

收益稳健需求旺盛 短债基金频现限购

今年以来，在权益市场表现不佳的情况下，短债基金持续受到投资者追捧。Wind数据显示，全市场799只短债基金，仅有475只开放申购，284只暂停大额申购，39只暂停申购。同时，基金销售市场上，短债基金也是“抢手货”，多只短债基金提前结束募集，可见投资者高涨的热情。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师吴粤宁指出，今年以来，在利率不断下调、权益市场震荡的环境下，投资者的避险情绪较高，对稳健类的基金投资需求增加。短债基金凭借低波动性和高流动性的优势，对广大投资者尤其是低风险偏好投资者来说比较具有吸引力。



1 保障基金平稳运作

近日，多家基金公司发布短债基金限购公告。6月12日，万家基金发布关于万家家享中短债债券基金暂停大额申购(含转换转入、定期定额投资业务)的公告。公告称，在本基金的所有销售机构(包括代销及直销渠道)，自2024年6月13日起单日单个基金账户单笔或多笔累计金额日申购(含转换转入、定期定额投资业务)限额为100万元(不含100万元)。对超过100万元部分的申请基金管理人有权拒绝。

6月7日，财通证券资产管理有限公司(以下简称“财通资管”)发布公告，自2024年6月7日起，财通资管将调整财通资管鸿益中短债债券型证券投资基金A类份额在财通证券的大额申购(含转换转入、定期定额投资)业务。届时起，若单日单个基金账户的单笔申购(含转换转入、定期定额投资)金额超过1亿元(不含)，财通资管将有权对超过1亿元的部分予以拒绝。

对于限购原因，万家基金和财通资管在公告中给出的原因均为“保障基金平稳运作，保障持有人利益”。

此外，也有短债基金出于其他原因实施限购。6月3日，金鹰基金发布公告，金鹰添瑞中短债基金暂停大额申购(转换转入、定期定额投资)公告。金鹰基金有关人士表示，发布限购公告，主要是端午假期临近，为防止大额资金摊薄假期收益，在假期前限制大额资金申购其实是债基(尤其是短债基金)和货基较为常见的做法。因为从申购到份额，再到资金可以开始投资，有2~3天的时间差，如有大额资金卡在节前申购，会出现基金经理无法使用这笔新进资金进行投资，而基金规模骤增又稀释了原持有人收益的情况。

在部分短债基金限购的同时，多只短债基金相继传出提前结束募集的消息。6月4日，银华月月鑫30天持有期债券基金、永赢安怡30天持有期债券基金、泰信添安增利9个月持有期债券基金等多只产品扎堆宣布提前结束募集。其中，永赢安怡30天持有期债券基金从6月3日开始募集，只用一天时间便宣布提前结束募集；银华月月鑫30天持有期债券基金从5月27日开始募集，也宣布将募集截止日由原定的6月14日提前至6月3日。

2 年内业绩表现稳健

观察短债基金年内业绩表现，虽然不能用“收益颇丰”来形容，却可谓“十分稳健”。Wind数据显示，全市场774只短债基金(份额分开)中，有767只年内取得正收益，占比高达99%。

其中，建信鑫享短债基金F份额位列第一，年内收益5.54%；鹏华永达中短债6个月定开基金A份额和C份额位列二三名，年内收益分别为5.36%和5.16%。此外，中信保诚至泰中短债基金A份额和C份额、汇添富丰润中短债基金A份额、E份额和C份额排名也较为靠前。

对于短债基金的业绩表现，吴粤宁指出，今年以来债市呈现牛市行情，虽然3月至4月期间出现短暂调整，但债券基金整体业绩表现都较好，主要是市场利率下行带来的债券价格上涨，推动了债券基金净值的增长。

“短债基金一般只投资于剩余期限不超过3年的债券，流动性通常较好，面临的利率风险相对较小，整体的波动性和回撤幅度要小于中长期债券基金。”吴粤宁表示，长期来看，短债基金的收益率要低于中长期债券基金，适合风险偏好比较低的保守型投资者或者需要短期资金周转需求的投资者持有。

谈及短债基金的投资理念，中信保诚至泰中短债基金经理顾飞辰表示，主要是自上而下宏观方向研究和自下而上的精选个券相结合，在严格控制回撤的基础上，追求收益弹性。同时，要熟悉择时择券，擅长研判市场资金趋势和机构行为，结合盘面择时，灵活运用杠杆，适当把握交易型机会以增厚账户收益。

