

公募积极筹备主动ETF

持仓“日更” 资金“日结” 引人关注

□本报记者 张韵

产品未发,投教先行。近期,关于主动ETF的科普介绍频频出现,首批上报产品的18家公募机构正积极为产品发行预热,发布了一系列投教内容。即便未参与此次产品上报,也有基金公司正紧锣密鼓地搭建完善ETF团队,以便后续发行相关产品。

在亮相的投教输出里,主动ETF这一创新产品的轮廓也正趋于清晰:每日披露全部持仓、可盘中实时交易、卖出后资金即刻可用、费率低于场外主动基金、基金经理可自主选股调仓……其中,持仓透明度和资金效率这两大颇具颠覆性的特点尤为引人关注。

基金持仓走向“日更”

综合沪深交易所和各大公募的投教内容,首批18只主动ETF聚焦主动股票ETF,将每日披露PCF(申购赎回清单),采取全透明模式。这也意味着,这批产品将每日公布基金的全部持仓情况,这也是国内主动投资股票型公募基金首度走向持仓“日更”。

对比来看,目前存量主动投资股票基金为场外基金,每个季度披露一次持仓,一般要在季度结束后15个工作日内才完成披露,且常规季报只能看到前十大重仓股数据。基金全部持仓每年仅披露两次,半年报在上半年结束后两个月内完成披露,年报在年度结束后三个月内披露,数据披露具有较明显的滞后性。

此番主动ETF直接将“季更”“半年更”提速至“日更”。机构分析,这一模式不仅有利于提高持仓透明度,减少投资者的顾虑,也便于投资者清晰了解基金经理选股调仓思路,实时识别风格漂移,验证基金投资是否言行如一。当发现持仓和自身预期不匹配时,投资者可以及时调整配置。

不少投资者对于这一“日更”持仓的模式充满期待。“特别是市场涨

跌轮动中,基金经理都是如何调仓应对的?”有投资者说,通过学习专业投资者应对不同行情的策略思路,或许也能在一定程度上引导自身塑造更加理性的投资框架,提升对于市场的判断力。而且完全透明的持仓下也不用再担心投资“开盲盒”。

除每天更新持仓外,主动ETF在基金持仓证券数量、集中度、流动性、换手率、业绩基准等多个方面也有明确的规则。沪深交易所发布的主动管理ETF业务指引提出,基金持有证券数量不低于30只,前10大持仓证券权重合计占比不超过基金资产净值的60%;基金投资组合持有的股票最近1年日均成交金额应当位于其在证券交易所全部上市股票的前80%。

同时,基金投资策略市场容量充足,能够满足基金日常运作和风险管理需要;合理控制基金组合换手率,秉持平稳、有序的调仓原则,杜绝短期频繁交易与集中大额调仓行为,保持投资组合相对稳定;设置合理的业绩比较基准,保持投资风格稳定并有效防范投资风格明显大幅偏离业绩比较基准。

资金周转可“日结”

据悉,主动ETF和市场上已有的被动ETF一样,投资者均可在盘中实时交易,在二级市场卖出基金后,资金当日即刻可用,次日可取。

对比看,目前场外基金赎回后资金大多要“T+2”至“T+3”才可用。如果投资者想要调仓,卖出一只基金后至少要等待两个交易日才能买入另一只新基金。在机构人士看来,主动ETF的资金“日结”模式下,投资者的调仓灵活度将大幅提升。

而且,主动ETF在交易时间发布参考净值(IOPV),投资者可以根据盘中价格变化买卖,而非像场外基金只能按照收盘后当日净值申赎。对于在意资金灵活度和交易时机把握的投资者而言,将有助于提高资金投资效率。例如,当根据持仓预判基金交



视觉中国图片

易价格可能冲高回落时,投资者可以在冲高时卖出,兑现择时收益。

除了资金效率提升外,主动ETF在资金成本上也具有一定优势。相较于普通场外主动权益基金,主动ETF无申赎费、销售服务费,管理费率更低,收取券商交易佣金。有机构测算分析称,主动ETF的综合费率成本可能在年化0.5%至0.8%之间,将低于场外主动基金,略高于被动ETF产品。

