

## 近60家公募申报

# 同业存单指数基金“受宠”

□本报记者 李岚君

公募基金发展又迎来新突破。近期,多家公募集中申报了同业存单指数型基金,该类基金目前市场上尚未出现,属于新型指数类基金。业内人士表示,创新产品的出现,有助于丰富行业短久期、低波动产品的供给。此产品主要是针对资管新规后净值化转型,为投资者提供低波动、高流动性的低风险理财工具。

### 布局低风险理财工具

2017年8月31日,中国证监会发布《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》,对货币基金投资于同业存单的比例和信用评级做出了限制规定。同业存单指数基金的推出,一方面,可以提高此类资产在公募基金中的配置比例;另一方面,在货币基金规模压降的背景下,可以作为现金管理类产品的有效补充,为投资者提供另一种投资选择。因此,对于公募基金来说有一定的布局意义。

据证监会官网披露,截至10月17日,国庆节前后有5批、近60家基金公司申报了同业存单指数基金,包括华夏、南方、鹏华、富国、招商、易方达、广发、银华等基金公司。在申报主

体当中,既有头部基金公司,也有中小型基金公司。

从近期陆续上报基金的名称可以看出,目前上报的存单基金多数跟踪中证AAA同业存单指数,样本券由在银行间市场上市的主体评级为AAA、发行期限1年及以下、上市时间7天及以上的同业存单组成。截至2021年10月12日,该指数样本券9705只,到期收益率2.53%,久期0.43年,指数采用市值加权计算,以反映信用评级为AAA的同业存单的整体表现。

### 采用市值法估值

光大保德信基金介绍,自2015年以来中证同业存单指数年化收益率达4.01%,具有更高的投资价值;在估值方法上,货币市场基金主要采取摊余成本法,而同业存单指数基金则为市值法。

博时基金进一步表示,虽然货币基金和同业存单指数基金都以存单资产为主要投资标的,但主要区别是以下三点:一是估值方式不同。货币基金以成本法估值,存单基金以市价法估值,因此存在净值波动。二是资产久期不同。货币基金组合久期在180天以内甚至更短,存单基金是一年以内,因此,同业存单指数基

金的静态到期收益率高于货币基金。三是风险准备金占用。货币基金采用成本法估值,基金公司需计提风险准备金以应对流动性风险,而存单基金则不存在这一问题。

一家基金评价人士分析道,从收益情况来看,中证同业存单AAA指数目前收益略高于货币基金,长久看有希望承接部分货币基金的资产。“加上指数基金费用比货基低,可能扣费后能收获优于货基的收益。”

### 发展潜力大

不难看出,货币基金或迎来强有力的竞争者,行业格局面临新一轮的变化。

光大保德信基金表示,同业存单指数基金的推出,丰富公募基金品种,为投资者提供除了货币基金、短债基金外的另一种选择;同时,在货币基金规模承压的背景下实现一定程度的分流。从中长期来看,也能促进存单市场的发展。

“由于同业存单指数基金的风险收益特征介于货币型基金和短债基金之间,且以净值化形式管理。此类产品将主要面向零售客户发行,更适合于稳健型风险偏好的个人投资者。”光大保德信表示。

# 翻倍基“花落去” 调结构“燕归来”

□本报记者 徐金忠

在经历了近期的市场调整后,目前全市场的主动权益基金产品(普通股票型、灵活配置型、偏股混合型、平衡混合型)年内的最高收益率已滑落至100%以下。无可奈何花落去,这意味着此前备受关注的“翻倍基”已经消失。

在这样的背景下,基金机构在四季度和年末之际的调仓换股继续进行。目前来看,均衡配置成为很多基金机构的选择。在这样的调仓换股方向下,此前一些被市场阶段性“忽视”的板块和行业又迎来新的布局资金。

### 翻倍基不见踪影

Wind数据显示,此前在9月中旬出现过多只主动权益基金年内收益率水平超过100%的“盛况”,但今昔对比,截至10月15日,全市场年内收益最高的主动权益基金的收益率已经在90%以下。

具体来看,今年以来收益最高的主动权益基金是前海开源公用事业。Wind数据显示,该基金今年以来的收益为89.50%。而在一个月前的9月15日,该基金年内的收益率突破100%,达到101.24%,成为翻倍基。也就是在当时,行业中还有信诚新兴产业A、长城行业轮动A、国投瑞银新能源A/C、国投瑞银先进制造、国投瑞银进宝等基金产品年内收

