年度大考倒计时 基金持有“关键先生”比例超限

公募基金年度业绩大考进入倒计时，不少基金采取高集中度策略，保持组合的进攻性以期在关键时刻博得好成绩。

不过，中国证券报记者调研发现，这些集中度较高的基金中，多只基金持有关键个股的比例超过10%的持股比例限制，个别基金甚至前五大重仓股都出现了持股比例超限的情况。

业内人士表示，随着年末的到来，为了在排位赛中有较好表现，不少基金经理也会选择重仓自己十分看好的个股，这容易导致持股比例超限。也有不少持股由于基金持有的重仓股在短时间内出现较大幅度上涨，却未能及时进行动态平衡调仓，使得基金持股比例超过10%。投资者需要重点关注这类基金的潜在波动风险。

● 本报记者 万宇 张凌之

视觉中国图片

高集中度基金频踩红线

距离2023年收官仅有一个半月，公募基金年度排名战也进入最后冲刺阶段。记者发现，不少基金采取高集中度策略，以期获得较好的业绩弹性，在年末排名战中博得一个好名次。

《公开募集证券投资基金运作管理办法》第三十二条规定，基金管理人运用基金财产进行证券投资，不得有“一只基金持有一家公司发行的证券，其市值超过基金资产净值的百分之十”的情形。但在多只采取高集中度策略的基金中，持股比例超限的情况频频出现。

周德生管理的国融融盛龙头严选就是其中一例。三季度末，该基金前十大重仓股中，前五大重仓股都出现了持股比例超限的情况。其中，该基金持有源杰科技占基金资产净值比例达12.94%，持有太辰光比例达12.74%，持有天孚通信、中际旭创、新易盛的比例均超过10%的持股红线。自今年2月，周德生接手这只基金后，高集中度是国融融盛龙头严选一直坚持的策略，统计发现，该基金前十大重仓股占基金资产净值比例高达92.28%。这一策略也让这只基金在今年震荡的市场行情下净值大幅波动，不过截至11月15日，该基金今年以来涨幅为12.88%。

同样是采取高集中度策略的信澳新能源精选，截至三季度末，该基金第一大重仓股赛力斯占基金资产净值比例为10.58%，同样突破10%的持股比例红线。值得一提的是，三季度，该基金合计减持赛力斯193.23万股，减持后，该基金持有该股比例仍超限。自8月底以来，赛力斯一路上涨，股价从低点的31元左右上涨，一度接近100元。统计发现，信澳新能源精选前十大重仓股占基金资产净值比同样高达84.38%。截至11月15日，该基金今年以来也取得不错的业绩，涨幅达15.70%。

此外，金鹰基金基金经理韩广哲管理的金鹰策略配置混合也因高集中度持仓，使其两只股票持仓比例超限。截至今年第三季度末，该基金第一大重仓股天孚通信在金鹰策略配置混合中占比达到11.28%，第二大重仓股中际旭创的持仓占比也达到10.22%。

年末“破限”明显增加

“对于持股集中度较高的基金来说，比较容易突破持股比例限制。”北京一位基金经理表示，这与基金经理的投资风格有关，有些基金经理对于非常看好的股票，会选择高比例持有，一旦股票出现上涨就容易持仓超限。此外，随着年末的到来，为了在排位赛中有较好表现，不少基金经理也会选择重仓自己十分看好的个股，保持组合的进攻性，因此，在三季度末，持股比例超限的基金会有明显增加。

事实上，除了列举的以高集中度为策略的基金，不少基金在三季度末都出现了持股比例超限的情况。例如，长安基金旗下多只持有天孚通信的基金，包括长安鑫旺价值混合、长安先进制造混合、长安裕隆混合等，持有该股比例均超过10%。还有多只基金持有赛力斯的比例超限。

究其原因，一位资深基金业内人士表示，持股比例超限多数情况下主要是由于基金持有的重仓股在短时间内出现较大幅度的上涨，却未能及时进行动态平衡调仓，使得基金持股比例超过10%。当然也有可能是季报截止日9月30日前刚刚超限。

“占比超限情况的出现也与基金规模变化有关。”上海一位资深基金研究人士表示，规模较大的基金，在突破10%持股比例限额之后，由于冲击成本较高，出现减持缓慢的情况，这也是很多百亿基金难以重仓中小盘股的原因。

关注潜在波动风险

《公开募集证券投资基金运作管理办法》规定：“因证券市场波动、上市公司合并、基金规模变动等基金管理人之外的因素致使基金投资不符合本办法第三十二条规定的比例或者基金合同约定的投资比例的，基金管理人应当在十个交易日内进行调整，但中国证监会规定的特殊情形除外。”

因此，对于上述出现持股比例超限的基金，或已在进入四季度就调整了其持仓，使其符合相关规定。

那么，出现这种情况是否表明基金公司风控存在问题？

“通常基金公司会在交易环节对增持个股比例进行严格控制，但各家基金公司对持仓个股因股价上涨而占比超过10%时的调仓要求各不相同。这个主要体现在各家公司在个股超限后是否严格执行十个交易日内调整至10%以内的规定，在纸面上都是严格执行的，但是在实际中，基金公司经常凭借‘保护投资者利益’等理由进行规避。这主要是因为超限个股往往是上升期，持有该股的时间越久可能会使持有人获利越高。”北京一位资深业内人士解释道。

