

“小而美”牛基闭门谢客 寻找“替身”藏玄机

今年以来，一批“小而美”的基金业绩表现极为亮眼，吸引投资者纷至沓来。但令人苦恼的是，往往当他们想要入手时，却发现基金已经限购了。那么，有没有同样业绩优秀、风格相似而又限制购买的替代基金呢？

从数据来看，这些业绩抢眼的基金背后，往往还有一些相似的“同胞”基金，投资者可以关注相同基金经理管理的其它基金产品。

● 本报记者 张舒琳 李惠敏

牛基限购

9月8日，由张腾管理的中邮核心优势发布暂停申购、定期定额投资业务的公告。公告显示，为保护基金份额持有人利益，将于9月8日起暂停基金的申购及定期定额投资业务。Wind数据显示，截至9月8日，2021年以来，中邮核心优势收益率达84.28%，近三月收益率达71.33%，该基金最新规模3.56亿元。

值得注意的是，除了主动管理型基金，一些指数基金也开启限购模式。9月7日，博道中证500指数增强发布的暂停大额申购公告显示，将于9月7日起暂停大额申购，限制大额申购金额为10万元。Wind数据显示，这只基金今年以来收益率超过40%，远超同期中证500指数的收益率。位居同类中证500指数增强基金第一。截至二季度末，该基金规模为9亿元。

实际上，自三季度以来，已有多只“小而美”的牛基闭门谢客，其中包括今年业绩排名居前的主动偏股型基金。例如，规模约10亿元的宝盈优势产业，今年以来收益达87.85%，早在7月末就限制每日最多申购5000元。同时，今年以来收益率排名靠前的信诚新兴产业、金鹰民族新兴、前海开源新经济、华安文体健康灵活配置混合等基金也于近阶段启动暂停

赚钱效应回归 最牛基金半年翻倍

● 本报记者 李惠敏 张舒琳

今年一季度，受核心资产回调影响，超七成主动偏股型基金收益率为负，最多亏损近25%。而二季度以来，不少基金扭亏为盈，还有基金近半年收益率超100%。

近七成基金“回本”

Wind数据显示，由崔宸龙管理的前海开源公用事业一季度亏损达10.05%，但4月以来，这只基金不仅抹平了之前的跌幅，还大赚超一倍。截至9月8日，该基金4月以来收益率高达117.92%，今年以来收益率为96.01%。同时，崔宸龙管理的另一只基金前海开源新经济，一季度同样亏损，但4月以来收益率达109.66%，今年以来收益率也超90%。

而位列今年前八个月主动偏股型基金业绩榜首位的长城行业轮动，一季度亏损6.82%，但4月以来大赚111%，今年以来收益率为96.87%。还有施成管理的国投瑞银先进制造，一季度亏损13.15%，不过4月以来回报率达89.12%。与此同时，同样由施成管理的国投瑞银进宝和国投瑞银新能源，一季度分别亏损15.04%和11.61%，但4月以来大赚117.14%和116.51%；今年以来整体收益率分别为84.48%和91.37%。

除上述几只基金外，4月以来收益率超100%的主动偏股型基金还有东方阿尔法优势产业、平安鼎泰、信诚新兴产业。

整体来看，在2215只（A/C份额合并计算）一季度亏损的主动偏



视觉中国图片

今年以来收益率较高且规模在10亿元以下的基金				
简称	复权单位净值增长(%)	单位净值(元)	基金规模(亿元)	基金经理
长城行业轮动A	96.87	2.8534	3.91	杨宇
国投瑞银新能源A	91.37	3.9990	4.72	施成
国投瑞银新能源C	90.85	3.9704	3.21	施成
国投瑞银先进制造	89.12	5.2325	4.40	施成
国泰中证煤炭ETF	88.32	2.4712	9.34	徐成城
金鹰民族新兴	87.85	4.2980	3.95	韩广哲
国泰中证煤炭ETF联接A	86.62	2.3774	0.76	谢东旭
国泰中证煤炭ETF联接C	86.24	2.3662	3.10	谢东旭
中融国证钢铁	84.52	1.7160	3.17	赵菲
国投瑞银进宝	84.48	5.1593	4.10	施成

