

发行两周 亮点十足

# 新型浮动费率基金火热销售进行时

□本报记者 张舒琳

新型浮动费率基金发行仅两周，销售数据亮点十足。截至6月6日，多家银行渠道代销规模均突破亿元，甚至部分已超过10亿元。分基金公司来看，东方红核心价值混合近日发布的认购申请确认比例公告显示，首募规模已超过20亿元上限，末日确认比例约为94.03%。此外，多只新型浮动费率基金认购规模均超过4亿元，6月刚开启发行的部分产品已跻身“亿元俱乐部”。

值得关注的是，近日新型浮动费率基金掀起自购潮。6月7日，宏利基金宣布斥资1000万元认购旗下浮动费率基金，真金白银的投入传递出与基民“利益共生、风险同担”的理念。

## 首发认购火爆

新型浮动费率基金发行已有两周，中国证券报记者从渠道获得的数据显示，截至6月6日，多家银行代销新型浮动费率基金规模均突破亿元，包括浦发银行、中国银行、建设银行、工商银行、农业银行、招商银行、交通银行、中信银行等。其中，浦发银行、中国银行代销新型浮动费率基金规模均超过10亿元，建设银行、工商银行代销规模均超过5亿元。

从基金公司来看，5月27日，首批新型浮动费率基金中的16只产品同日发售，截至6月6日，多家基金公司旗下新型浮动费率基金首发认购规模均破亿元。其中，东方红核心价值混合已于6月4日率先宣布提前结束募集。该产品在发行前设置了20亿元募集规模上限，火速提前结束募集体现了投资者和销售渠道对于公募基金费率改革的高度认可。

6月6日，东方红核心价值混合发布关于基金认购申请确认比例结果的公告，截至6月4日，募集期内有效认购申请金额已超过发售公告中规定的募集总规模上限20亿元，因此对基金6月4日的有效认购申请采用“末日比例确认”的原则进行部分确认，确认比例为94.026579%。

此外，截至6月6日，易方达成长进取混合、嘉实成长共赢混合、天弘品质价值混合认购规模均超过4亿元。广发价值稳健混合、南方瑞享回报混合、宏利睿智领航混合、平安价值优享混合、汇添富均衡潜力优选混合、华安竞争优势混合、华夏瑞享回报混合、银华成长智选混合、富国均衡配置混合、中欧大盘智选混合等均达到亿元量级。



视觉中国图片

## 业绩比较基准各异

6月3日，万家新机遇同享混合、大成至臻回报混合、鹏华共赢未来混合开启发行。6月4日，景顺长城成长同行混合、工银泓裕回报混合、招商价值严选混合、兴证全球合熙混合开启发行。目前，这些在6月开启发行的新型浮动费率基金中，景顺长城成长同行混合、招商价值严选混合、鹏华共赢未来混合等认购规模均超过亿元。

新型浮动费率基金中，出现了以中证A500指数作为A股投资部分业绩比较基准的产品，例如，景顺长城成长混合同行业绩比较基准为“中证A500指数收益率×60%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×20%+中证综合债指数收益率×20%”。

招商价值严选混合、兴证全球合熙混合、万家新机遇同享混合、鹏华共赢未来混合等则主要对标沪深300指数收益率，大成至臻回报混合、工银泓裕回报混合主要对标中证800指数收益率。

## 多家基金公司宣布自购

值得关注的是，多家基金公司斥资千万元认

购旗下浮动费率基金。6月7日，宏利基金公司发布公告称，基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心，于近日运用固有资金1000万元投资旗下浮动费率基金宏利睿智领航混合。

