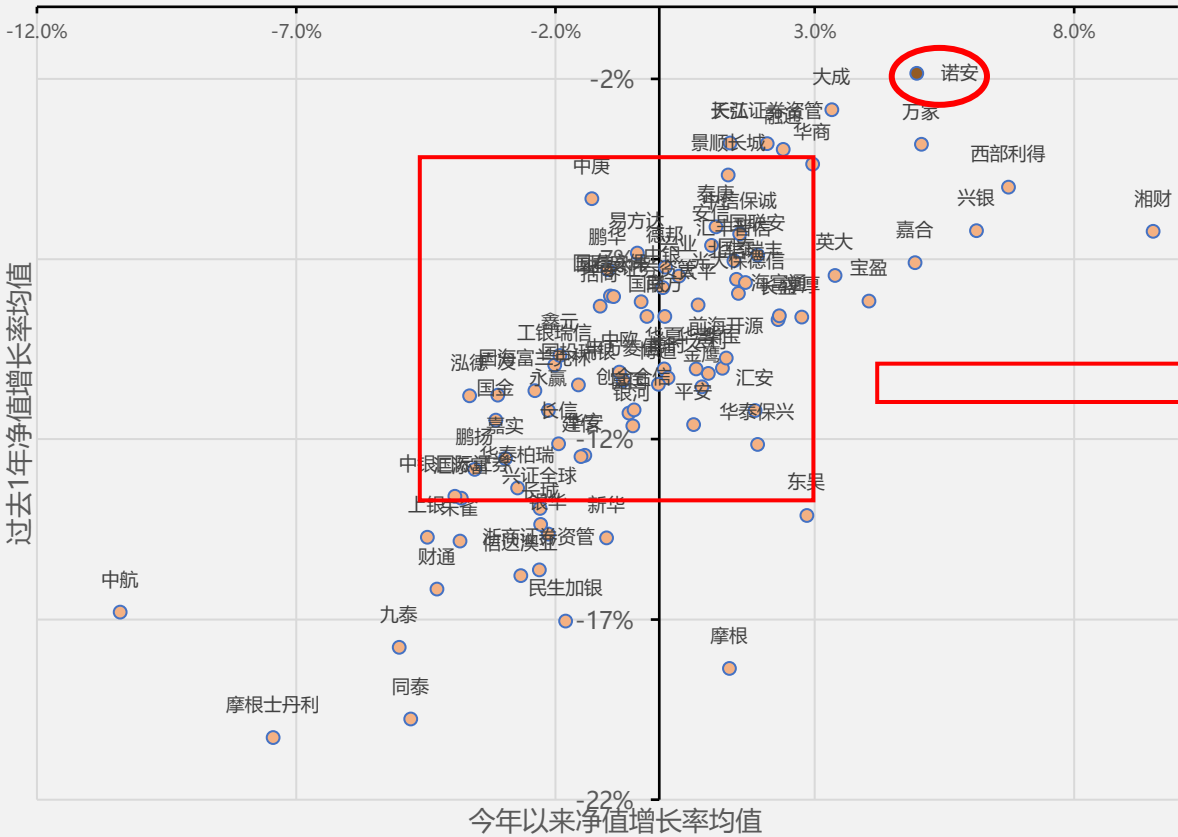
规模变动分解：混合型基金短期业绩优秀



因诚至信 因诺而安

➤ 混合型基金短期业绩集中在第III和IV象限，诺安的业绩优秀。

- ① III象限：中航、摩根士丹利、九泰
- ② IV象限：诺安、湘财、西部利得、兴银





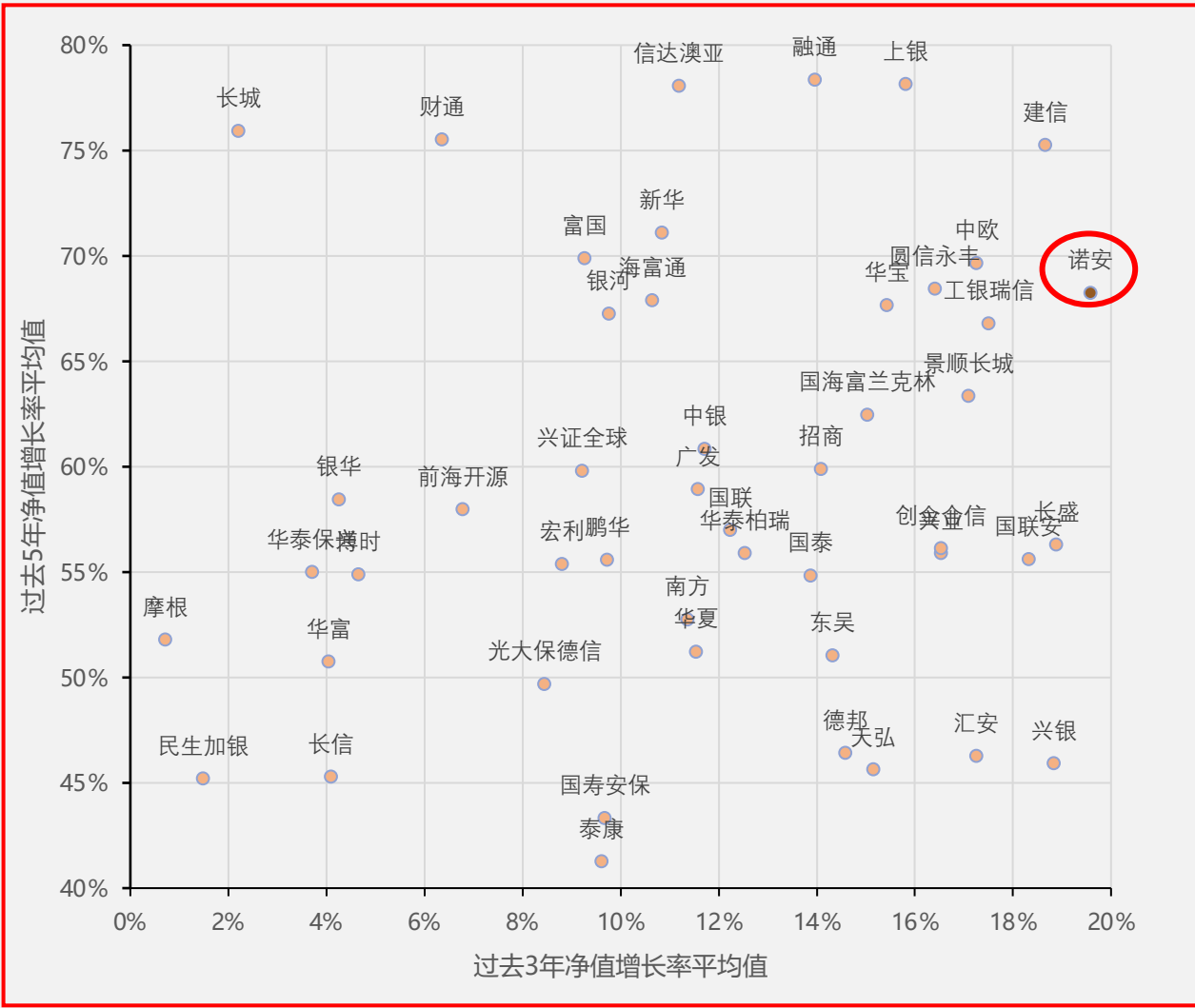
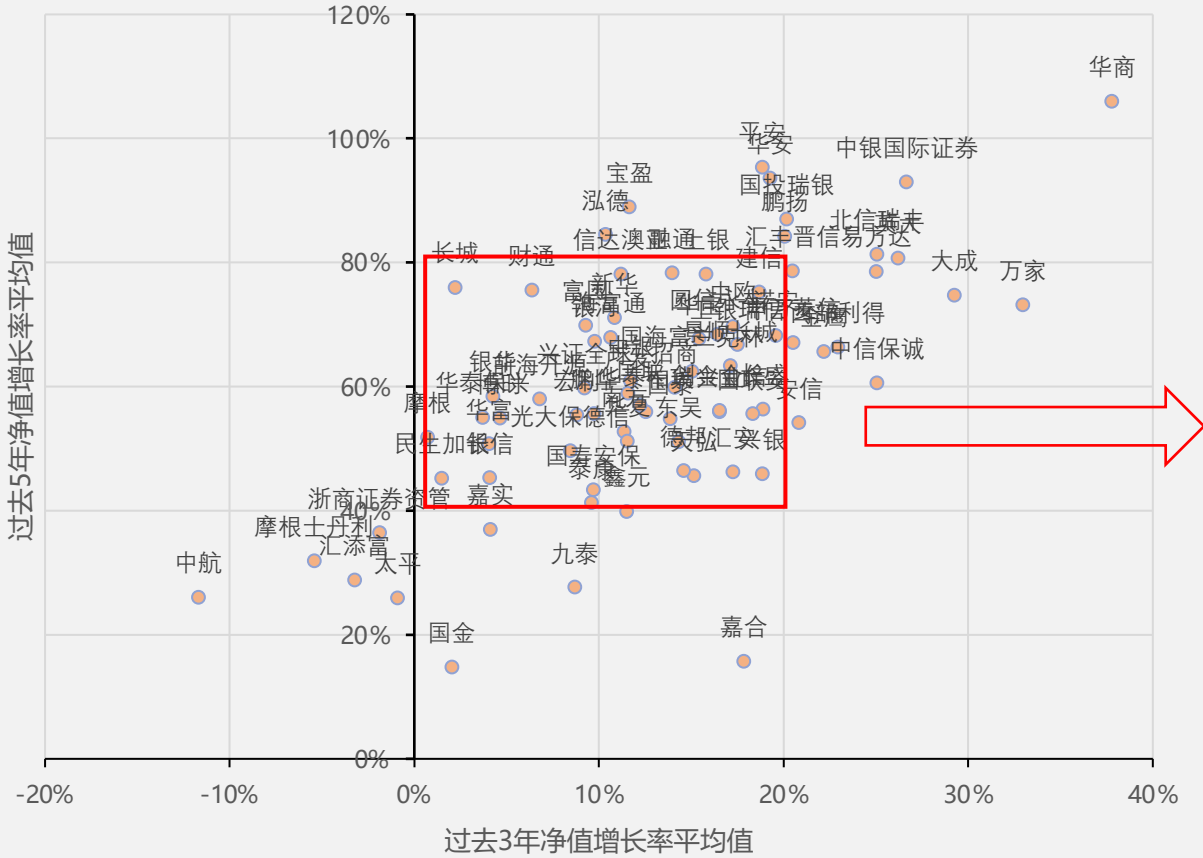
规模变动分解：混合型基金长期业绩较好



