

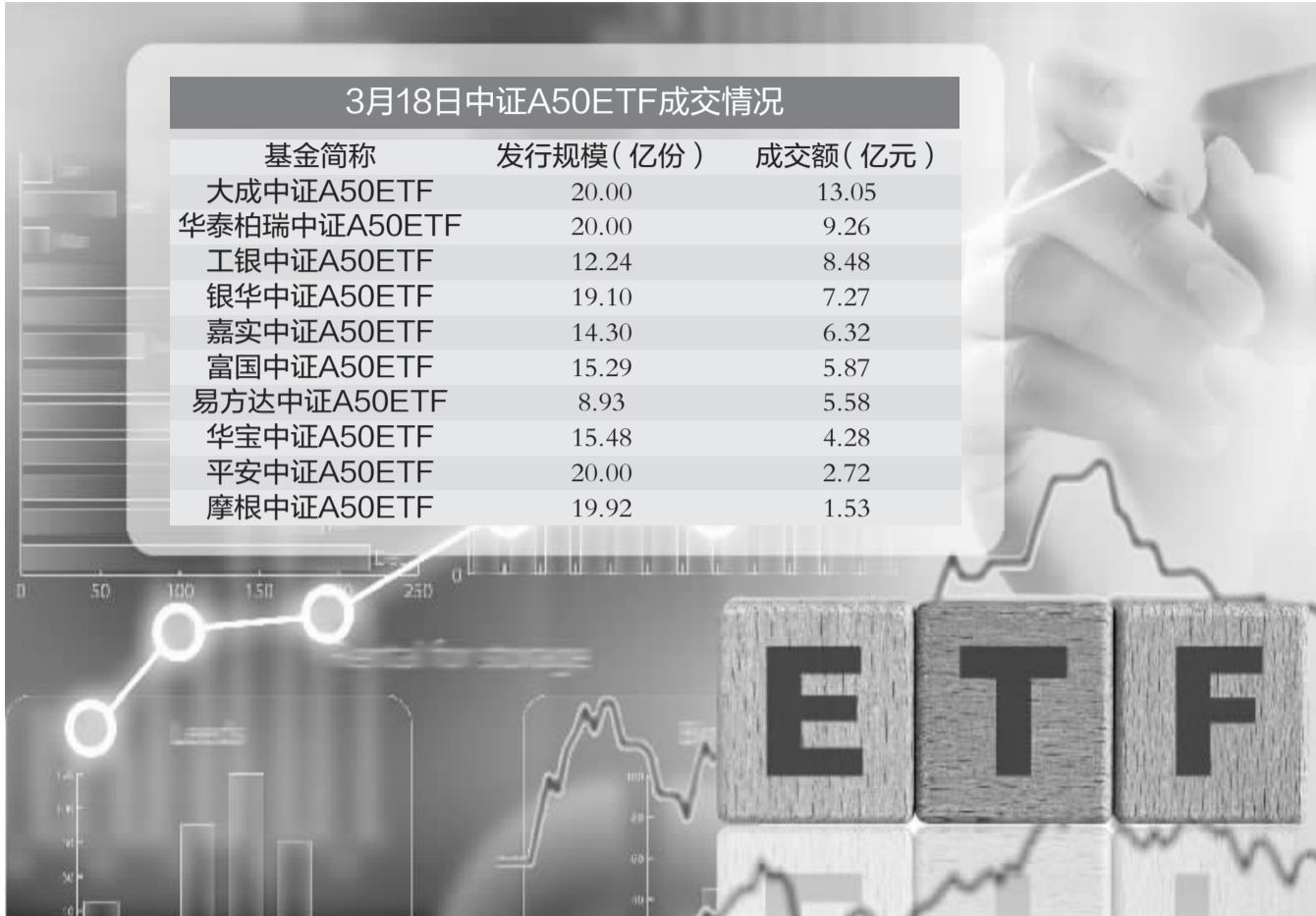
# 十只中证A50ETF“同台竞技”