益率超过100%。

9月以来,市场在前期热门板块冲高后出现进一步结构分化,而市场热点相对散乱多变,这也成为这些翻倍基出现业绩回撤的主要原因。汇丰晋信基金指出,9月市场结构性行情仍比较突出,其中消费有所回暖,而周期板块经过前期快速上涨后有所回调。今年以来市场变化较快,风格连续多轮变化,缺乏相对持续的风格和主线,这其中真正贯穿今年的核心主线是业绩高增长。

“9月以来,投资难度明显增大。新能源、周期等强势行业板块在冲高后迅速回调分化。市场主线较为模糊,交易型和博弈型机会占据主线,而这并非公募基金机构所擅长的。基金产品出现净值回调,特别是部分此前布局新能源的基金产品,净值回撤压力较大。”一位基金经理表示。

### 结构调整进行时

那么,对于四季度以及年终的投资布局,基金机构又做了怎样的调整?

汇丰晋信基金表示依然对后市谨慎乐观,认为结构性行情仍可期。在组合配置方面,需要兼顾收益率和波动。降低组合回撤、均衡配置,在当前的市场环境下显得非常重要。

招商基金日前发表四季度投资策略认为,考虑到企业盈利仍处于高景气度区间范

围内,市场估值相对合理,国内流动性仍处于合理充裕范围,四季度A股将呈现出宽幅震荡向上走势。市场整体大幅走强的可能性不大,建议重点关注经济高质量增长下的相关行业和个股。精选行业和个股,是跑赢市场的核心策略所在。

国投瑞银基金总经理王彦杰指出,四季度A股市场的系统风险不大,但相较于三季度获利空间相对有限,存量资金博弈之下,行情将延续行业轮动及风格切换格局,成长风格“一枝独秀”或告一段落。建议采取较为均衡的资产配置策略,选择收益稳健、风格均衡的全市场权益基金或固收增强二级债基产品,作为投资主线布局。

招商基金认为,在均衡行情背景下,有两类投资机会值得关注:一类是业绩高增、且估值处于合理区间的个股,主要集中于政策支持的高新制造业等行业,如碳中和背景下的相关行业和个股。在考虑细分行业估值前提下,建议关注能源自主可控、提升环境可持续发展等细分方向机会。另一类是业绩具备稳定增速,有望长期发展,但由于风格切换或者事件影响下短期大幅回调的个股。比如,随着收入的不断提升,必需消费品未来长期发展空间较大,股价回调明显的食品股,以及估值合理、受益于消费恢复的服务业和制造业,均可重点关注。

# 新华社民族品牌指数 多只成分股表现强势

□本报记者 王宇露

上周市场震荡,上证指数下跌0.55%,沪深300指数上涨0.04%,新华社民族品牌指数上涨0.37%。从成分股的表现来看,东阿阿胶、锦江酒店和亿纬锂能等多只成分股表现强势;宁德时代、药明康德、贵州茅台等不少成分股获北向资金大幅增持。展望后市,基金经理认为,资源板块内的博弈资金已经出现松动,风格切换预期不断增强;消费、医药等核心资产中的高业绩稳定性、高成长标的已具投资价值。

### 多只成分股获北向资金增持

上周新华社民族品牌指数多只成分股表现强势。东阿阿胶以11.55%的涨幅排在涨幅榜首位,锦江酒店上涨9.73%居次席,亿纬锂能和紫光股份分别上涨7.44%和7.04%,中环股份、片仔癀、山西汾酒、宁德时代等涨幅逾6%,韦尔股份、国瓷材料和同仁堂涨幅超过5%。今年以来,北方华创上涨95.95%,中环股份上涨93.81%,华谊集团、科沃斯、宁德时代分别上涨87.73%、73.26%和62.13%,海天味业、爱尔眼科、立讯精密等多只成分股均被增持。

Wind数据显示,上周北向资金净流入15.01亿元,新华社民族品牌指数多只成分股获北向资金增持。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入宁德时代8.59亿元,净买入药明康德6.12亿元,净买入贵州茅台、伊利股份分别达5.36亿元和5.25亿元,海天味业、爱尔眼科、立讯精密等多只成分股均被增持。