因诚至信 因诺而安

➤ 大部分公司的混合型基金长期业绩分布在第I和第II象限中，诺安表现较好。

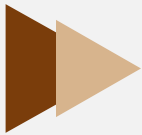
- ① I象限：华商、中银国际、万家、易方达、诺安
- ② II象限：中航、摩根士丹利、浙商





-
- 过去1年净值增长率均值
- 今年以来净值增长率均值
- 诺安





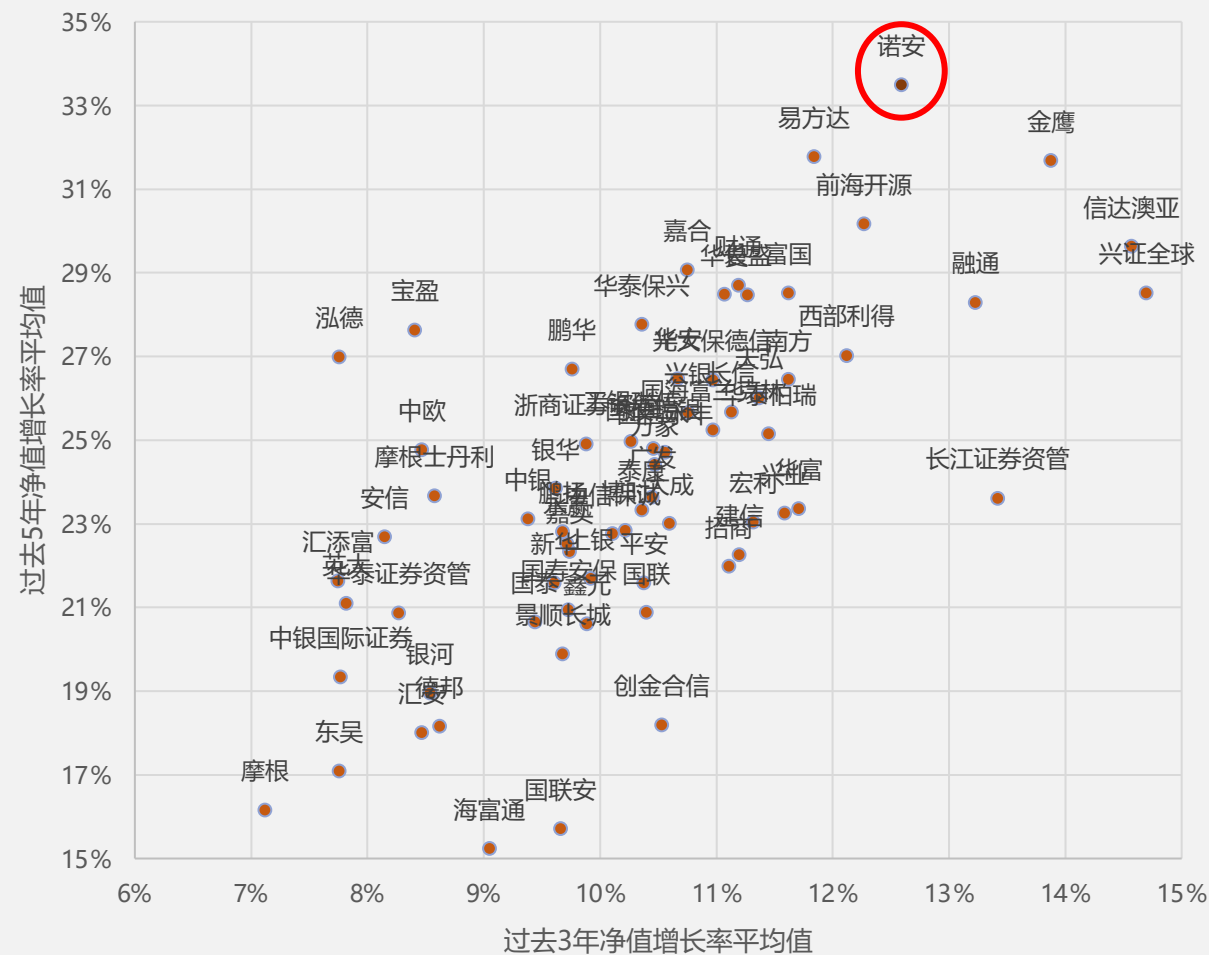
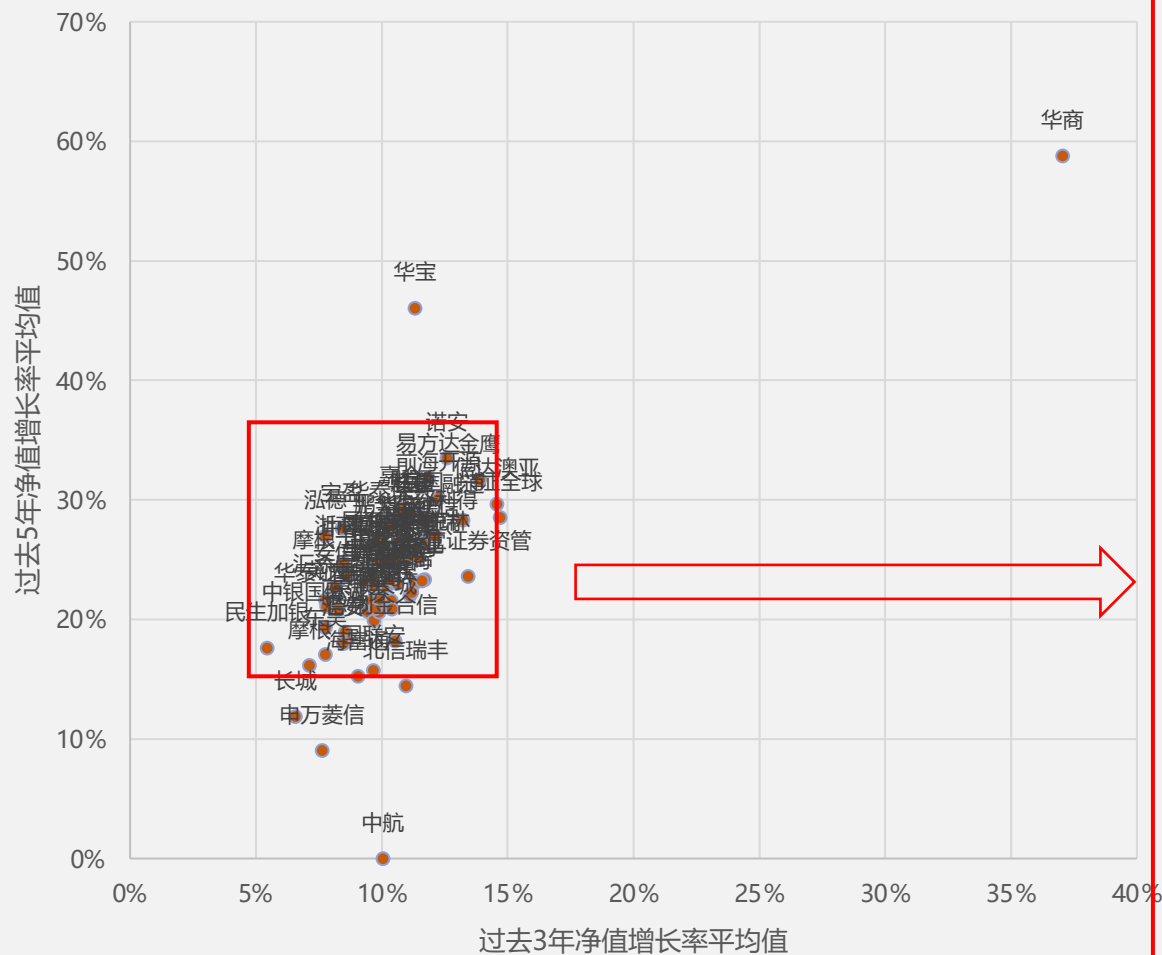
规模变动分解：债券型基金长期业绩表现稳定靠前