## 核心资产吸引力上升 龙头效应持续强化

3月18日,继摩根中证A50ETF、平安中证A50ETF之后,首批10只中证A50ETF中的其余8只集体上市。至此,首批中证A50ETF“集结完毕”,在二级市场上演“同台竞技”。Wind数据显示,截至3月18日收盘,当日上市的8只中证A50ETF成交额累计突破60亿元。

2月以来,中证A50指数涨幅可观,截至3月18日,该指数累计涨幅超11%。相关公募机构表示,低利率环境或是催生核心资产上行行情的重要因素,市场步入潜在上升通道,具有盈利优势的行业龙头有望在经济的上行阶段率先开启估值修复与企稳反弹。

● 本报记者 王鹤静



数据来源/Wind 制表/王鹤静 视觉中国图片

## 集体申报热潮再现 指数基金需避免过度同质化竞争

● 本报记者 张韵

继中证A50ETF热潮之后,近日,又现多家基金公司集体申报同一指数产品的现象。数据显示,平安基金、万家基金等多家基金公司于日前上报的上证科创板100ETF募集申请注册材料已获接收。据悉,这已是市场第三批集体申报的上证科创板100指数产品。业内人士分析,科创100指数的高弹性和高科技含量等特征,或是吸引众多基金公司纷纷入场布局的重要原因。

### 多家基金公司入场

证监会网站显示,日前,平安基金、万家基金、中信保诚基金、浦银安盛基金四家基金公司集体申报上证科创板100指数产品,相关材料已获接收。其中,平安基金上报上证科创板100指数基金,另外三家基金公司则纷纷申报上证科创板100指数增强基金。

这已经是市场第三批集体申报的上证科创板100指数产品。不过,与前两批基金均为挂钩指数的ETF产品不同,此次基金不再“卷”ETF赛道,而是回归普通指数型基金和指数增强基金。

据悉,早在2023年,市场就曾两度出现基金公司集体申报上证科创板100指数产品的热潮。2023年8月11日,上证科创板100指数发布后仅3天时间,就有博时基金、鹏华基金、银华基金、国泰基金四家基金公司申报首批产品。随后仅一个多月时间,又有华夏基金、易方达基金、华泰柏瑞基金、南方基金四大头部基金公司集体申报上证科创板100ETF。2023年11月之后,除了南方基金和易方达基金外,其余六家基金公司还陆续成立旗下上证科创板100ETF联接基金。

Wind数据显示,截至3月15日,目前已成立的挂钩上证科创板100指数的产品中,首批上证科创板100ETF规模整体居前,四只产品规模均超20亿元。博时上证科创板100ETF和鹏华上证科创板100ETF规模分别为65.61亿元、57.13亿元,位居同类指数基金规模前两位。第二批成立的华夏上证科创板100ETF规模紧随其后,为51.21亿元。其余基金规模均不足10亿元。

### 中小盘和成长风格突出

中证指数网站显示,上证科创板100指数主要是从上海证券交易所科创板中选取市值中等且流动性较好的100只证券作为样本。该指数与上证科创板50成分指数共同构成上证科创板规模指

数系列。

区别于上证科创板50成分指数的大市值风格,上证科创板100指数更聚焦中小盘风格,样本平均自由流通市值约61亿元。数据显示,截至记者发稿时,上证科创板100指数前五大权重股为惠泰医疗、百济神州、九号公司、绿的谐波、睿创微纳。

业内人士分析,科创100指数的高弹性和高科技含量等特征,或是吸引众多基金公司纷纷入场布局的重要原因。

博时基金认为,科创100指数最突出的两个特征是小市值和成长创新。指数成分股行业分布均衡,聚焦新兴产业,科技含量高,涵盖医药、电子、机械等尖端科技公司。指数具有高增长、估值合理、长期投资价值较为突出的优势。