自首批新型浮动费率基金启动发行以来，多家基金公司陆续出手自购。此前，东方红资产管理、天弘基金、博时基金、中欧基金以及兴证全球基金等纷纷宣布自购，自购金额从1000万元到2000万元不等。5月27日，东方红资产管理率先公告以1000万元自购东方红核心价值混合。当日，天弘基金也宣布出资1000万元自购天弘品质价值混合，且产品拟任基金经理贾腾自购同步进行中。随后，博时基金于5月28日宣布2000万元自购计划。5月30日，中欧基金宣布1000万元自购计划，并明确持有期限不低于三年。6月3日，兴证全球基金也公告称，以2000万元认购兴证全球合熙混合。

业内人士表示，新型浮动费率基金是基金管理人响应“建立与基金业绩表现挂钩的浮动管理费收取机制”政策的一次全新尝试，基金公司的自购行为不仅以真金白银表达了对市场的认可，也传达出与基民“利益共生、风险同担”的决心。

## 品牌工程指数 上周涨0.4%

□本报记者 王宇露

上周市场反弹，中证新华社民族品牌工程指数上涨0.40%，报1639.69点。中际旭创、兆易创新、澜起科技等成分股上周表现强势；2025年以来，信立泰、丸美生物、上海家化等成分股涨幅居前。展望后市，机构认为，短期市场偏震荡，中长期维持乐观判断，投资者可关注AI应用、上游资源、新消费、创新药等行业。

## 多只成分股表现强势

上周市场小幅反弹，上证指数上涨1.13%，深证成指上涨1.42%，创业板指上涨2.32%，沪深300指数上涨0.88%，品牌工程指数上涨0.40%，报1639.69点。

上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来说，中际旭创上涨10.58%，排在涨幅榜首位；兆易创新和澜起科技分别上涨9.92%和9.85%；贝泰妮上涨7.58%；安集科技、韦尔股份涨逾6%；科大讯飞、广联达涨逾5%；视源股份、公牛集团、华谊集团、中航沈飞、盐湖股份涨逾4%；中兴通讯、京东方A、信立泰、中芯国际涨逾3%；紫光股份、迈瑞医疗、中微公司、北方华创等涨逾2%。

2025年以来，信立泰上涨54.03%，排在涨幅榜首位；丸美生物上涨43.43%，居次席；上海家化上涨43.05%，安集科技涨逾30%；韦尔股份、海大集团、澜起科技、广联达、华大基因涨逾20%；药明康德、恒瑞医药、兆易创新、天士力、科沃斯、贝泰妮、达仁堂、北方华创等涨逾10%。

## 中长期维持乐观判断

清和泉资本认为，今年以来市场呈现两大特征，一是全球市场波动加大，二是中国股市韧性十足。展望后市，预计短期市场偏震荡，一方面，市场已经逐渐修复，隐含了较为乐观的政策预期和风险偏好；另一方面，二季度经济数据有待确认，内需持续改善仍需要政策呵护。

星石投资表示，短期来看，随着海外扰动因素的影响进一步明晰以及美元资产优势削弱，国内市场情绪有望延续修复，资金活跃度也有望回升。行业驱动、板块轮动、资金高低切换特征仍将延续。

星石投资预计，市场关注点逐步由海外风险转移到国内方面，经济基本面和政策面的影响有望逐步增加，政策积极发力以及经济平稳修复预期将从中期角度带动市场表现，需要更关注消费等内需环节的修复情况。内需环节的修复需要政策面的支持，因此还需要关注存量政策落地效果以及新增政策预期等方面。

从中期维度来看，清和泉资本维持乐观判断。首先，中国资产估值整体不贵，吸引力非常高；其次，经济预期及信心进一步好转，民营企业、外资企业的长期投资信心稳定；此外，中国产业优势逐步凸显，AI、机器人、电动车等产业形成多点突破，中国产品具有国际竞争力；更重要的是，资本市场得到了决策层的有力呵护。整体来看，清和泉资本看好以下重点领域，包括AI应用、上游资源、新消费、创新药等行业。

