

# ETF降费幅度创新高 指基货基债基加入费率战 行业整合提速

● 本报记者 王鹤静

继易方达上证科创板50ETF、工银瑞信上证科创板50ETF之后,华安上证科创板50ETF于9月13日宣布,调降基金管理费率和托管费率。此次华安上证科创板50ETF的管理费率更是低至三折,由每年0.50%降低至每年0.15%,创下非货ETF管理费率降幅新高。

随着前期主动权益基金集体降费,部分指基、货基、债基也在此带动下加入降费队伍。业内人士分析,面对降费比拼,部分基金公司可能会被迫降低基金管理费率,但同时降费也可能会促使基金公司推出更具特色的基金产品,吸引投资者并保持盈利能力。在此过程中,中小基金公司或面临较大生存压力,可能会引发行业整合浪潮。

## 多只科创50ETF降费

9月13日,华安基金发布公告称,为更好满足广大投资者的投资理财需求,公司决定自9月13日起降低华安上证科创板50ETF的管理费率及托管费率,基金的管理费率费率由0.50%降低至0.15%,托管费率费率由0.10%降低至0.05%。

无独有偶,9月以来,易方达上证科创板50ETF及其联接基金、工银瑞信上证科创板50ETF及其联接基金也均已宣布降费。

相比易方达上证科创板50ETF管理费率打8折、工银瑞信上证科创板

50ETF管理费费率打6折,此次华安上证科创板50ETF的管理费率低至3折,由每年0.50%降低至每年0.15%,创下非货ETF管理费率降幅新高。Wind数据显示,截至9月13日,公募市场上830只非货ETF的管理费率费率为0.15%至1.00%之间不等,平均管理费年费率为0.45%,此次华安上证科创板50ETF直接将其管理费年费率调降至非货ETF的最低水平。

但从规模来看,华安上证科创板50ETF的最新规模仅有2.04亿元,是目前追踪科创50指数的ETF中规模最小的产品。易方达上证科创板50ETF、工银瑞信上证科创板50ETF的最新规模分别高达286.28亿元、79.54亿元。

此外,华夏基金、广发基金、华泰柏瑞基金、南方基金旗下的上证科创板50ETF目前的管理费率费率仍为0.50%,而国联安上证科创板50ETF的管理费率费率一直相对较低,为0.30%。

## 货基和债基同步降费

7月以来,随着主动权益基金降费大面积推进,除了上述ETF之外,多只货币市场型基金、债券型基金也在同步调降管理费率率和托管费率。

公告显示,自8月22日、8月24日、9月6日起,泰康新意保货币、中信保诚薪金宝货币、招商财富宝交易型货币的管理费率费率由0.33%分别调整为0.30%、0.27%、0.30%。此外,中信保诚

薪金宝货币、招商财富宝交易型货币还将托管费年费率由0.10%分别调整为0.05%、0.09%。

债基方面,今年二季度末管理规模在70亿元以上的兴业短债债券、泓德裕瑞三年定开债券、招商双债LOF三只规模较大的债基产品,也于近期宣布调降基金管理费率。

Wind数据显示,目前开放式债基的平均管理费年费率为0.35%。相较而言,招商双债LOF此前的管理费年费率较高为0.60%,自9月4日起调降至0.40%。而泓德裕瑞三年定开债券、兴业短债债券则在此前管理费已相对较低的情况下继续打折,两只债基自7月21日、8月17日起将管理费年费率由0.30%分别调整为0.15%、0.25%。

## 行业竞争加剧

主动权益基金近期集体降费,上海证券基金评价研究中心高级分析师孙桂平认为,这在一定程度上给其他类型基金降费带来示范和推动作用。

“指数基金一直以低成本著称,在主动权益基金降费之后,被动基金的竞争优势会有所减弱。并且,主动权益基金降费使得投资者对基金费率更加敏感,对低费用基金产品也有较高需求。”在某第三方机构人士看来,为了保持竞争力、满足投资者需求,指基等其他类型基金也可能会采取主动降费措施。

除了基金降费大环境的影响之外,孙桂平分析,一方面,可能部分基金产

品此前的费率明显高于同类平均水平;另一方面,也可能和部分产品的持营策略有关,通过降费让利给投资者,提高投资者获得感,有利于做大做强。

“随着基金规模不断扩大,基金公司可以通过规模效应来降低基金的运营成本,也使得基金公司能够在一定程度上降费并保持合理的盈利水平。此外,基金公司也可以通过技术创新、流程优化等措施降低基金运作的成本,进而将部分成本优惠回馈给投资者。”上海某公募渠道人士补充道。

基金降费竞争加剧,该渠道人士向记者表示,为了保持市场份额、吸引投资者,部分基金公司可能会被迫降低费率以满足市场需求。

为应对竞争局面,该渠道人士认为,也可能会促使基金公司提高产品创新和差异化程度,推出更具特色的基金产品,以吸引具有相应投资偏好的投资者并保持盈利能力。同时,降费竞争也可能导致中小基金公司收入进一步降低,面临更大的生存压力,从而引发基金行业的整合浪潮。