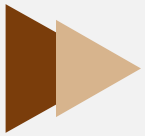


诺安基金
LION FUND

因诚至信 因诺而安

- 所有公司债券型基金的长期业绩都聚集在第I象限。华商、华宝、诺安、兴证全球、金鹰和信达澳亚的业绩亮眼。





2

非货排名前60对标分析



非货排名前60相对进退



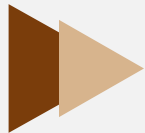
诺安基金
LION FUND

因诚至信 因诺而安

➤ 2023年上半年非货排名前60的公募基金中，2022Q2-2023Q2有21家前进，22家后退，14家保持不变。诺安后退3名。

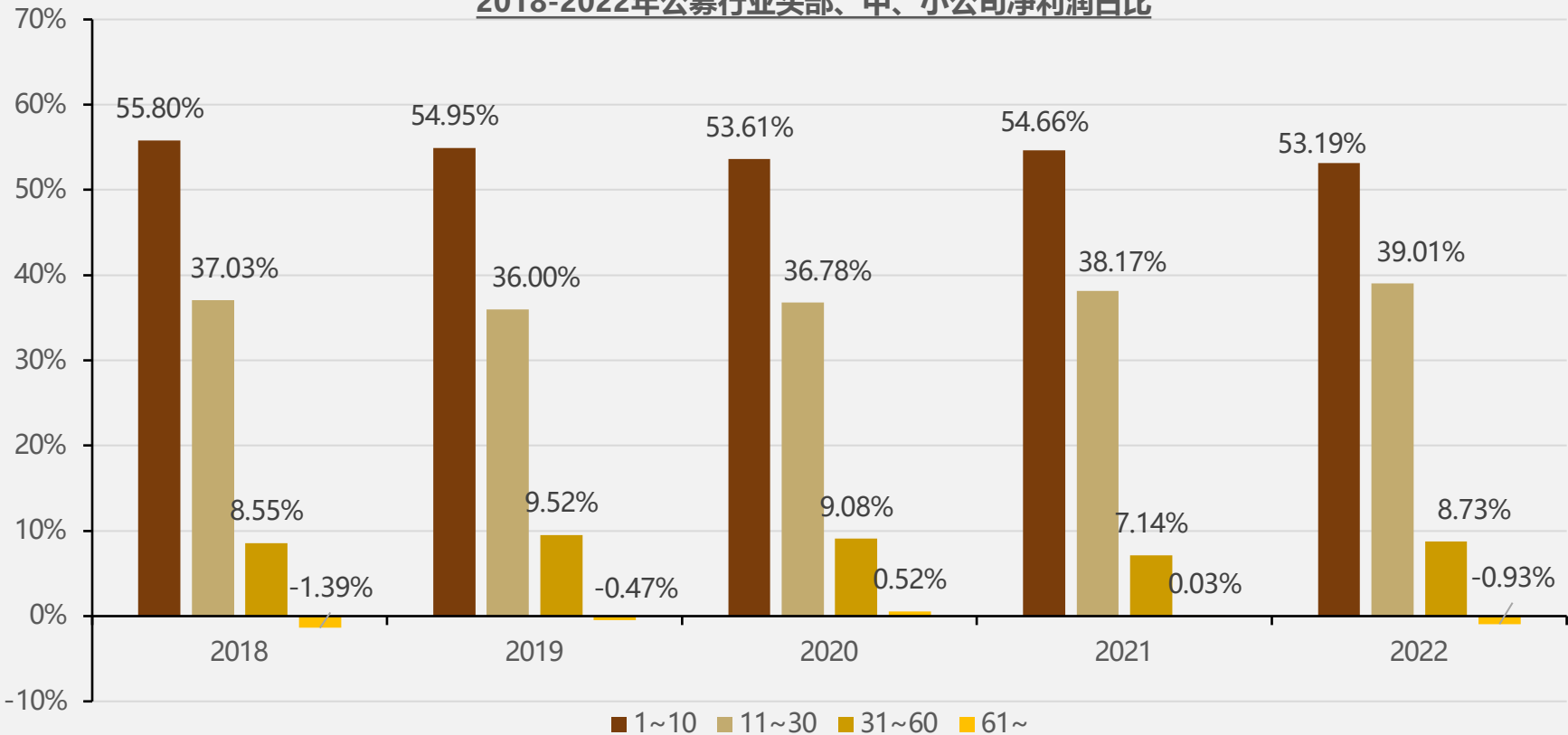
管理人	2023Q2非货 规模(亿元)	非货 排名	2022Q2非 货规模(亿元)	非货 排名	2021Q2非货 规模(亿元)	非货排 名	2021-2023非 货排名变化	2022-2023非 货排名变化
华商	1109.00	37	663.42	54	514.30	58	21	17
长信	962.39	44	660.10	55	585.39	54	10	11
上银	1053.43	39	758.01	49	549.35	55	16	10
鑫元	832.49	49	620.62	59	356.12	71	22	10
国联安	986.29	43	723.40	52	601.41	53	10	9
融通	691.94	57	526.10	66	631.39	51	-6	9
民生加银	1205.60	33	966.19	41	1335.12	31	-2	8
长城	1179.82	35	954.07	42	793.11	42	7	7
西部利得	670.27	58	533.93	64	369.92	70	12	6
国泰	3457.15	13	3197.86	17	2372.37	19	6	4
华泰柏瑞	2407.15	21	1901.07	25	1478.80	25	4	4
国投瑞银	1439.01	31	1164.99	35	778.68	43	12	4
永赢	2411.01	20	2056.10	23	1503.61	24	4	3
中加	1205.13	34	1101.01	37	879.84	40	6	3
光大保德信	735.19	55	649.11	58	735.34	47	-8	3
嘉实	5333.15	7	4780.38	9	4446.91	7	0	2
景顺长城	3566.27	12	3771.83	14	3058.84	13	1	2
兴业	1918.98	25	1670.24	27	1468.39	26	1	2
南方	5441.45	6	5620.42	7	5561.88	5	-1	1
鹏华	4485.28	10	4478.73	11	3405.92	12	2	1
华安	3413.29	14	3686.66	15	2972.40	15	1	1
天弘	3402.70	15	3343.87	16	1980.22	22	7	1
华宝	1513.18	29	1474.79	30	1362.29	29	0	1
易方达	10388.39	1	11431.24	1	10659.46	1	0	0
华夏	8124.84	2	7783.70	2	6267.23	2	0	0
广发	7178.79	3	7142.18	3	6227.59	3	0	0
富国	6191.16	4	6471.40	4	5520.12	6	2	0
招商	5600.50	5	5885.28	5	4289.92	9	4	0
博时	5224.83	8	5558.78	8	4378.57	8	0	0
兴证全球	2919.87	18	3099.21	18	3052.92	14	-4	0