3 投资兼顾收益与风险

展望债市后市，金鹰基金方面指出，5月的PMI(采购经理指数)重回荣枯线以下，结构再现供需双弱，前期表现较好的新出口降幅更多。短期看，经济复苏向上弹性或有限。房地产新政实施半个月，从代表城市成交情况来看，新房成交环比持续上涨，绝对水平弱于季节性；二手房方面，观望客户入场，但是量价背离持续。债券市场逐步消化偏弱的信用扩张，短期再现“弱现实”和“弱预期”的共振。

“短期内，长短端政策利率的僵持使得收益率进一步下行的空间较难打开，短端和长端利率均在央行的定价锚附近

窄幅震荡，广义基金配置需求延续，机构被迫在曲线结构上寻找相对收益，压缩期限利差、信用利差及新老券利差，需要等待央行后续的信号。”金鹰基金方面认为，短期内收益率这种震荡下行的趋势或将持续，直到央行宽松政策的落地。

中信保诚基金方面指出，房地产政策有可能重点转向消化存量，叠加二十届三中全会改革预期，均对稳增长和风险偏好有所提振。当前，市场关注点已经从政策预期转向政策实施效果，而短期高频数据仍未见明显改善，股市有一定可能延续结构性行情，债市或仍将在偏弱的基本面、债券发行面临提速、央行对长端利率风险的关注等多因素影响下保持震荡。

当下，普通投资者该如何选择适合自己的短债基金？中信保诚基金方面认为，从指数角度，与中长期纯债基金指数相比，中短债基金类指数买入债券的剩余期限相对较短，因此有时波动通常可能更小，持有体验更佳，这样的特征让中短债基金成为闲钱理财不错的选择。

中信保诚基金方面进一步指出，在选择短债以及债券基金时，首先应兼顾收益与回撤，观察产品的长期年化收益率、最大回撤、卡玛比率等指标。其次，需要考察基金经理，毕竟基金经理的管理经验、投资风格等，在很大程度上影响着一只基金的特质。最后，在当前持续震荡、复杂多变的市场环境下，投资者还应关注固收产品管理人的投研理念、风控能力以及应变能力等。

金鹰基金方面建议，在选择债券基金时，投资者应首先根据自己的投资需求和基金的投资方向进行综合考量。风险偏好较低、追求稳定收益的投资者，可以考虑选择主要投资于中短久期国债和政策性金融债的基金；愿意承担更多风险以追求更高收益的投资者，则可考虑中长期国债产品或信用债产品。“在此基础上，基金公司固收管理团队的历史表现(是否有踩雷记录)、基金经理的投资风格、产品历史净值的最大回撤以及费率设定等情况，都是投资者选择债基时需要综合评估的关键因素。”金鹰基金有关人士说。

吴粤宁提醒，投资者在进行投资时，需要综合考量基金经理的相关投资经验和任职稳定性、基金的历史业绩和业绩稳定性，以及费用等多个方面。此外，投资者也需要注意，短债基金虽然安全性相对较高，并不意味着没有风险，尤其当债市出现较大调整时，短债基金的净值波动也可能会加大。

■ 相关新闻

基金子公司资管规模急剧下跌

中国证券投资基金业协会官网数据显示，截至2024年一季度末，基金子公司资管业务规模仅12646.08亿元，相比2014年(37390亿元)下降了66.2%，相比2016年行业顶点(105031亿元)下降了88%。

前海开源首席经济学家杨德龙表示，基金子公司近几年的规模下降，主要原因是基金子公司经营范围的收缩，现在很多业务做不了；“在资管新规之后，有些非标业务做不成，所以现在子公司能做的业务非常少。”

中国市场学会金融委员傅立春表示，基金子公司规模下降主要有以下几个原因：第一，市场原因，市场这几年的发展不支持基金子公司的快速发展；第二，基金公司这几年受市场影响，不支持子公司人员以及各方面的资源配置；第三，监管政策方面的原因，近年来，监管对基金子公司的相关规定、业务拓展更为严格。

公募REITs进入扩容提质阶段

公募REITs再度迎来爆款，市场情绪持续升温。近日发售的新疆光伏发电项目华夏特变电工新能源REIT公众发售配售比例0.223%，刷新公募REITs公众发售配售比例纪录。与此同时，工银河北高速REIT也宣布公众发售部分提前结束募集；首单水利基础设施公募REITs排队入场。

业内人士表示，我国公募REITs市场已进入扩容提质阶段，预计2024下半年，公募REITs一级市场估值将继续修正，建议关注低估值、基本面稳定项目的配置机会。

据中国经营报、中国证券报

商报图形
徐剑 制