“科技成长属性与小盘风格的高弹性结合,有望在反弹行情中表现突出。”鹏华基金于2月中旬发布的观点称,从短期超跌修复视角来看,结合估值、量价、技术形态等指标,该指数呈现出探底回升态势;长期来看,随着产业趋势的逐渐明朗,以科创100为代表的科技创新企业有望持续维持高景气。

### 三大玩法打造差异化

值得注意的是,在指数产品发展愈发火热的环境下,许多基金公司正在加码布局旗下指数产品线。各类行业指数和宽基指数也频频出现新产品。不过,当行业普遍看好某一指数产品时,如何避免过度同质化竞争,需要引起基金公司重视。

多位基金人士坦言,除非是懂得“头吹汤”,不然盲目跟发热门指数产品可能难以取得理想效果。在已有公司尤其是头部公司布局的情况下,后发者往往容易受到“马太效应”的掣肘,很难将规模做大,流动性也容易受限,亦不乏基金最后走向清盘结局。因此,打造差异化竞争优势尤为关键。

中国证券报记者在采访调研中了解到,围绕同一指数,目前行业内较为普遍的差异化打法主要包括产品端、费率端和交易端三个方向。

产品端,除了抢占指数发布后的申报产品第一时间窗口外,差异化的产品形式主要有普通指数型产品、指数增强型产品、ETF产品、ETF联接产品以及同一产品的各类份额;费率端,不少基金采取低费率形式形成竞争优势,例如日前火热发售的中证A50ETF;交易端,通过新增流动性服务商等方式,提高基金二级市场交投活跃度等。

## 基金经理变更考验投资者眼力

● 本报记者 万宇 张凌之

今年以来,基金经理变更频频,据不完全统计,3月14日到3月18日,公告变更基金经理的基金达35只。

在近期变更的基金经理中,有知名固收基金经理加盟新基金公司,也有不少基金增聘了新基金经理,更有基金在变更基金经理后业绩“大变”,自新基金经理上任后,净值持续上涨。

业内人士表示,对投资者而言,更换基金经理既有机遇也有风险,要积极了解其投资风格和过往业绩,并根据自身风险承受能力和投资目标做出决策。

### 业绩“大变”

截至3月17日,今年以来鹏华弘鑫混合涨幅达27.13%,最近一个月净值涨幅超过24%,近三个月业绩位居同类基金第一名。在此之前的较长一段时间,该基金净值一直维持在1.19元。

变化从2月8日开始。截至3月17日,2月8日以来,该基金涨幅达28.15%。发生了什么?

记者发现,2月8日,鹏华基金公告了基金经理的变更,李韵怡离任,增聘萧嘉倩为基金经理,任职日期自2月8日起。公告显示,萧嘉倩具有13年证券从业经验。曾任国信证券投资银行项目经理、广发基金金融工程部产品经理、中信证券投资银行部项目经理、南方基金基金经理。2024年1月加盟鹏华基金,担任稳定收益投资部基金经理。2019年5月至2023年6月担任南方产业智选基金经理,2021年1月至2022年7月担任南方消费升级基金经理。

鹏华弘鑫混合的净值变化与基金经理的变化同步。在萧嘉倩接手管理这只基金之前,该基金的股票仓位一直维持在很低的位置,底层资产大部分为银行存款等。该基金四季报显示,截至2023年12月31日,该基金的股票仓位为0.27%。

从新任基金经理萧嘉倩的履历看,她此前管理的南方产业智选、南方消费升级均为权益基金,是一位典型的权益基金经理。基金净值的快速变化,也表明从接管该基金第一天起,萧嘉倩或就对该产品进行了重新布局,且根据净值涨幅推测,该基金大幅提高了权益仓位。

### 变动频繁

今年以来,基金经理变更频繁。据记者不完全统计,3月15日到3月18日,公告基金经理变更的基金达21只,仅3月14日就有14只基金公告基金经理变更,其中不乏汇添富进取成长、融通医疗保健、申万菱信竞争优势、国寿安保健康科学、德邦乐享生活、汇添富国企创新增长、汇添富多元价值发现等权益基金。