数据来源/Wind 截至9月8日

大额申购。

挖掘“同胞”基金

若不能买这些“小而美”的基金，还有哪些相似基金值得个人投资者关注呢？答案就是由同一位基金经理管理的“同胞”基金，尤其是投资范围、重仓股以及投资风格均比较类似的基金。

例如，上述限购的宝盈优势产业，由肖肖、陈金伟共同管理，而另一只由陈金伟管理的宝盈新兴产业，在其前十大重仓股中，有七只与宝盈优势产业相同，其余三只则是宝盈优势产业的隐形重仓股。此外，半年报数据还透露出，两只基金持股重合度极高，截至二季度末，宝盈优势产业共买了56只股票，其中有42只都出现在宝盈新兴产业的持股名单里。

资料显示，陈金伟在3月3日接手宝盈新兴产业，此后该基金的净值走势与宝盈优势产业极为接近。而在投资风格上，两只基金持仓都

比较分散，截至二季度末，前十大重仓股占比都不超过45%。

同样的，韩广哲管理的金鹰民族新兴，也有另一只相似的“同胞”基金——金鹰改革红利。两只基金都是大盘平衡风格，从前十大重仓股来看，有7只股票重合。截至二季度末，金鹰民族新兴持有的63只股票，有52只同时被金鹰改革红利持有。不过，两只基金在打法上有一定区别，金鹰改革红利长期维持90%以上的高仓位运作，持股集中度也比较高。

丘栋荣多只基金相似

近日知名基金经理丘栋荣多只产品也开启限购模式，其代表产品中庚小盘价值自9月2日起暂停申购，但在中庚小盘价值那里吃了“闭门羹”的投资者，还可以选择另外两只开放式基金——中庚价值领航和中庚价值灵动。不过，这两只基金近期每日申购规模最多不超1万元。

从产品来看，这三只基金相似度较高，前十大重仓股方面，中庚小盘价值与中庚价值领航有5只重仓股相同，与中庚价值灵动则有6只重仓股相同。从全部持仓来看，中庚价值灵动半年报持仓包含的183只个股中，有135只个股与中庚小盘价值相同，中庚价值领航半年报持仓的210只个股中则有155只个股与之相同。整体而言，三只基金净值走势趋势相似，但中庚小盘价值的爆发力更强。

行业配置方面，中庚价值领航和中庚价值灵动分别持有6%和4%的地产股，中庚小盘价值则并未配置地产股。而在信息技术板块中，中庚小盘价值相比其他两只产品配置比例则更高。

另外，中庚价值领航与中庚小盘价值的持股集中度均达50%，而中庚价值灵动略低，为42%。三只基金收益上也有一定差距，中庚小盘价值今年以来收益率高达72.23%，中庚价值灵动和中庚价值领航则分别为50.04%和40.42%。

益率已经高达73.48%。另外，李博和曾国富管理的信达澳银新能源精选，成立于5月末，短短三个多月，已经收获了70.71%的涨幅。从投资方向来看，这些刚成立就大赚的基金大多是站上了新能源的风口。

与此同时，一些踏错风格的基金则表现“惨淡”，不少上半年成立的消费、医药、互联网等主题基金仍然大幅亏损，包括南方匠心优选、华夏消费龙头、泰达宏利消费服务、汇添富互联网核心资产六个月持有等。

震荡市宜保持均衡配置

当前，不少投资者纠结于选择落袋为安还是继续持有。对此，建信基金表示，就个人投资者而言，若行业基金资产已超过全部资产50%，建议降低行业基金配置比例，提高长期业绩良好的、全行业配置的主动管理型基金；若投资于同一行业的基金资产超过行业基金资产的50%，除非笃定该行业正处于风口，否则建议降低同一行业的基金配置比例。通过分散配置，尽量保持持仓均衡，以此避免资产净值大幅大跌，提高投资体验。