### 消费板块迎来布局机会

展望后市,中加基金表示,A股市场从9月份开始明显进入震荡区间。前期表现较好的新能源、周期股开始调整,而前期调整比较充分的医药、食品开始企稳。在基金调仓等因素影响下,资源板块内的博弈资金已经出现松动,风格切换预期不断增强。

中加基金认为,四季度可适当关注三条投资主线:一是科技板块。新兴产业尤其是先进制造业对于我国经济增长有着举足轻重的作用。二是碳中和相关标的。节能环保、新能源、电力等板块三季度表现亮眼,预计碳中和主题将成为中长期主线之一。三是核心资产中的高业绩稳定性、高成长标的,消费、医药等板块中很多优质个股的估值已经历不小的调整,趋近合理,从业绩、估值和市场表现来看已具备投资价值。

星石投资也表示,进入9月份,尽管商品期货价格依然居高不下,但资源股已开启了回调模式,而预期低、涨幅低的消费板块从9月份开始企稳,尤其是从9月中旬开始,资金向消费板块切换的迹象尤为明显,反映市场投资者的新共识可能正在向消费板块凝聚。

展望后市,星石投资认为,压制消费板块的因素已经出现不同程度的好转,底部已经非常坚实。随着核心CPI逐步回升,PPI与CPI剪刀差逐步收敛,低估值、偏消费的后周期行业重估在即。

## 富国基金专栏

# 富国基金俞晓斌：“固收+”基金攻守之道

进入四季度,资本市场对于经济“类滞胀”前景的担忧越发明显。略带寒意的债券市场、踌躇不前的股票市场及热火朝天的商品市场,面对复杂的宏观经济环境,投资人心态易出现波动。“固收+”基金作为多资产配置的产品,时下也正面临着挑战与机遇。一方面,按传统投资理念,“类滞胀”环境对于股票和债券资产均存在一定负面影响,投资者宜适当降低回报预期;但另一方面,“固收+”基金的价值也正正是要求管理人依靠专业知识和技能,充分利用多资产布局的优势,对投资组合进行动态优化,帮助基金持有人“穿越牛熊”,最终达到投资目标。沧海横流,方显英雄本色,逆境可能才是“固收+”基金的试金石。

具体来说,公募“固收+”基金主要投资的

资产包括三类:纯债、可转债及股票。结合当下的市场环境,总体思路在于规避短期风险,布局中长期机会。对于纯债而言,“类滞胀”环境下,上游大宗商品价格快速上涨,一定程度上制约货币政策的操作空间。因此,货币市场资金价格下行空间有限,在季节性偏紧时点甚至会出现脉冲式上行。但同时,由于经济动能不强,资本回报普遍不高,中长期债券若出现收益率上行,则配置力量将增强。这样的结果就是收益率曲线在一段时间内会呈现轻微的“熊平”特征。在配置上,早期可关注短端收益率上行后的票息价值,中后期若经济呈现衰退迹象,则积极参与长久期债券的交易性机会。在信用债投资上,需要对在“类滞胀”环境中易受损的行业进行规避。在可转债投资上,目前

从转股溢价率等指标上观察,市场估值略偏高。如果部分转债对应正股没有很强的表现,叠加资金成本波动,则可能面临短期杀估值的风险。从市场beta的角度,可选择暂时观望,等待更好的机会。对于股票投资,既要关注周期性的因素,但更要着眼于中国经济动能转型、“双碳”目标等中长期结构性变化。短期内,中上游具有较好资源禀赋的公司业绩确定性较高,可能有一定投资机会。中长期来看,一方面重视诸如新能源等具有广阔前景行业中的优质标的;另一方面,部分具有良好长期竞争力企业盈利可能阶段性受损,若其股价价格下跌至价值区间,则也会带来较好的左侧布局机会。

总而言之,经济景气度高的时候也不乏投

资陷阱,而市场环境相对逆风的阶段也会涌现不少投资机会,中国资产的长期投资价值始终存在。而富国基金的“固收+”基金始终以自身产品定位为基准,以风险调整后实现合理的绝对收益为目标,积极稳妥地进行资产配置及个股选择,力争实现持有人利益最大化。

(本文作者为富国稳健增强、富国双债增强等基金经理 俞晓斌;以上内容及观点仅供参考,不构成任何投资建议,不代表基金未来运作配置。市场有风险,投资需谨慎。)