



银华基金 YINHUA FUND

# 5G

新基建 5G先行

## 5GETF

交易代码 | 159994

本基金以5G产业链为核心，精选具有成长性的标的，跟踪5G产业链上市公司开发进程，分享5G产业链成长红利。本基金投资于境内证券市场，基金资产投资于股票的资产不低于基金资产的80%；投资于5G产业链相关股票的资产不低于基金资产的50%；本基金投资于港股的资产不超过基金资产的10%；本基金投资于现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

## 先锋领航人事动荡 桥水中国业绩平平 外资资管巨头难念“中国经”

04版 本周话题



### ■ 主编手记

## 基金费率坚冰将破

银行理财子公司的冲击终于来了，首当其冲的是基金费率。

5月中旬，光大理财发行了一款直投股票的公募基金理财产品。这只对标股票型基金的产品不收取认购费、销售服务费，管理费只有1%，较平均费率1.5%的股票公募基金低了0.5个百分点。5月29日，光大理财又连发两只FOF混合类理财产品，其中阳光橙优选配置无管理费、托管费、认购费、销售服务费，仅根据申购金额收取0-0.5%的申购费，按照持有天数收取0-1.5%的赎回费。阳光橙优选科创则仅收取0.6%/年的固定管理费和0.05%/年的托管费，无其他费用。而市场上与之类似的FOF基金，管理费率通常在0.8%-1%，申购费率为0.5%-1.5%。固收类产品中，理财子公司发行的产品管理费率通常在0.2%-0.3%之间，而公募基金的管理费率通常为0.3%或更高。还有些固收类理财产品收取0.1%的固定管理费，但对业绩基准以上的超额收益提取很高的业绩报酬。

一直以来，国内公募基金保持了费率结构的稳定，这有利于基金行业由小变大、由弱变强，夯实发展基础。近年来，业内不断尝试优化费率结构，探索浮动费率机制。去年的ETF市场竞争中，也出现了费率战的苗头，但由于种种原因，整体看公募基金的平均费率水平并没有太大变化。从海外市场发展经验来看，资管行业费率竞争非常激烈甚至残酷。近年来，先锋领航、贝莱德、道富等美国头部资管巨头大打价格战，旗下ETF的综合费率仅在0.03%-0.04%之间，显著低于同业平均水平。

实际上，在充分市场化竞争状态下，产品要想胜出，要么靠更好的质量，要么靠更低的价格。一直以来，国内基金公司聚焦于产品质量的竞争，比拼谁能提供更好的业绩，不约而同地回避了价格也就是费率的竞争。但当银行理财子公司杀入大资管市场，资管产品价格的竞争在所难免。毕竟，银行理财子公司拥有净资产优势，打得起价格战，更依托银行的分销渠道，在销售费用让利上具有先天优势。在与公募基金竞争中，理财子公司在初期不一定能做出更好的业绩，选择更低的价格就成为很正常的竞争策略。这样的冲击可能一开始影响并不大，但如果理财子公司能够提供相同甚至更好的业绩，比如固收产品，谁不会动心呢？

更何况，外资独资基金公司已经兵临城下。当习惯了海外市场价格战的外资巨头进军中国市场，一切皆有可能。



余喆



第十七届中国基金业金牛奖巡访特刊

08.09

### 02基金新闻

本周开卖  
首批新三板基金策略以“稳”为主

### 05基金动向

A股交投持续攀升  
公募两大主线布局“红6月”

### 16基金人物

银河基金董事长刘立达：  
在我心中 有“璀璨银河”



农银汇理永乐3个月持有期  
混合型基金(FOF)  
正在发行

基金代码: 009185