展望后市，新华基金表示，维持市场持续震荡的判断，在基本面传递更为明确的企稳信号之前，科技成长主导的市场格局可能难有根本性变化，建议从“专精特新”、云计算、物联网和5G应用等方向寻找性价比更为合理的配置标的。考虑到稳增长的结构性导向，地产和基建等行业可能更多是阶段性的估值修复，经济企稳过后更加受益的是年內超跌的大消费和中游制造领域。

债券私募乐观研判债市前景

● 本报记者 王辉

受流动性整体保持宽裕、美联储缩债预期时点延后等多因素影响，下半年以来国内债券市场尤其是利率债品种，再度启动一轮持续性拉升行情，债市牛市脚步未见停歇。尽管当前国债等利率债收益率已降至多年以来的低位，但私募普遍认为债券资产、“固收+”基金的投资机会值得关注。

牛市有望延续

对于下半年以来的债市整体表现，耀之资产投资总监张艺凌表示，7月央行全面降准后，利率债整体收益率大幅下行，其中10年国债收益率从3.1%一线下行至2.8%附近。此后，美联储缩表预期出现反复，在其未落地之前，国内债市仍相对“免疫”。而前期国内少数地区出现疫情等因素，也使得债市多头情绪继续释放。

从现阶段债券市场所处的基本面环境来看，张艺凌认为，预计未来国内经济将延续一定程度的复苏，但内生增长动力可能略有放缓。在物价方面，物价涨势趋于平稳，通胀预计不会成为宏观政策关注的主要方面。另外，经济增速出现温和边际下行压力，下半年政策面可能呈现易松难紧的格局。整体而言，短中期内，债券市场所处的宏观环境仍相对有利。

银叶投资固定收益总监王辉分析，今年以来债券市场多数时间内均呈现出牛市震荡格局，虽然期间出现过流动性波动、货币政策微调、海外货币政策波动等因素扰动，但客观上资金价格低廉，国债、地方债的供给不足，经济增长动能边际减弱，这些因素都促使债券资产维持震荡偏多头的格局。展望后市，当前债券收益率总体处于历史低位区间，短期内可能难以进一步大幅下行，但从中期来看，债券资产仍有一定的配置价值。

合晟资产投资经理徐华进一步指出，市场正在不断修正前期对于经济增速的预期。虽然国债利率已经降至长期低位附近，但该机构认为，未来中国经济不会再回到过度依赖地产和基建的旧模式，经济模式调整后，宏观经济增长会回归到更健康的中枢水平。与之相应，市场利率中枢也会维持中长期回落的趋势，债市的“长牛”基础仍将长期存在。

CPI与PPI涨幅“剪刀差”扩大 保供稳价需持续发力

（上接A01版）明明认为，由于大宗商品价格处于高位，国内供给侧收缩导致部分商品价格继续上涨，PPI同比增速暂时难以出现快速下行。在降成本方面，建议更多依托改革以及数量型和结构性货币政策工具。

在保供稳价方面，据国家粮食和物资储备局网站9日消息，经国务院批准，

“跨境理财通”和债券“南向通”启动在即

（上接A01版）更不能搞成注册经济和所谓的‘总部经济’，而是要发展实业、解决就业，形成实实在在的‘人气儿’。”

从亮表示，下一步，国家发改委将会同粤港澳两地和有关部门，制定合作区鼓励类产业目录，并且修编《横琴总体发展规划》，进一步细化产业门类，聚焦优势领域、细分行业，从政策、人力、财力等方面多管齐下，聚力攻坚，推动产业加快发展，形成规模，促进澳门的产业多元发展。