ETF迎来差异化竞争

对于主动ETF,大部分投教内容除了将其与场外基金进行比较外,也有相当篇幅用于介绍其与被动ETF的差别。

区别于被动ETF,主动ETF不以紧密跟踪特定指数为目标,不被动依赖于单一指数的贝塔行情,而是以创造超额收益为目标,发挥投资的主观能动性。基金经理可以根据宏观经济周期、行业景气度、市场情绪变化及时应对,自主制定策略、筛选个股、灵活调仓,快速适配行情,还可引入主动量化策略。

区别于因子规则(如红利、价值、动量等因子)配置,主动ETF则把研究判断、因子规则与组合管理融合,在行业配置、个股选择、组合调整方

面拥有更大的空间和自主权。产品收益主要来源于基金经理及其团队的主动投资能力。

对此,机构认为,主动ETF的问世不仅将进一步丰富ETF产品线供给,也有望促使ETF赛道逐渐告别同质化,正式进入比拼各家公募机构投研能力的差异化竞争当中。

从首批18只主动ETF产品的布局来看,差异化特点已经有所显现。既有基金主打价值风格,也有基金瞄准景气成长风格,或以均衡为主,或主投大盘,又或是锚定红利策略风格。

在产品创新突破的同时,有机构提示,投资者对于主动ETF的投资风险也需要有所认知。由于产品业绩高度依赖基金经理的主动投研能力,如果基金经理判断出现误差,可能导致收益不及预期。投资者过于频繁的买卖也可能增加交易成本。此外,主动ETF二级市场价格不仅受持仓影响,还会被场内资金供需、流动性等因素干扰,可能较净值出现折溢价偏离,投资者对此需有所了解。

业内人士普遍认为,从海外市场发展历程来看,主动ETF具备广阔成长空间。随着国内政策落地、产品陆续扩容,主动ETF有望成为公募基金市场新增长极,并为投资者提供透明度更高、更灵活的权益投资工具。

品牌工程指数 上周收报2182.31点

□本报记者 王宇鑫

上周市场小幅震荡,中证新华社民族品牌工程指数上涨0.25%,报2182.31点。今世缘、比音勒芬、安琪酵母等成分股上周表现强势。下半年以来,视源股份、朗姿股份、紫光股份等成分股涨幅居前。展望后市,机构认为,当前市场处于震荡修复、机会大于风险的阶段,尽管新的市场主线尚不明确,不过此前极致抱团松动将为资金寻找新方向创造条件,市场机会有望从单一走向多元。

多只成分股表现强势

上周市场呈震荡走势,上证指数下跌0.33%,深证成指上涨0.30%,创业板指上涨1.77%,品牌工程指数上涨0.25%,报2182.31点。

上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来说,今世缘上涨9.17%,排在涨幅榜首位;比音勒芬上涨5.93%,居次席;安琪酵母、紫光股份涨逾5%;中航沈飞上涨4.39%;我武生物、老板电器、朗姿股份、中芯国际、泰格医药涨逾3%;药明康德、长白山、山西汾酒、亿纬锂能、中际旭创、贵州茅台、通策医疗、阳光电源涨逾2%;中微公司、复星医药、宁德时代等多只成分股涨逾1%。

下半年以来,视源股份上涨44.02%,排在涨幅榜首位;朗姿股份上涨43.35%,紧随其后;紫光股份上涨38.43%;药明康德、比音勒芬、今世缘、片仔癀、金山办公、安琪酵母涨逾20%;山西汾酒、泰格医药、天士力、爱美客、泸州老窖等多只成分股涨逾10%。

市场机会有望走向多元

展望后市,星石投资认为,短期来看,虽然单日资金面可能存在分歧,但无论是海外因素的情绪冲击,还是内部的筹码结构,整体而言对A股市场的负面压制都得到了相对充分的消化,预计当前市场处于震荡修复、机会大于风险的阶段。但当前股市新主线尚不明确,资金或仍在板块间保持轮动。

中期来看,星石投资认为,当前股市的基本面逻辑尚未出现明显变化,内部仍有较多机会值得关注。AI产业链依旧是当前高景气机会的代表,而7月股市波动也增加了市场对板块估值和业绩匹配度的思考,这意味着非AI相关机会也将获得资金关注,后续市场风格有望表现得更为均衡,企业业绩依旧是重要的投资线索。

淡水泉投资认为,在政策依然大力支撑资本市场的环境下,此前极致抱团的松动将为资金寻找新方向创造条件,市场机会有望从单一走向多元,建议投资者结合半年报业绩披露,积极挖掘基本面可验证、估值合理的优秀头部公司,以适度均衡的布局应对当前市场环境。