不过，对于持股比例“踩红线”的相关风险仍不容忽视。“出现这种情况之后如果没有及时调整持仓，带来的主要风险就是集中度过高，基金的波动率和风险都会上升。此外，长时间超过10%红线还会受到监管处罚。”上述上海资深基金研究人士表示，过度集中持有单只股票将隐含更高的个股特质风险，将给基金净值带来更大的潜在波动风险。

“一键打包”深市核心资产 首批深证50ETF发售在即

● 本报记者 黄灵灵

11月20日至24日，首批深证50ETF产品——深证50ETF易方达（159150）、深证50ETF富国（159350），即将进行发售。

业内人士表示，深证50是深市核心资产的集中体现。这些核心资产在中国经济从高速增长转向高质量增长背景下脱颖而出，在行业内呈现“强者恒强”，并凭借技术、平台等壁垒获得高于行业平均水平的增长。在价值驱动力方面，深市核心资产在制造、消费、科技创新等领域的全球竞争力正持续提升，保证了深证50的长期投资价值。

细分领域龙头云集

深证50反映深市市值规模大、行业代表性强、公司治理良好的头部公司股价变化情况。根据国证三级行业统计，所有样本公司自由流通市值均在所属细分行业排名前三。

深证50ETF富国拟任基金经理苏华清介绍道，深证50样本股主要包含锂电池、白酒、空调、证券、电动车、消费电子、医疗设备、安防设备、半导体、通讯设备、软件、工控设备、疫苗等龙头公司。

锂电池龙头宁德时代、电动车龙头比亚迪、医疗设备龙头迈瑞医疗均为深证50样本股。比亚迪此前发布的三季报显示，2023年前三季度公司实现归母净利润213.67亿元，同比增长129.47%。第三季度，公司新能源汽车销量持续创下历史新高，稳居全球新能源汽车销量第一。

在领跑的同时，深证50样本股持续投入研发，加固竞争“护城河”。数据显示，深证50指数样本股研发支出增速逐年抬升，2022年达到35%。根据上市公司2023年度三季报，样本股中3家涉及软件开发、证券、通信设备三大行业的龙头公司研发费用占比超20%。

“深证50指数在传统宽基指数的编制基础上进行升级，有望帮助投资者挖掘深市的‘未来之星’，分享我国经济转型升级红利。”富国基金相关负责人说。

业绩增速领先

从指数样本股的基本面来看，深证50指数兼具较高的盈利质量与业绩增速，成长性良好。指数样本股平均ROE约20%，领先境内其他核心宽基指数，最近3年归母净利润平均增速约64%。

例如深证50样本股中逆变器龙头阳光电源前三季度净利润同比增长近251%，面板龙头TCL科技前三季度实现净利润约16亿元，同比增长474%；中药龙头云南白药前三季度实现净利润约41亿元，同比增长近79%。

“目前，A股市场资金导向逐渐往‘盈利驱动、价值投资’方向变化，内生增长稳定、盈利前景确定的核心龙头企业中长期往往表现出较高的收益涨幅。”深圳一家头部公募基金经理表示。

国家发改委：推出更大力度引资政策

（上接A01版）

有序扩大民间投资市场准入

近期，随着促进民营经济发展壮大的政策举措陆续细化落实，民营经济发展形势边际改善。

数据显示，9月新登记注册私营企业户数同比增长18.1%，比上月加快8.4个百分点。1月至10月，民营企业进出口增长6.2%，占进出口总额比重53.1%，比上年同期提高3.1个百分点；扣除房地产开发投资的民间投资增长9.1%。

“下一步，国家发改委将从三个方面发力，努力解决制约民营经济发展的难点、堵点和痛点问题，推动民营经济高质量发展。”李超表示，持续完善制度设计。强化民营经济发展形势研判、政策统筹、推动立法等各项工作，大力营造良好的市场环境、政策环境、法治环境。持续拓展发展空间。有序扩大民间投资市场准入，支持民营企业参与关键核心技术攻关、承担国家重大科技项目、全球范围产业分工和资源配置、重大战略部署等相关领域工作。持续搭建服务平台。积极打造政策、交流、合作、监测、评估、宣传等六大服务平台，持续优化营商环境，畅通沟通渠道，积极纾困解难，促进健康发展。

国务院办公厅转发国家发展改革委、财政部日前发布《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》，明确政府和社会资本合作项目将优先选择民营企业参与。

李超表示，下一步，国家发改委将抓紧制定特许经营方案编写大纲、特许经营协议范本和实施细则，动态调整项目清单，指导各地按照新机制要求，规范推进政府和社会资本合作新项目，真正做到最大程度鼓励民营企业参与政府和社会资本合作新建（含改扩建）项目，充分调动民间资本积极性，切实激发民间投资活力。