澳门特别行政区政府行政法务司司长张永春表示，横琴粤澳深度合作区为澳门经济适度多元发展创立了新的平台，带来了新的机遇。

充分释放“扩区”强大规模效应

深圳市委副书记、市长覃伟中表示，将全面落实《前海方案》要求，牢记服务港澳的初心，坚持依托香港，服务内地，面向世界，努力推动前海深港合作迈上新台阶，支持香港更好融入国家发展大局。

多维度优选债基

徐华表示，在今年以来债券市场迎来大牛市的背景下，对于固收类基金的投资选择，个人投资者如要筛选出一款与自身投资目的契合度高的债券基金产品，首先需了解各类债基的收益风险特征。以市场上常见的中长期纯债基金、短债基金和二级债基为例，前者对利率波动的敏感性很强，在利率下行时收益会很高，但上行时回撤也难免更大，更适合在利率处于历史相对高位时做长期配置。短债基金对利率波动的敏感性要弱很多，择时的要求小，但收益率相对偏低。对收益率有一定要求的短债基金投资者，则需要选择敢于信用下沉的产品，且宜重点关注产品月报、季报中有关分散度的表述。对信用风险心存芥蒂但对收益率依旧有较高要求的个人投资者，可考虑选择以转债为主的二级债基。

银叶投资认为，对于个人投资者而言，选择债券基金，应该更加注重组合回撤相关指标。从长期来看，无论是纯债类基金还是混合偏债型基金，都应该更加注重长期净值曲线的波动特征。能够做到中低回撤的投资组合，才是更值得长期持有的固定收益类基金。

张艺凌则建议，从当前的投资时间窗口来看，目前以利率债为代表的债券品种收益继续存在长期下行预期，但其绝对收益率水平已经相对偏低。但目前从房地产市场退出的各类资金，仍然在逐步进入权益市场，而权益市场在信用环境和宏观经济不出现大幅弱化的情况下，不存在系统性风险。因此，从资产配置均衡性和投资机会等角度综合考量，个人投资者可以加大对“固收+”基金产品的关注和配置。

年内收益率较高的债券型基金		
简称	复权单位净值增长率(%)	单位净值(元)
华商丰利增强定开A	51.90	1.7330
华商丰利增强定开C	51.53	1.6980
浙商丰利增强	44.60	2.0844
华商信用增强A	44.00	1.5350
华商信用增强C	43.62	1.4980
华商可转债A	40.02	1.9110
华商可转债C	39.64	1.8913
广发可转债A	36.77	2.0294
广发可转债E	36.55	2.0264
广发可转债C	36.40	2.0540

数据来源/Wind 截至9月8日

该局首次以轮换方式分期分批组织投放国家储备原油。此次投放主要面向国内炼化一体化企业，用于缓解生产型企业的原材料价格上涨压力。实施国家石油储备常态化轮换，是发挥储备市场调节作用的重要途径。通过公开竞价销售向市场投放国家储备原油，将更好地稳定国内市场供需，有力保障国家能源安全。

覃伟中表示，一是用好“扩区”“新空间”。高质量编制前海新一轮总规和国土空间规划，坚持1/3新出让产业用地面向港资港企。二是用好政策“新红利”。推动产业、金融、法律等政策覆盖全域，充分释放“扩区”的强大规模效应、乘数效应。三是拓展深港合作“新领域”。深化两地在现代金融、科技服务业、会展经济、海洋经济、专业服务等领域合作。四是打造营商环境“新优势”。加快出台前海合作区投资者保护条例，携手香港建设国际法律服务中心和国际商事争议解决中心，打造全面深化改革创新试验平台，建设高水平对外开放门户枢纽。

香港特别行政区政府政务司司长李家超认为，《前海方案》的推出，将有利于推动更高水平的港深合作，发挥两地在粤港澳大湾区内的“双引擎”功能。香港特区政府将与中央相关部委商讨如何通过《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》（CEPA），尽快落实《前海方案》中进一步开放服务贸易的措施。