管理人	2023Q2非 货规模(亿元)	非货 排名	2022Q2非货 规模(亿元)	非货排名	2021Q2非货 规模(亿元)	非货 排名	2021-2023 非货排名变化	2022-2023非 货排名变化
中银	2679.45	19	2704.20	19	2652.49	17	-2	0
建信	2105.53	24	2004.28	24	1356.73	30	6	0
大成	1673.37	28	1642.01	28	1426.11	27	-1	0
中银国际证券	1171.66	36	1161.74	36	1127.88	35	-1	0
东方	756.56	53	691.90	53	397.60	64	11	0
工银瑞信	3917.07	11	4552.60	10	3909.15	10	-1	-1
平安	2331.83	22	2425.22	21	1593.44	23	1	-1
万家	1705.46	27	1736.24	26	1231.48	32	5	-1
浦银安盛	1473.12	30	1565.21	29	1177.48	33	3	-1
国寿安保	1363.37	32	1283.74	31	1366.56	28	-4	-1
海富通	1017.32	41	1009.61	40	820.94	41	0	-1
安信	1037.67	40	1086.88	38	668.43	50	10	-2
鹏扬	862.29	48	841.27	46	763.37	44	-4	-2
中融	811.70	50	781.82	48	673.88	49	-1	-2
汇添富	4904.81	9	5782.88	6	6182.32	4	-5	-3
银华	2178.27	23	2474.78	20	2347.21	20	-3	-3
创金合信	877.55	47	867.25	44	448.20	61	14	-3
信达澳亚	738.55	54	729.86	51	390.30	66	12	-3
诺安	636.33	59	659.84	56	678.06	48	-11	-3
中欧	3166.57	16	4029.10	12	3902.51	11	-5	-4
交银施罗德	3146.62	17	4006.06	13	2952.11	16	-1	-4
东方证券资管	1796.19	26	2229.33	22	2463.77	18	-8	-4
农银汇理	1081.83	38	1182.20	34	1989.36	21	-17	-4
银河	782.34	51	837.63	47	751.25	46	-5	-4
中信保诚	907.91	46	1054.88	39	1039.55	37	-9	-7
泰康	769.57	52	895.13	43	761.60	45	-7	-9
财通证券资管	994.79	42	1242.32	32	887.94	39	-3	-10
泓德	614.52	60	732.43	50	1147.64	34	-26	-10
摩根	729.88	56	852.09	45	912.38	38	-18	-11
前海开源	957.24	45	1233.96	33	1116.51	36	-9	-12



- 公募基金行业整体马太效应显著，头部公司与中小公司的利润差距大。
- 从公开财务数据的70余家基金公司来看，2018-2022年规模排名前10的基金公司净利润总额超过全行业的一半，排名11~30的公司占四成，31~60的公司占比不到一成，60名以后的占比不足1%。
- 诺安近五年在公开财务数据的公司中规模排名在30名左右波动，但净利润占比持续下滑，急需寻求突破提升盈利能力。

2018-2022年公募行业头部、中、小公司净利润占比



	诺安资产净值排名	诺安净利润占比
2018	28/76	1.38%
2019	33/74	0.79%
2020	31/74	0.80%
2021	33/71	0.67%
2022	30/71	0.50%