就具体产品类型而言,晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣表示,纯粹跟踪指数表现的指数基金,获得超额收益的投资手段相当有限,只有打新股和借出股票等为数不多的方法。参考海外成熟市场经验,指基的竞争最终往往聚焦在费率上,这是其产品设计上的先天特点所决定的。对于债基、货基,基金经理仍然可以通过主动管理获得一定的超额收益,这也是避免卷入产品同质化竞争的方法。

# 公募基金积极调仓布局 三大行业成热门选项

9月以来,不少上市公司因回购股份事项公告披露前十大流通股股东变动情况,公募基金最新调仓布局浮出水面。葛兰、刘格松、朱少醒、胡昕炜、傅友兴、丘栋荣等多位明星基金经理最新持股情况曝光,医药、大消费、新能源等板块成热门“选项”。

华南某头部公募基金经理表示,在宏观政策暖风频吹下,大消费板块有望迎来估值上修,而我国庞大的人口基数和人口老龄化将带来巨大的医疗需求,正是医药股长期优势所在。





● 本报记者 刘伟杰

视觉中国图片

## 明星基金经理密集出手

9月以来,数十家上市公司因回购股份事项公告披露前十大流通股股东变动情况,多位明星基金经理密集出手,引起市场高度关注。

9月12日,智能仓储物流设备公司井松智能发布公告显示,截至9月7日,大成景恒混合以新进65.08万股位居该公司第四大流通股股东。

此外,爱玛科技、洽洽食品、春秋航空、普瑞眼科等多家公司在9月初

先后发布公告,披露最新前十大流通股股东榜单。

具体来看,截至9月1日,明星基金经理葛兰管理的中欧医疗健康混合以持有274.70万股新进普瑞眼科的第四大流通股股东,广发聚丰混合、兴全社会责任混合也分别新进该公司273万股、270万股。

春秋航空也获得明星基金经理朱少醒大手笔重仓。截至8月30日,他管理的富国天惠精选成长新进买入910.26万股该公司股票,其期末持

仓市值约5.2亿元。

洽洽食品则获得两位明星基金经理增持。该公司在9月5日发布公告显示,截至8月30日,胡昕炜管理的汇添富消费行业混合以持有500万股上升至该公司第五大流通股股东,较二季度末小幅加仓70万股;傅友兴管理的广发稳健增长增持287.79万股洽洽食品,而该基金在二季度新进买入210.87万股该公司股票,其最新持仓量近500万股。

另外,爱玛科技在9月2日发布

公告显示,截至8月28日,明星基金经理丘栋荣管理的中庚小盘价值股票以持有978.51万股跻身该公司第二大流通股股东,该基金二季度新进774.94万股爱玛科技,并在三季度以来继续加仓203.57万股。

锦浪科技披露的前十大流通股股东显示,截至8月29日,刘格松管理的广发小盘成长混合以持有419.3万股跻身该公司第八大流通股股东,该基金三季度以来小幅加仓15万股。

除了上述明星基金经理重仓布局的公司外,还有多家涉及大消费、新能源及医药等公司受到追捧。

机器人设备股凯尔达9月7日披露的公告显示,截至8月30日,该公司获得华夏鸿阳6个月持有期混合持有约100万股,而这只基金在二季度新进约85万股该公司股票,由此推测该基金三季度以来继续加仓近15万股凯尔达。

根据华友钴业9月6日的公告,截至8月31日,百亿基金经理任相栋管理的兴全合泰混合新进1396.05万

股该公司股票。

同时,百亿基金经理袁维德掌舵的中欧价值智选混合三季度大手笔新进约1495万股亿纬锂能,截至8月23日的持仓市值约7.4亿元。截至9月13日收盘,亿纬锂能收于47.38元/股,距离2021年三季度“巅峰时刻”的152元,仅剩“零头”,但多位知名基金经理在底部加码布局。

例如,刘格松管理的广发科技先锋混合、广发行业严选三年持有期混合分别在二季度加仓亿纬锂能89.43

万股、48.11万股,而前后两只基金合计持有超3000万股;陈涛管理的中庚价值先锋股票二季度也新进1348.53万股该公司股票。

另外,截至8月底,华夏磐益一年定开混合新进超180万股联科科技,鹏华沪深港新兴成长混合新进布局312.25万股中信博;百亿基金经理万民远管理的融通健康产业灵活配置混合新进买入55万股南模生物。

新华基金权益投资部基金经理赖庆鑫表示,当前正值消费旺季,是

多数消费板块重要的基本面验证期,龙头企业能够拥有更好的基本面表现和更强的确定性。建议拥抱优秀企业,把握消费股估值水平进一步修复、价值持续回归的行情。

赖庆鑫认为,当前,新能源行业的材料价格战仍在延续,出清需等待较长时间,整体来看中游材料企业的盈利尚未触底,但盈利恶化最快的阶段已过去。未来随着产品技术的创新迭代有望加速行业库存的去化,真正有核心技术龙头的企业或迎来投资机会。