长安基金换帅 公募机构高管变动频繁

□本报记者 万宇

8月15日,长安基金公告完成董事会换届调整,陈卓权出任董事长。今年以来,已有近百家公募基金公司出现高管变动,其中不乏头部机构,多家机构董事长、总经理等关键岗位出现变动。

长安基金董事会换届调整

8月8日,长安基金公告,证监会批复公司变更主要股东、实际控制人的申请,核准其主要股东变更为万联证券,股权受让完成后,万联证券将持有长安基金63.70%股权,成为第一大股东,广州金控成为公司的实际控制人。

控股权变更后,长安基金董事和董事长也做出相应调整。8月15日,长安基金公告完成董事会换届调整,陈卓权出任董事长。公开信息显示,陈卓权兼具技术背景与金融机构经营管理经验,在证券行业信息技术领域拥有近二十年从业经验,现任万联证券首席信息官,长期致力于金融机构数字化建设,曾主导人工智能、大模型在财富管理、风控运营等业务场景

的落地实践,在科技架构搭建、数字化治理及风险管控方面具备深厚积淀。他的到任,被市场视为长安基金强化科技赋能、提升合规风控水平的重要信号。

同时,长安基金选举了陈卓权、王明德、谭志颖、黄海涛、张霄琴、张克中、胡挺、牟晋军为公司董事。新任董事具备深厚的金融行业从业或管理经验,新一届董事会的专业构成多元,战略决策能力有望进一步增强。随着具有丰富公司治理经验和科技背景的新董事会亮相,长安基金治理水平有望进一步提升。在董事会引领下,长安基金将以数字化转型和投研能力建设为双轮驱动,努力将股东资源禀赋转化为长期发展动能。

长安基金表示,董事会换届是公司股权结构变更后的治理结构的相应调整,有助于进一步推动内部治理持续优化、完善人才梯队建设。原董事会部分成员按程序不再履行董事职责,不影响公司正常运营。现有投研、市场、运营核心团队总体保持稳定,业务开展平稳有序。未来公司将依托万联证券在科技资源、业务协同等方面的赋能,持续夯实投研核心竞

争力,积极储备公募REITs优质基础资产项目,服务实体经济。公司将继续践行普惠金融理念,丰富财富管理供给。长安基金称,所有业务协同均严格在合规前提下进行,落实公司治理独立性与持有人利益优先原则,始终把持有人利益置于首位,优化投资决策流程,提升客户服务响应效率,为广大投资者创造长期可持续的回报,在公募基金行业高质量发展进程中书写新篇章。

年内近百家公募机构高管变更

Wind数据显示,今年以来已有近百家公募基金公司发生高管变更,包括易方达基金、富国基金等头部机构。其中,多家基金公司在董事长、总经理等关键岗位上出现变化。

8月12日,中银基金发布高级管理人员变更公告,执行总裁张家文因工作调整离职,在新任执行总裁履职前,暂由督察长、副执行总裁陈卫星代行执行总裁职务。8月11日,兴华基金公告,自8月9日起,李坤由公司副总经理升任为总经理。8月10日,宏利基金公告,李辉正式加入宏利基金,拟任公

司总经理,该任命需经过公司董事会审议通过,并需完成监管备案。8月8日,国融基金公告,总经理毛灵俊因个人原因离任,总经理职位暂由张圆辉代任。7月21日,兴业基金公告,原总经理李辉因个人原因离任,董事长刘宗治代任总经理职务。7月18日,金信基金公告,原董事长许斌因退休离任,股克胜离任总经理,转任董事长一职。7月4日,汇泉基金公告,陈洪斌因个人原因离任总经理,梁永强时隔一年再次担任总经理职务。

业内人士表示,从公募基金行业整体情况来看,公募基金公司高管流动已成为行业常态,这是行业环境、公司治理及个体因素共同作用的结果。具体来看,导致变动的原因包括高管任期届满、到龄退休、工作安排调整、内部提拔、人才引进等。

公募基金人士认为,适度的人才流动是行业积极发展的正常情况,新管理层的加入可以为公司注入活力,带来资源整合。值得注意的是,稳定、专业的管理团队是基金公司长期发展的基础,如果短期内基金公司管理层频繁变动可能影响公司长期发展战略的执行,影响公司发展的稳定性。