# 华富基金何嘉楠： 票息策略打底 把握波段操作机会

□本报记者 王鹤静

今年以来，债券市场的震荡走势给固收基金经理们带来了不小的考验。日前，华富基金固定收益部基金经理何嘉楠在接受中国证券报记者采访时坦言，保持产品净值曲线平稳与做好市场预判及应对，已成为投资管理工作的重中之重。

何嘉楠认为，未来债券收益率可能难以复制去年大幅下行的行情，久期策略的效果可能会边际走弱，票息策略相对而言可能是更加稳健的选择。此外，关键时点进行一些逆向的波段操作也能为组合累积一定的收益。在存款利率持续下调的背景下，纯债基金凭借稳定的票息收益和相较于权益资产更低的波动率，或能为稳健型投资者提供较优的资产配置选择。

## 关注基本面及央行政策预期

今年5月下旬以来，国内商业银行集体下调存款利率，债券市场整体反应平淡。

何嘉楠告诉中国证券报记者，一方面，投资者对6月债市预期相对谨慎，担忧机构卖债兑现利润，进而对市场构成抛压；另一方面，投资者担忧存款利率下调导致银行负债端出现压力，进而对债市形成偏负面的影响。同时，海外因素也在持续刺激债市神经。

在持续博弈的市场环境下，近期信用债相对

利率债表现较好。何嘉楠分析，这主要源于存款利率调降推动部分资金由银行存款转向理财产品，进而带动信用债配置需求提升。

“今年以来利率债表现欠佳。一方面是因为2024年12月利率债行情演绎较快，挤压了今年利率债收益率下行的空间；另一方面是因为债券市场对短期流动性宽松的预期偏弱。”在人民银行保持流动性充裕的背景下，何嘉楠预计，利率债与信用债行情背离的持续时间不会太久，最终可能以利率债补涨的形式出现。如果后续人民银行重启买债或市场对流动性预期重回合理充裕，均可能导致利率债相对信用债走强。

后续来看，何嘉楠认为，仍要重点关注基本面及人民银行政策预期的变化。

内需方面，后续需要关注是否有新增的政策出炉以及地产景气度情况；外需方面，需要重点关注海外扰动因素情况。相关信息均可能导致债券市场运行出现变化。此外，人民银行是否重启国债买卖、是否保持流动性整体宽松等因素也将对市场产生影响。

## 票息策略或相对稳健

何嘉楠坦言，后续债券收益率可能难以复制2024年大幅下行的行情，久期策略的效果可能边际走弱。

在何嘉楠看来，票息策略相对而言可能是更

加稳健的选择。在目前环境下，债券收益率缺乏大幅上行的基础，在关键时点进行一些逆向波段操作也能为组合累积一定的收益。

“低利率环境下，需要基金经理对投资组合进行更加精细化的运作。除了常规的久期、杠杆、信用下沉策略之外，还需要基金经理对个券保持更加紧密的关注，通过不断的资产轮动，持续优化组合结构，进而最大化产品风险收益比，为持有人提供更好的持基体验。”

如何保持产品净值曲线平稳，将给今年债券基金经理带来不小的考验。并且，今年一些偶发性的事件对债市的影响较大，何嘉楠补充说，未来将积极做好预判及应对，努力降低债市波动对产品净值的影响。

据悉，拟由何嘉楠与姚皎皎共同管理的华富祥康12个月持有期债券于6月6日起正式发售。何嘉楠介绍，新基金由于设置了12个月的持有期，负债端相对稳定，对于产品运作相对有利，组合管理上可能会更侧重于“收益率曲线骑乘策略”的运用，争取为组合贡献更多的正向收益。

由于目前人民银行维护流动性宽松的意愿明显，何嘉楠表示，中短端债券确定性相对较高，比如中短端信用债或者3年左右的利率债更具有配置价值。“未来在构建组合时，我们将结合实际情况，平衡好组合中各类资产的品种及期限分布，采取分散布局，降低组合的整体风险，力争为客户创造良好的持有体验。”