## 严把准入关 IPO市场生态迎深刻变革

(上接A01版)

### 现场检查比例将大幅提高

围绕严把准入关,未来,IPO市场将实现全链条各环节从严监管,包括大幅提高现场检查比例等。

证监会3月15日发布实施《首发企业现场检查规定》,规定在检查过程中对撤回上市申请的企业“一查到底”,撤回上市申请不影响检查工作实施,也不影响依法依规对检查发现的问题进行处理,并增加了不提前告知直接开展检查的机制等。

南开大学金融发展研究院院长田利辉等专家分析,随机抽取现场检查能够形成“面上的威慑力,问题导向现场检查可以在“点”上发力,查实审核中发现的问题线索,有利于防范“带病闯关”,让问题企业

知名基金经理的变更引发业界关注。3月14日,恒越基金发布公告,固收基金经理吴胤希增聘为恒越嘉鑫、恒越安裕两只基金的基金经理。

公告显示,吴胤希先后就职于远东国际租赁有限公司、Excel Markets、重庆农村商业银行股份有限公司,2016年7月加入中信保诚基金管理有限公司,曾任固定收益部副总监、基金经理。2023年9月加入恒越基金,现任公司总经理助理、固定收益部总监、基金经理。到3月14日担任两只产品的基金经理,吴胤希刚好过了半年“静默期”。

此外,记者发现,今年以来基金经理变更更多为增聘一位基金经理与原有基金经理共同管理。例如,汇添富策略增长灵活配置混合增聘李灵毓与马翔共同管理该基金;中信建投睿信灵活配置混合增聘艾婧与杨志武共同管理该基金;汇添富国企创新增长股票增聘蔡志文与李威共同管理该基金等等。

业内人士透露,增聘基金经理有很多原因,或是出于给原有基金经理减负,在现有业绩基础上做出更好的业绩;也可能是基金业绩不好,希望增聘新基金经理给基金赋能。随着基金业绩波动加大,基金公司希望通过“多基金经理模式”缓解业绩波动;还有可能是出于人员晋升或其他人员安排。

### 机遇还是风险

在基金运作中,基金经理是基金的灵魂人物,如果基金经理变动,可能会使基金的业绩、选股和择时能力等多方面发生显著变化,会不同程度地影响投资者的利益。

“新任的基金经理可能会带来新的投资理念和策略,这有可能为基金带来更高收益。此外,新基金经理可能会更加注重与投资者的沟通,提高基金的透明度和市场认知度。在某些情况下,新基金经理的上任还可能激发市场的兴趣,吸引更多资金流入。”对于更换基金经理的机遇,一位资深基金业内人士如是说。

但基金经理的变更也可能带来一系列挑战。“首先,新基金经理需要时间来适应新的工作环境和团队,这可能会影响基金的短期表现。其次,新基金经理的投资风格可能与前任截然不同,这可能导致基金与投资者的风险偏好不匹配。最后,如果新基金经理的经验不足或者投资决策失误,可能会给基金带来损失。”上述资深基金业内人士表示。

不过,在基金经理变动之前,基金公司都会进行公告。业内人士提醒,投资者要积极关注新任基金经理的背景和经验,了解其投资风格和过往业绩。关注基金公司的整体实力和市场声誉,以确保基金能够得到较好管理,再根据自身风险承受能力和投资目标做出决策。

### 首批产品“集结完毕”

3月18日,华泰柏瑞基金、嘉实基金、易方达基金、工银瑞信基金旗下中证A50ETF在上交所上市交易,大成基金、银华基金、华宝基金、富国基金旗下中证A50ETF在深交所上市交易。

根据上市交易公告书,截至3月15日,上述8只中证A50ETF投资于标的指数成分股和备选成分股的资产占基金资产净值比例均达90%以上,并且以开盘参考价为基础设置了10%的涨跌幅限制。