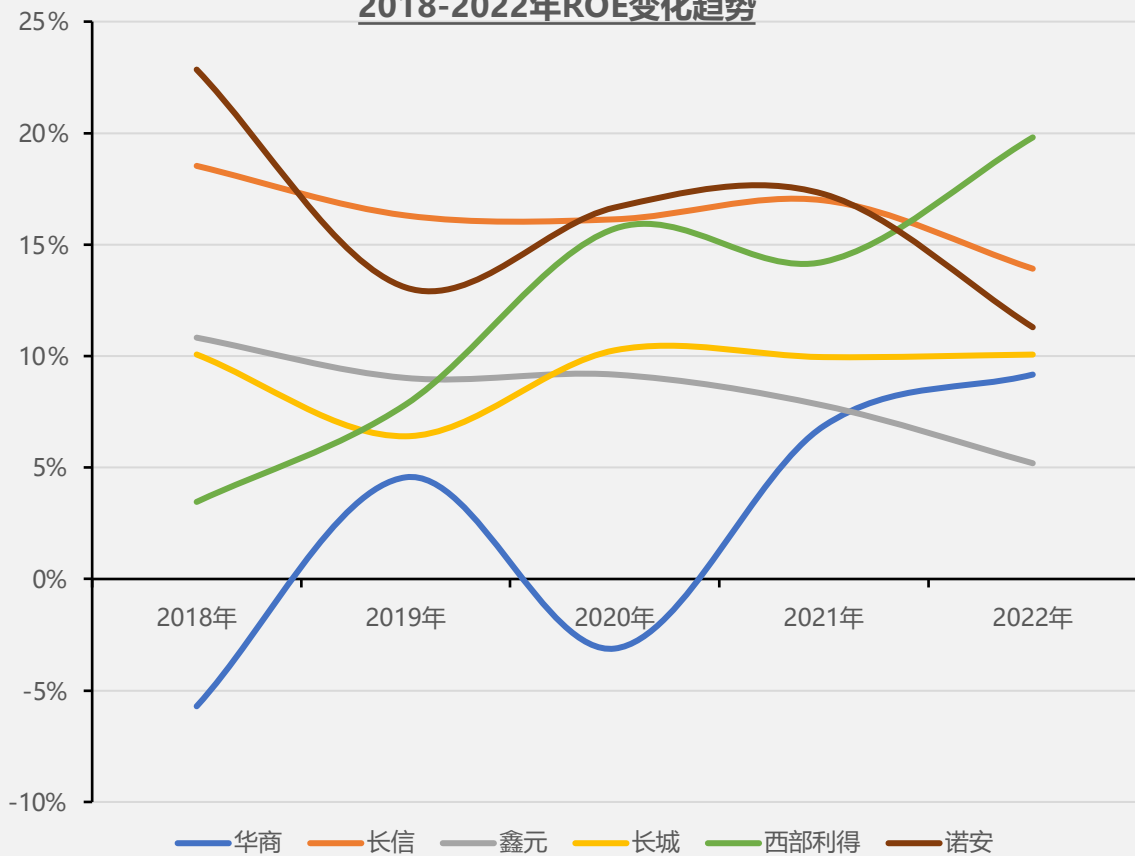
财务对标：诺安盈利表现尚佳，但呈下降趋势



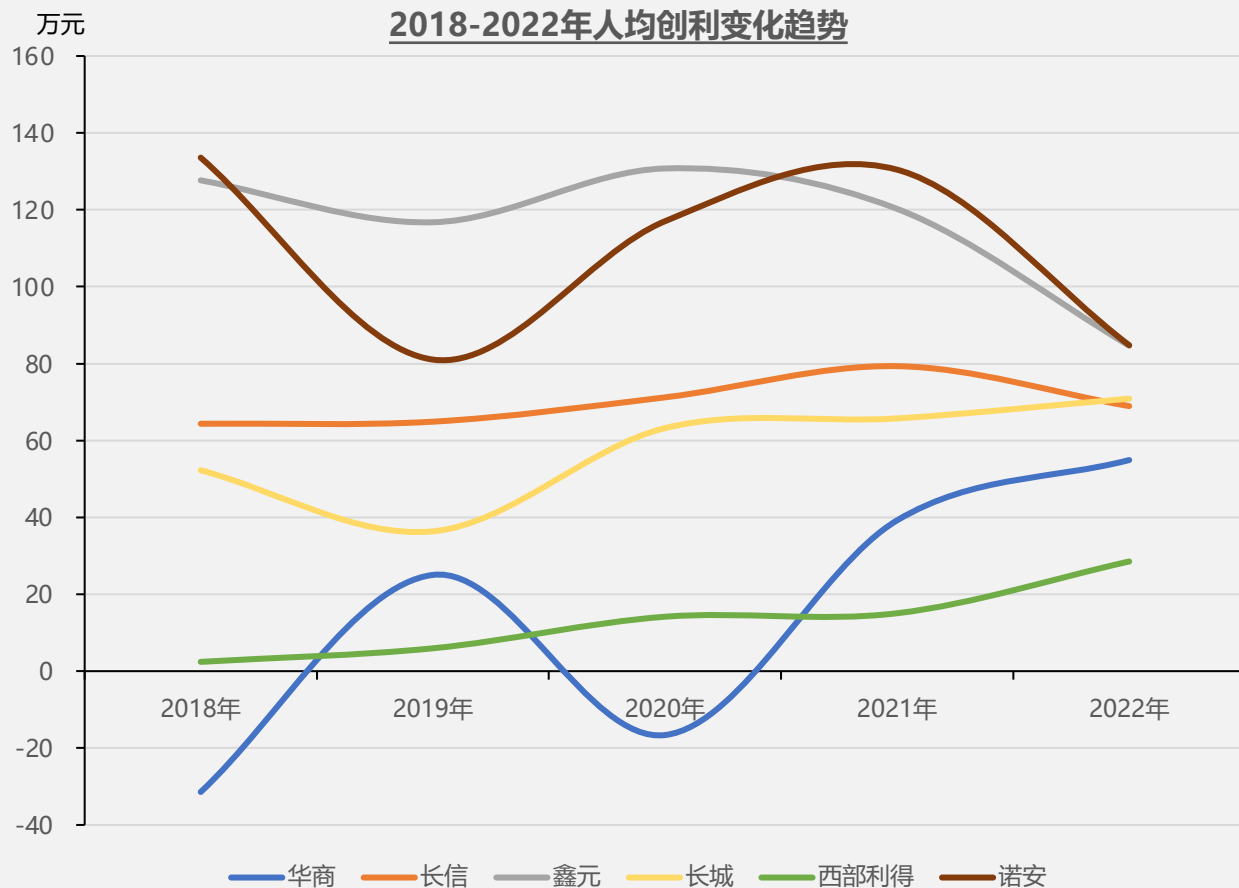
因诚至信 因诺而安

- 选取非货排名30-60基金公司中，规模排名上升大于5，且财务数据公开的基金公司作为对标公司。其中华商受益于稳定的长期业绩、权益规模的持续增长，ROE和人均创利波动上升；西部利得ROE增长迅速。
- 与对标公司相比，诺安ROE和人均创利表现较好；与历史相比，诺安近五年ROE从22.85%降到11.29%。

2018-2022年ROE变化趋势



2018-2022年人均创利变化趋势

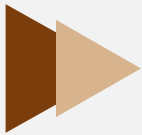




➤ 从2022年公开的财务数据来看，诺安在营收和净利润指标上略超非货30-60的平均水平，人均创利较好，但销售净利率与ROE相对较低。

2022年诺安财务指标对标

	诺安	非货30-60平均值
营业收入（亿元）	10.37	9.29
净利润（亿元）	1.98	1.84
员工人数	234	238
人均创利（万元）	84.77	73.95
销售净利率（%）	19.12	20.52
ROE（%）	11.29	14.39



非货规模对标：新发急待破局，持营勉力维持

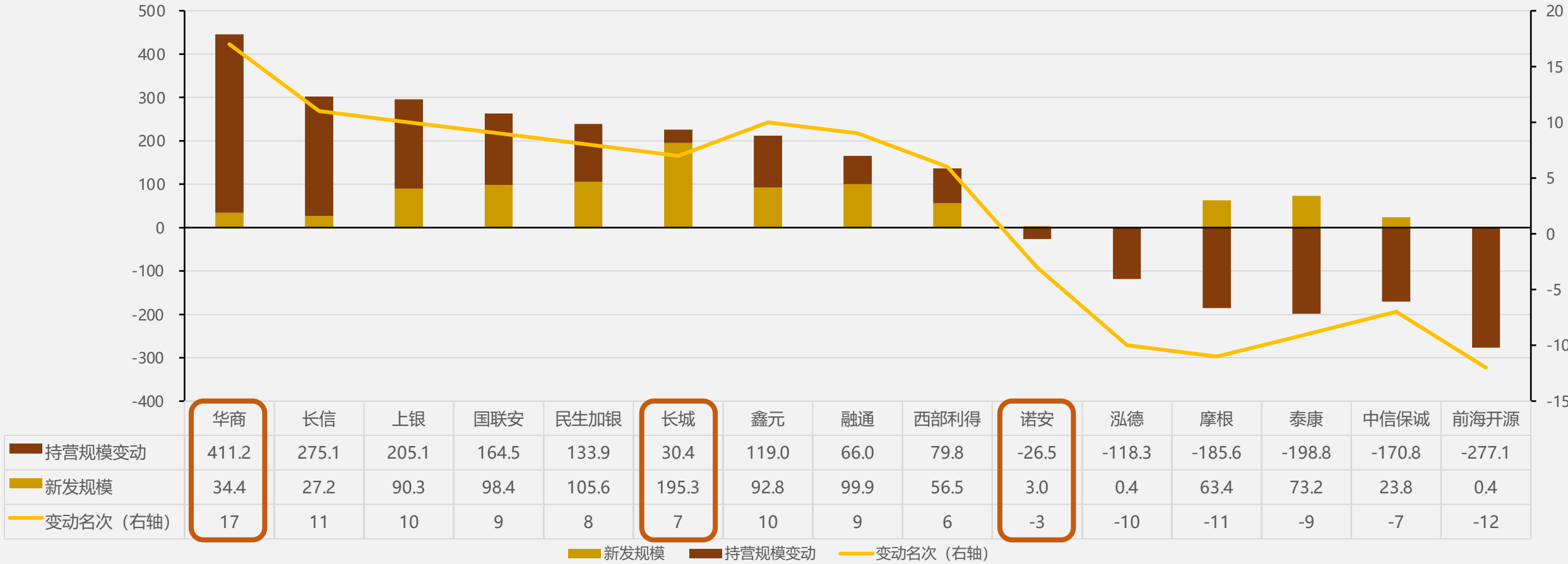


因诚至信 因诺而安

- 选取2022Q2-2023Q2非货排名变动大于5的14家基金公司作为非货规模对标公司。
- 华商、长信规模增长主要为持营贡献；长城规模变动主要来源于新发。诺安非货下降的主要原因是持营规模减少同时新发不足。