# 新基金火速建仓 机构认为当前是布局好时机

● 本报记者 王宇露

进入下半年以来,A股市场经历较为剧烈的震荡,受此影响,新基金发行延续了此前的“寒意”。不过,近期一些新基金刚成立不久,就出现了明显的净值变动,或已开始火速建仓。相对来说,一些近期成立的ETF或因急于上市,上市前的仓位似乎略显“保守”。

展望后市,机构认为,对四季度行情应更加乐观一些,当前已是不错的布局时点。

## 新基金积极建仓

Wind数据显示,截至9月12日,下半年以来新成立的基金共有225只,发行份额合计1838.96亿份。其中,股票型和混合型基金合计125只,发行份额合计487.96亿份。整体来看,新基金发行市场仍然弥漫着“寒意”。

对于基金的建仓期,基金合同中会明确规定,如“基金管理人应当自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定”。实操中,一般来说基金的建仓期在1至3个月内往往是较为合理的。

值得注意的是,近期一些新基金刚刚成立不久,就出现了明显的净值变动。例如,泓德数字经济A成立于9月6日,而截至9月8日该基金净值已上涨0.37%,表明该基金或已开始建仓。

无独有偶,8月29日成立的景顺长城周期优选A,截至9月1日净值已上涨0.84%。截至9月8日,该基金净值已达1.0109元。

## 部分ETF仓位略显保守

在部分主动权益基金积极建仓

# 逾百家基金公司高管变动 明星基金经理绩优则仕

● 本报记者 万宇 张凌之

今年以来,超过100家基金公司发生高管变动,其中以副总经理的变动居多。新任的副总中,有多位是基金经理出身,他们无论业绩还是管理规模都位居前列,成为公司的“顶梁柱”。

业内人士表示,提拔绩优基金经理升任副总成为基金公司“留人”的重要手段,同时也可以发挥其在投资甚至管理上的才能,在做好投资的同时,做好“传帮带”,为公司培养新人。

## 多位基金经理升任副总

Wind数据显示,今年以来,103家基金公司发生高管变动,涉及变动总人数253人。其中,副总经理的变动最多,67家基金公司的副总经理发生变动,涉及变动人数101人。

进一步梳理发现,在新任副总中出现多位基金经理,准确诠释了“绩而优则仕”。9月5日,九泰基金发布公告称,刘开运新任公司副总经理。刘开运2014年7月在九泰基金任总经理助理、致远权益投资部总经理兼执行投资总监、基金经理。因为在定增领域的卓越表现,刘开运被基民称为“定增一哥”,也是九泰基金定增业务的灵魂人物。

9月2日,宏利基金发布公告称,刁羽新任公司副总经理。简历显示,在担任宏利基金副总经理之前,刁羽曾在浦银安盛基金、富国基金、鑫元基金、中欧基金等多家基金公司担任基金经理,负责固收投资。

知名基金经理姚志鹏也于今年6月19日新任嘉实基金副总经理。公告显示,姚志鹏2011年加入嘉实基金管理有限公司,历任股票研究部研究员、基金经理、成长风格投资总监兼权益投资部总监、股票投研首席投资官。

## “留人”重要手段

基金公司从来不乏“绩而优则仕”的故事。目前基金公司的副总

的同时,从一些近期上市的ETF来看,被动型基金也迅速建仓,但上市前的仓位似乎略显“保守”。

9月1日,首批7只中证2000ETF启动发行。从目前已成立且公布上市交易公告书的几只基金来看,广发中证2000ETF于9月8日成立,截至9月11日,股票仓位为16.68%;南方中证2000ETF成立于9月7日,截至9月11日,股票仓位为26.48%;成立于9月6日的华夏中证2000ETF,截至9月7日的股票仓位为16.17%;同样9月6日成立的华泰柏瑞中证2000ETF,截至9月7日的股票仓位仅为4.24%。

除了宽基ETF外,行业型ETF上市前的仓位也略低于以往。例如9月6日成立的广发中证医疗ETF,截至9月8日股票仓位为9.56%。

总体来看,近期上市的多只权益类ETF,上市时的平均仓位在两成左右,与完成建仓后的仓位水平相差较多。业内人士认为,这或许与其急于上市抢占市场有关,在上市前基金经理尚未来得及建仓完毕。

## 看好四季度行情

展望后市,不少机构认为,随着政策的密集释放,市场积极因素正在积累,对四季度行情应更加乐观一些,当前是不错的布局时点。

华夏基金相关人士表示,未来一段时间内,或许会呈现经济基本面稳步修复与市场情绪反复波动相互叠加的状态,此时或许更需要保持投资的耐心和定力。一旦“市场底”到来,新一轮行情空间往往较大、持续时间较长。

广发基金相关人士表示,从中长期维度来看,国内经济逐步企稳;从估值层面来看,经过2022年的调整,当前A股的整体估值水平仍处于历史相对低位区间,风险溢价具有一定吸引力。