继续放宽外资准入限制

吸引和利用外资是我国扩大高水平对外开放的重要内容。李超表示，将推出更大力度引资政策。在现有政策基础上，加快推动出台更大力度吸引外资的综合性政策措施，提高外商投资自由化水平，畅通创新要素流动，促进内外资企业务实合作。

“继续放宽外资准入限制。”李超说，将会同有关部门推动合理缩减外商投资准入负面清单，全面取消制造业领域外资准入限制措施，进一步推进服务业领域扩大开放。

在优化公平竞争营商环境方面，李超说，将持续推动修订或废止与外商投资法、优化营商环境条例等要求不一致的法规政策文件，在政府采购、土地供应、税费减免、资质许可、标准制定、项目申报、人力资源政策等方面，充分保障外资企业公平竞争待遇。

在加强重大外资项目保障方面，将会同各地方健全外资项目储备和服务机制，协同联动实行全流程服务；尽快推出第七批投资规模大、技术先进、带动作用强的标志性重大外资项目，加强要素支撑和政策支持，统筹协调解决涉及国家层面的用地、用海、环评、能耗等问题。

“此外，将做好外商投资促进服务。继续举办国际产业投资合作系列活动，搭建跨国公司和地方投资对接平台；健全外资企业直接联系机制，与外资企业、商会开展常态化沟通交流，及时回应企业关切，协调解决合理诉求。”李超说。

巨量成交 第二批科创100ETF上市“走俏”

● 本报记者 葛瑶

11月16日，第二批三只科创100ETF上市。其中，华夏科创100ETF开盘五分钟成交额达2.5亿元，在权益类ETF中排名第一。机构人士表示，在加快实现高水平科技自立自强的背景下，汇聚硬科技企业的科创板蕴含丰富的投资机遇，增加对于宽基指数的关注有利于规避踏空风险。

2.5亿元

开盘五分钟，首募规模近39亿元的华夏科创100ETF成交额便达2.5亿元，在权益类ETF中排名第一。

科创100ETF强势吸金

11月16日，华夏基金、易方达基金、华泰柏瑞基金三家公司旗下科创100ETF上市。开盘五分钟，首募规模近39亿元的华夏科创100ETF成交额便达2.5亿元，在权益类ETF中排名第一。易方达科创100ETF、华泰柏瑞科创100ETF同样成交额居前。Wind数据显示，截至收盘，上述三只ETF成交额分别为12.17亿元、1.68亿元、3.40亿元。

新产品迎来巨量成交，上市已两个月的首批科创100ETF同样强势吸金：博时上证科创板100ETF、鹏华上证科创板100ETF成交额也均超8.5亿元。截至11月15日，鹏华上证科创板100ETF在近5个交易日内有4日获资金净流入，累计吸金5.64亿元，基金规模突破46亿元，创成立以来新高。

交投活跃的背后凸显市场对科创100ETF投资价值的认可。天风证券认为，由于目前市场未形成共识性主线，配置上缺乏高胜率的持续性方向，理论上增加对于宽基指数的关注有利于规避踏空风险。科创100指数同时重点覆盖半导体、医药、电池三大行业，规避了在单一行业集中度过高可能引发的高波动风险。短期内，医药、半导体、新能源基本面可能均已临近趋势底部，有望支撑科创100指数实现超额收益。

据了解，科创100ETF跟踪上证科创板100指数，从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，代表科创板中等市值的表现，聚焦尖端科技细分龙头。易方达基金指数研究部总经理庞亚平称，目前，科创板相关指数产品规模已超过1500亿元。科创100ETF有助于满足投资者对科创板不同市值规模上市公司的投资需求，可为投资者提供更多元的科创板指数投资工具，帮助投资者把握科创板企业成长机遇。

科创100反转弹性更大

从获批到上市，科创100ETF备受市场关注。10月24日，易方达科创100ETF、华夏科创100ETF、华泰柏瑞科创100ETF正式获批。距离获批不到一周时间，10月30日，3只跟踪科创100指数的基金产品启动发行。11月9日，易方达基金、华夏基金、华泰柏瑞基金同日发布公告称，旗下科创100ETF于11月8日正式成立，募集规模分别为5.53亿元、38.95亿元、10.59亿元。

在加快实现高水平科技自立自强的背景下，汇聚硬科技企业的科创板蕴含丰富的投资机遇，受到资金青睐。华夏科创100ETF基金经理徐寅表示，近两年受内外部因素影响，A股持续承压，科技板块调整居前，调整时间和调整幅度已较为充分，估值压力也得到较为充分的释放。随着国内经济逐步回暖、外围宽松预期渐强，压制市场走弱的因素正在逐渐得到缓解，未来相对宽松的货币环境或将有利于成长风格的修复。随着电子产业周期性需求回暖、医药行业企稳回升，科创板盈利有望逐步回暖，而前期承压较大的科创100指数具备更大的反转弹性。

展望科创板指数未来投资潜力，华泰柏瑞基金表示，国内新一轮经济政策蓄势待发，在传统行业缺乏充足动能的情况下，科创板所映射的新兴产业或将成为拉动经济增长的核心力量。