亿元

2022年Q2-2023年Q2对标公司非货规模变动情况





新发：全行业收缩，诺安尚无新产品

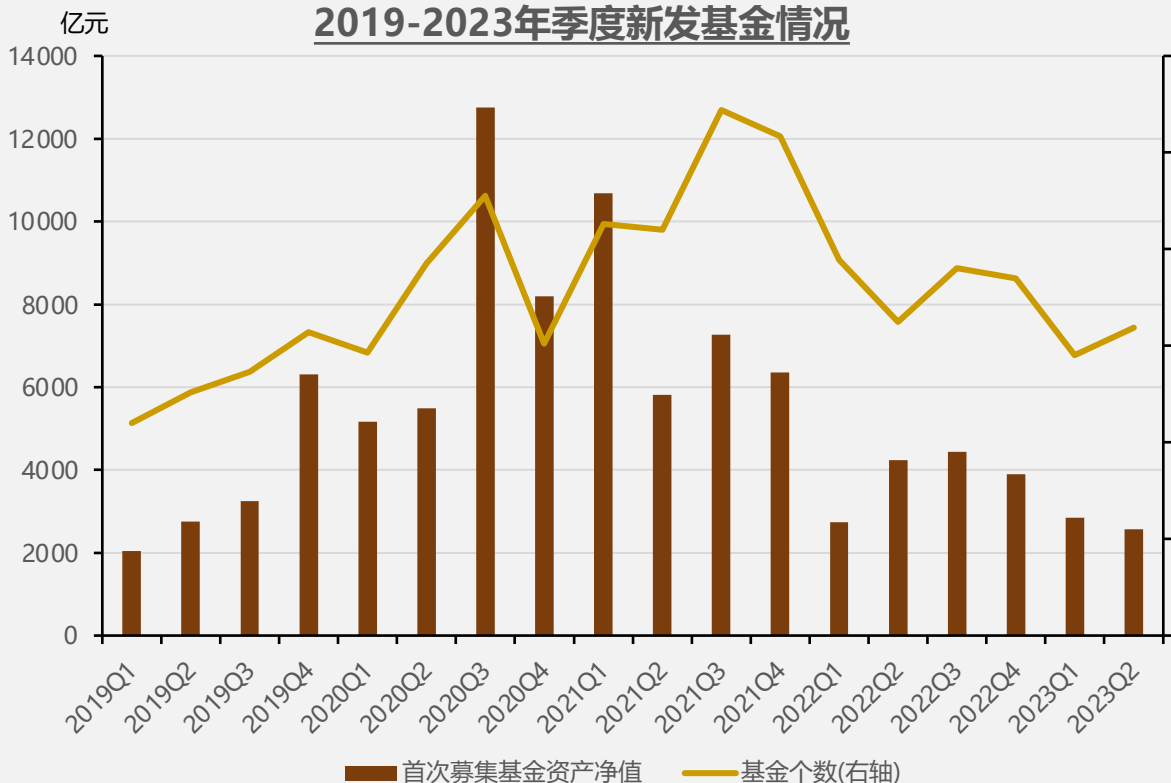


诺安基金
LION FUND

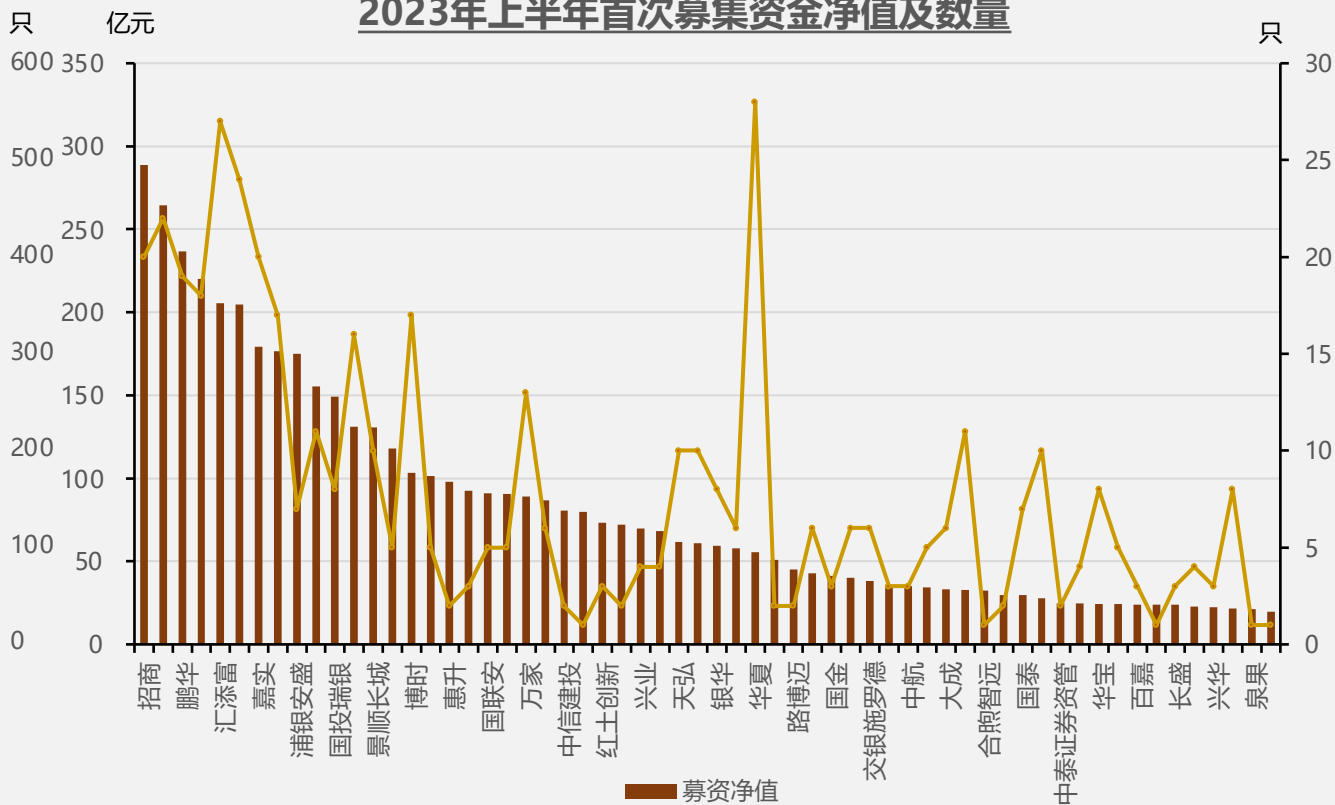
因诚至信 因诺而安

- 全行业非货基金新发情况自2020年Q3开始呈逐年下降趋势。2023年Q2新发319只非货基金，总计2561.86亿元，同比减少39.55%，环比减少9.91%。
- 2023年上半年招商、易方达、鹏华、富国、汇添富、南方新发规模均超过200亿，华夏、汇添富、南方、易方达新发数量均超过20只，诺安今年尚未有新发。

2019-2023年季度新发基金情况



2023年上半年首次募集资金净值及数量





- 华商基金权益类产品业绩稳定突出，近1年、3年、5年业绩均位于市场前20%。**基金经理周海栋近一年合计管理规模增加超300亿**，2023年Q2管理规模占华商总非货规模的28.71%，其中华商新趋势优选近一年基金单位净值增加13.58%。
- 华商基金固收产品长期业绩亮眼，近3年，近5年均为市场第1。基金经理厉骞管理的华商信用增强合计规模增加超90亿。

基金公司	基金类型	基金名称	基金经理	基金单位净值变动 (%)	基金规模变动 (亿元)	重仓标的类型/行业
华商基金	权益	华商新趋势优选	周海栋	13.58	102.27	制造业、采矿业
		华商优势行业	周海栋	1.29	59.14	制造业、采矿业
		华商甄选回报A	周海栋	13.29	41.15	制造业、信息传输、软件和信息技术服务业
		华商盛世成长	余懿	15.37	23.65	制造业、采矿业
	固收+	华商信用增强A	厉骞	-0.07	63.73	企业发行债、可转债、制造业
		华商信用增强C	厉骞	-0.43	32.91	企业发行债、可转债、制造业
		华商稳定增利A	张永志	-1.82	-33.53	国债、金融债