此次,华泰柏瑞基金、大成基金旗下中证A50ETF的上市交易份额均为20亿份;银华基金、华宝基金、富国基金、嘉实基金、工银瑞信基金、易方达基金旗下中证A50ETF的上市交易份额分别为19.10亿份、15.48亿份、15.29亿份、14.30亿份、12.24亿份、8.93亿份。

摩根资产管理、平安基金旗下中证A50ETF已于3月12日分别在上交所、深交所上市交易。上市首周,两只ETF的基金份额规模在下探后回弹。截至3月15日,两只ETF的基金规模分别为16.18亿份、20.17亿份,平安中证A50ETF的最新规模已超过上市之初。

至此,首批十只中证A50ETF“集结完毕”,在二级市场上演“同台竞技”。Wind数据显示,截至3月18日收盘,10只中证A50ETF当日成交额累计达64.35亿元,当日上市的8只中证A50ETF成交额累计突破60亿元。其中,大成中证A50ETF当日成交额拔得头筹,达13.05亿元;华泰柏瑞基金、工银瑞信基金旗下中证A50ETF成交额突破8亿元;银华基金、嘉实基金、富国基金、易方达基金旗下中证A50ETF成交额也在5亿元以上。

### 定期分红助推长期投资

值得注意的是,首批10只中证A50ETF中,部分产品在分红上有设计。

根据摩根中证A50ETF的基金合同,基金管理人每季度最后一个交易日对基金相对标的指数的超额收益率进行评价(超额收益率=基金份额净值增长率-标的指数同期增长率),当超额收益率大于0时,该基金将进行收益分配,收益分配比例不低于超额收益率的60%;当超额收益率小于或等于0时,将不进行收益分配。

3月18日,工银瑞信基金发布旗下中证A50ETF调整收益分配原则的公告,补充了关于“基金管理人在每季度对基金累计报酬率和标的指数同期累计报酬率进行评估,在符合有关基金分红条件的前提下,本基金可进行收益分配”的内容。

摩根资产管理表示,定期分红机制可以实现ETF持有和现金分红“两手抓”“两不误”。一方面,投资者可以通过长期持有,享受中国经济增长的红利;另一方面,投资者可以通过定期分红,每季度都有机会获得一部分现金收益,有望提升ETF持有体验,一定程度上有助于投资者更加从容地面对市场短期波动,从而更坚定地践行长期理念。

### “新标杆”备受关注

作为A股核心资产的“新标杆”,中证A50指数今年一经推出就备受市场关注。银华基金介绍,指数成分股主要分布在工业、金融、消费、医药、原材料、信息技术等领域,既包括传统行业巨头,也涉及新兴产业龙头,大市值属性和行业代表性兼备。

在2月以来的A股反弹中,中证A50指数涨幅同样可观。Wind数据显示,截至3月18日,中证A50指数2月以来涨幅超11%,前十大权重股全部收涨,其中紫金矿业、比亚迪、恒瑞医药、宁德时代2月以来均涨超25%。

“长远来看,中证A50指数布局各行业龙头,有望受益于我国经济转型期行业集中度的持续提升。随着资本市场改革的深化和新兴产业的发展,将进一步提升龙头公司的规模效应;同时,机构投资者和外资持股占比提升,也将持续强化龙头效应。”银华基金表示。

嘉实中证A50ETF基金经理尚可认为,当前经济仍存在有效需求不足的现象,后期稳增长政策有望继续加码发力,叠加权益市场估值处于低位以及海外流动性预期宽松,以中证A50指数为代表的大盘成长风格在经过近三年的调整之后,中长期配置性价比凸显。

“低利率环境或是催生核心资产上行行情的重要因素。”华泰柏瑞基金预计,随着市场步入潜在上升通道,具有盈利优势的行业龙头有望在经济的上行阶段率先开启估值修复与企稳反弹。