- 华商基金行业切换灵活，没有明显的偏好行业。2018年-2019年，华商基金第一重仓板块为医药生物；2020年时则迅速加仓计算机，随后又迅速减仓；而2022年又重仓计算机、有色金属和电力设备。

板块	行业	201806	201812	201906	201912	202006	202012	202106	202206	202212
上游周期	基础化工	1.58%	3.33%	3.51%	3.69%	4.23%	3.95%	6.07%	6.94%	8.26%
	煤炭	0.05%	0.14%	0.30%	0.10%	0.06%	0.01%	2.55%	5.90%	1.08%
	有色	1.90%	1.97%	1.31%	4.76%	2.79%	10.58%	14.89%	13.65%	14.57%
中游制造	电力设备	0.18%	1.73%	7.74%	3.68%	4.74%	11.36%	14.05%	11.76%	11.70%
	国防军工	6.91%	2.12%	2.81%	1.78%	2.75%	8.81%	1.25%	3.42%	3.85%
	机械设备	5.31%	2.51%	2.08%	3.24%	2.31%	5.22%	4.79%	3.58%	4.75%
	交通运输	3.26%	6.45%	6.30%	0.75%	3.64%	4.41%	3.30%	2.25%	3.06%
	汽车	0.88%	0.37%	1.32%	1.55%	3.19%	2.87%	4.79%	8.24%	2.13%
消费	家用电器	3.96%	0.65%	1.59%	1.27%	0.34%	1.32%	0.13%	0.32%	0.05%
	轻工制造	2.65%	1.32%	0.59%	0.18%	0.00%	0.01%	0.01%	0.11%	0.55%
	社会服务	3.17%	2.89%	3.18%	3.31%	2.26%	0.52%	2.47%	0.49%	1.71%
	食品饮料	7.61%	3.62%	6.47%	5.41%	5.09%	9.72%	5.14%	3.64%	3.53%
	生物医药	22.62%	24.49%	20.55%	9.91%	14.57%	6.81%	8.48%	5.78%	9.01%
TMT	传媒	2.35%	1.00%	0.17%	2.12%	3.70%	0.68%	0.10%	0.26%	0.20%
	电子	8.93%	6.24%	7.01%	15.32%	12.24%	5.79%	9.63%	9.29%	5.38%
	计算机	9.08%	10.40%	12.62%	18.78%	26.05%	11.37%	6.75%	12.17%	18.36%
金融地产	房地产	4.60%	11.45%	3.66%	2.48%	1.95%	0.66%	0.30%	1.28%	0.25%
	非银金融	2.14%	4.20%	5.86%	5.58%	3.66%	10.39%	2.33%	0.44%	0.25%
	银行	3.74%	2.75%	2.85%	3.11%	2.65%	2.78%	3.33%	1.01%	0.80%



- 长信基金规模变动20亿以上的产品为长信30天滚动持有，该产品一枝独秀，近一年合计规模增加超200亿。
- 上银基金共3只产品规模变动20亿以上，其中上银慧嘉利和上银中债1-3年国开行债券指数均由基金经理许佳管理，合计增加122亿。
- 总体来看，这两家基金公司非货规模变动主要来源于纯债型基金。

基金公司	基金类型	基金名称	基金经理	基金单位净值变动（%）	基金规模变动（亿元）	重仓标的类型/行业
长信基金	纯债	长信30天滚动持有C	杜国昊、邹依恩	3.43	202.62	企业短期融资券、中期票据
		长信30天滚动持有A	杜国昊、邹依恩	3.64	24.58	企业短期融资券、中期票据
上银基金	纯债	上银慧嘉利	许佳	3.07	80.26	金融债、企业债
		上银中债1-3年国开行债券指数	许佳	3.39	42.00	金融债
		上银政策性金融债债券	陈芳菲	3.37	26.49	金融债



- 鑫元自创立之初就坚定的走固定收益的路线，以债券投资见长，旗下基金经理郭卉共管理10只基金，其中鑫元安睿定期开放和鑫元安硕定期开放规模快速增加，2只产品合计增加123亿。
- 国联安在债券型基金上布局较久，产品线齐全，截止2023年6月旗下25只债券型基金，受债券牛市的影响规模增加较快，国联安增祺A规模增加85亿。

基金公司	基金类型	基金	基金经理	基金单位净值变动（%）	基金规模变动（亿元）	重仓标的类型/行业
鑫元	纯债	鑫元安睿定期开放	郭卉	2.12	65.83	金融债
		鑫元安硕定期开放	郭卉	1.93	58.44	金融债、同业存单
		鑫元合利定期开放	颜昕	2.76	23.02	金融债、中期票据
		鑫元中短债A	赵慧	2.69	22.14	企业债、企业短期融资券、中期票据
		鑫元鸿利A	赵慧	2.04	-21.09	金融债
		鑫元鸿利D	赵慧	2.02	-54.06	金融债
国联安	纯债	国联安增祺A	薛琳	2.95	85.21	金融债、中期票据
		国联安短债A	万莉,洪阳场	2.76	50.79	企业短期融资券、中期票据
		国联安恒泰3个月定开债券	张蕙显	2.70	-32.52	企业债、中期票据、金融债



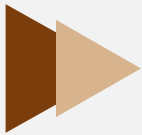
- 融通基金2022年并入中国诚通后，依托央企平台优势，拓展机构投资者，规模扩张迅速。
- 民生加银持营中，纯债型基金的规模变动较大，付裕管理的民生加银家盈半年定期宝规模增加超86亿、李文君旗下9只基金规模合计增加超160亿。

基金公司	基金类型	基金	基金经理	基金单位净值变动 (%)	基金规模变动 (亿元)	重仓标的类型/行业
融通	权益	融通健康产业A	万民远	3.49	24.46	制造业、批发和零售业
民生加银	纯债	民生加银恒益纯债A	付裕	2.47	87.58	金融债
		民生加银聚益纯债	李昊、李文君	2.93	56.01	金融债
		民生加银家盈半年定期宝	李文君	0.77	51.07	国债
		民生加银中债1-3年农发债指数	张玓	2.86	45.63	金融债
		民生加银嘉盈债券	李文君	3.01	22.76	金融债、中期票据
		民生加银嘉益债券	姚航	3.15	-41.41	金融债
		民生加银鑫元纯债A	裴禹翔	2.63	-20.84	金融债



- 长城旗下多只纯债产品规模快速增加，其中长城中债1-3年政金债指数A规模增加接近100亿。
- 西部利得旗下产品中西部利得尊逸三年定开债券规模增长较多，除此之外，公司在主动量化和固定收益领域具有一定的优势，近几年主动权益类也开始崭露头角，截至2023年6月，西部利得股票投资管理能力排名分别是近一年15/125、近两年12/110、近3年7/95。

基金公司	基金类型	基金	基金经理	基金单位净值变动（%）	基金规模变动（亿元）	重仓标的类型/行业
长城	纯债	长城中债1-3年政金债指数A	张棧	2.85	93.13	金融债
		长城短债A	邹德立	3.21	54.41	企业短期融资券、中期票据
		长城短债C	邹德立	3.05	33.73	企业短期融资券、中期票据
		长城嘉裕六个月定开债A	徐涛国	0.59	22.85	金融债
		长城久荣定期开放债券型发起式	吴冰燕	2.20	20.53	金融债、中期票据
		长城瑞利债券A	魏建	2.70	-35.98	金融债
		长城中债3-5年国开债指数A	张棧	3.44	-25.71	金融债
	固收+	长城悦享增利债券A	魏建	1.41	40.08	金融债
西部利得	纯债	西部利得尊逸三年定开债券	刘心峰、李烨	2.69	36.93	金融债



- 公司旗下诺安优选回报、诺安瑞鑫定期开放、诺安成长规模变动较大：
- ① 诺安优选回报今年业绩排名前10%，基金经理风格和市场匹配，助力规模提升。
 - ② 瑞鑫定期近一年业绩排名第1，但在债市的不稳定影响下，许多投资者选择了获利退出，导致规模下降超30亿。
 - ③ 诺安成长作为公司规模最大的基金，受投资风格影响，换手率较高，回撤较大，规模变动较大。

基金公司	基金类型	基金	基金经理	基金单位净值变动（%）	基金规模变动（亿元）	重仓标的类型/行业
诺安基金	权益	诺安优选回报	张堃	13.19	34.60	制造业
		诺安成长	蔡嵩松,刘慧影	-10.56	-39.43	制造业
	纯债	诺安瑞鑫定期开放	潘飞,孙继鑫	10.34	-31.47	金融债



中信保诚、泰康主力产品业绩较差，拖累规模



诺安基金
LION FUND

因诚至信 因诺而安

- 与去年同期相比，中信保诚和泰康基金的管理规模呈现下降趋势，中信保诚的资产管理规模下滑了146.97亿元，降幅达到16.42%；泰康的规模减少了125.66亿元，降幅14.03%。
- 两家公司旗下产品收益表现较差。信诚新兴产业混合作为中信保诚基金旗下规模居前的权益类产品，2022年Q3回撤16.05%，A/C份额合计亏损约9.87亿元；泰康基金旗下股票类产品2023年上半年收益率均低于同期同类平均收益率（1.1%）。

基金公司	基金类型	基金	基金经理	基金单位净值变动（%）	基金规模变动（亿元）	重仓标的类型/行业
中信保诚	纯债	信诚稳泰A	杨穆彬	3.66	30.85	金融债
		中信保诚稳达C	邢恭海	2.90	-59.76	金融债
		信诚稳鑫A	邢恭海	2.51	-20.65	国债、金融债
	固收+	中信保诚丰裕一年持有期混合A	韩海平	-16.04	-22.98	金融债、企业债
	权益	信诚新兴产业混合A	孙浩中	-29.40	-25.63	制造业
泰康	纯债	泰康信用精选债券A	经惠云	2.77	-54.42	金融债、中期票据
		泰康安和纯债6个月	经惠云	3.09	-22.44	金融债、企业债、中期票据
	固收+	泰康稳健增利债券A	蒋利娟	2.72	-25.97	金融债、中期票据



泓德、摩根、前海：公司治理差，业绩大滑坡

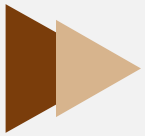


诺安基金
LION FUND

因诚至信 因诺而安

- 泓德自成立以来致力于打造主动权益投资特色，受益于2020年权益市场的发展红利，公司突破千亿大关，但先是邬传雁揭开公司内部矛盾，后市场环境发生变化，公司业绩下滑，现已掉出千亿阵营。
- 摩根基金自2021年起开始走下坡路，目前其拥有15名基金经理，低于行业平均（18名），2022年两只产品清盘，多只产品暴跌，2022年Q3旗下基金产品合计亏损达103亿元，2022年Q2-2023年Q2合计亏损51.83亿元。
- 前海开源公司高管、基金经理变动频繁，自2020年以来，丁骏、陶曙斌、谢屹等17位基金经理离任。

基金公司	基金类型	基金	基金经理	基金单位净值变动 (%)	基金规模变动 (亿元)	重仓标的类型/行业
泓德	纯债	泓德裕瑞三年定开债券	王璐	2.32	76.82	金融债
	权益	泓德睿泽混合	秦毅	-22.19	-31.81	制造业
	固收+	泓德裕康债券A	刘星洋	-4.29	-29.95	金融债、中期票据
摩根	纯债	摩根瑞泰38个月定开债A	任翔	2.86	58.40	金融债
	权益	摩根新兴动力A	杜猛	-18.58	-29.28	制造业
前海开源	权益	前海开源公用事业	崔宸龙	-15.80	-15.80	制造业、公用事业
		前海开源新经济混合A	崔宸龙	-22.29	-22.29	制造业
		前海开源沪港深优势精选混合A	曲扬	-19.28	-19.28	制造业、公用事业、通讯
	固收+	前海开源鼎瑞债券A	吴国清、李炳智	-0.83	-15.17	国债



诺安基金
LION FUND

因诚至信 因诺而安

3 迷你基金



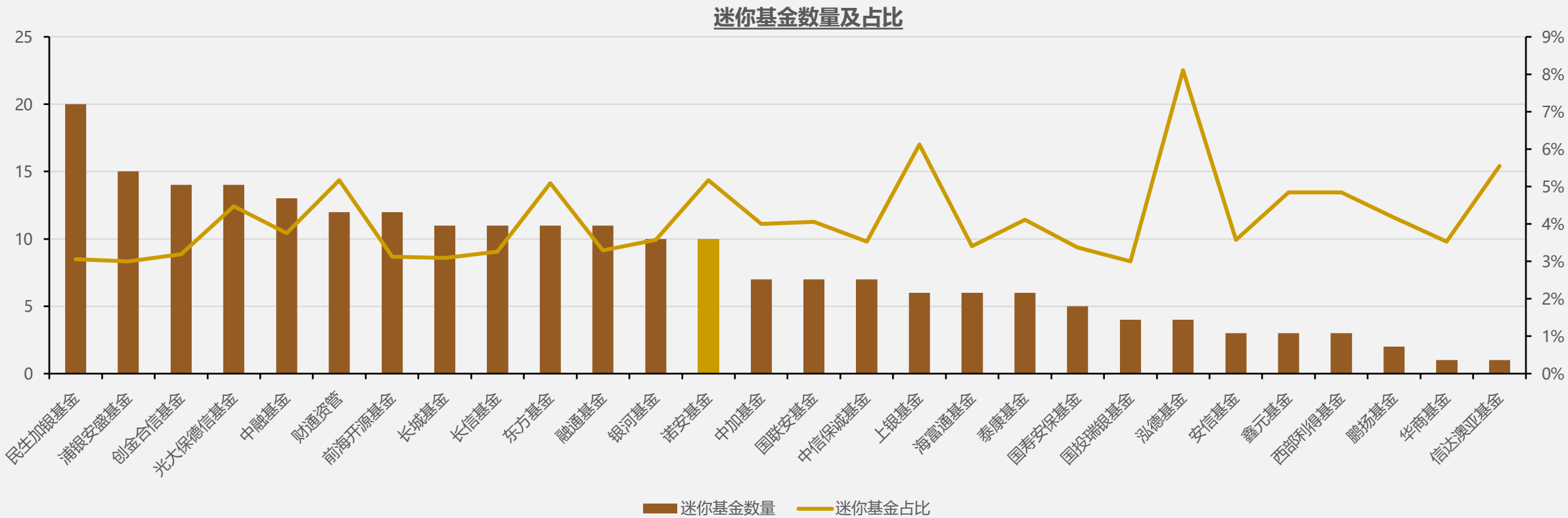
迷你基金占比高于对标平均

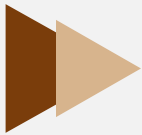


诺安基金
LION FUND

因诚至信 因诺而安

- 截止2023年6月30日，净资产不足5000万元的迷你基金数量高达1072只，为历史之最，占非货基金总数量比例10%，规模不足100万元的基金数量亦有14只。
- 非货排名30-60基金公司迷你基金数量相差很大，民生加银、浦银安盛、创金合信、光大保德信、中融、财通资管、前海开源、长城、长信、东方、融通均超过10只，银河、诺安10只。从迷你基金占非货产品数的比例来看，迷你基金占比平均数为4.12%，诺安为5.17%。





问题

- ① 新发不足
- ② 持营减少
 - I. 业绩：固收业绩缺乏辨识度，不够稳定
 - II. 财务：诺安净利润占比下滑，市场竞争面临较大压力



启示

- ① 权益：需更好把握行业轮动
- ② 固收：尽快补足产品线，着力布局固收+，总体提升债基规模
- ③ 公司治理：强大的公司治理对于公司的长期成功至关重要
- ④ 迷你基金：去年迷你基金解决机制建立以来，收效甚微，需继续下大力气解决



向更多人分享我们的努力