

沪深300指数“不香了” 基金投资锚定新基准

科技创新企业上市公司总体走势具有较强代表性,适合作为基金股票投资的比较基准。

记者发现,个别基金产品在选择新基准指数时,往往瞄准了最近“问世”的新指数。以中证A500为例,平安策略回报混合基金和浦银安盛ESG责任投资混合基金近期更换基准时,选择的均是中证A500指数,前者在新基准中给予该指数的比例高达90%。

合理预期基金“挣什么钱”

一直以来,相对收益是公募基金投资的主流趋势。相对收益的重要体现之一,就是基金业绩要跑赢业绩比较基准。新旧基准不同,将会对基金业绩评价等多方面产生影响。

上述业绩比较基准变更的基金中,有相当一部分来自主动权益基金。在一些业内人士看来,寻找更为契合的业绩比较基准,是基金公司精细化深耕主动权益投资的一个体现。

“在过往几年里,主动权益基金有过高光时刻,也有过低谷期。无论是基金经理还是基金投资者,他们很少关注基金的业绩比较基准。基金经理关注的是业绩排名,因为这与他们的考核、晋升挂钩;投资者关注的是基金本身的净值回报,因为这关系到自身盈亏。由于比较视角不一样,主动权益基金在过往几年里也遭遇了褒贬不一的评价。”北京一家公募的内部人士对记者称。

沪上一家公募的投资总监对记者表示,公募主动管理基金可能会逐渐进入一个新阶段,就是不仅意识到了基金产品“挣的是什么钱”,还要对此有个合理的预期。一方面,基金公司的投资要在明确的投资契约约束下,遵循严格的投资纪律进行,以修正过往押注某一个赛道而净值大起大落的行为,尽可能在五年甚至十年维度创造超额收益;另一方面,基金投资者要对基金投资回报有合理的预期,基金投资不保证赚钱,也不能以是否赚钱为唯一评价标准,而是要看到基金产品背后的业绩基准。

前述华南公募产品人士还提到,除了选择更契合的业绩基准,主动权益基金的投资变革还要对基金投资范围做出更具体的表述。截至目前,市场上大部分基金的投资范围设定过于宽泛,表述也比较模糊,名义上是行业主题基金但实际上可以无所不包。只有业绩比较基准而缺乏对应的投资范围,基金投资可能会滑向类似“刻舟求剑”的境地。

据《证券时报》作者:余世鹏



基金的业绩比较基准由“80%×沪深300指数收益率+20%×中证全债指数收益率”,变更为“中国战略新兴产业成分指数收益率×85%+中证全债指数收益率×15%”,不仅将沪深300指数替换掉了,还将新基准指数的比例提升了5个百分点。

除了主动权益基金,发生基准变更的还有债券基金。比如,根据天弘基金3月21日发布的公告,3月24日起天弘工盈三个月持有债基的业绩比较基准从“中债综合全价指数收益率×80%+银行一年期定期存款利率(税后)×20%”,变更为“中债综合全价(1—3年)指数收益率×80%+银行一年期定期存款利率(税后)×20%”。

据不完全统计,截至3月21日,2025年以来变更业绩比较基准的基金数量约有80只。除上述基金公司外,还有银华基金、交银施罗德基金、浦银安盛基金、鹏华基金、富国基金等公募机构也变更了一些基金的业绩比较基准。

更好体现基金自身投资特点

“基金产品选择业绩比较基准,一要考虑基金自身投资方向,二要考虑基准自身特性,尽可能让基准能体现出基金自身投资特点。”华南一家公募

的产品设计人士对记者称,在过往几年里,包括基金公司在内的大多数市场主体,对主动权益基金的关注点主要侧重于基金的绝对回报,即“是否赚钱”,但对基金“是否跑赢基准”这一点关注不够,因为净值本身的波动会更直观。

该公募产品人士还提到,基金公司早期进行产品设计时,普遍会采用沪深300等宽基指数。不过,随着上市公司数量增加、行业细分赛道越来越多以及市场行情风格越来越多元化,沪深300等传统指数看似具有普遍适用性,某种程度上却是千篇一律,已不能体现出基金投资特点。如果具有更合适的指数,可以考虑更换业绩比较基准。

这种分析逻辑和基金公司更换业绩比较基准时的表述不谋而合。比如,建信基金在公告中表示,建信信息产业股票基金变更基准,是为使其基准更好反映基金的投资策略,能更科学、合理地评价基金的业绩表现。针对方正富邦创新动力混合基金的基准中以中国战略新兴产业成分指数替换沪深300指数,方正富邦基金称,中国战略新兴产业成分指数成份股选取自节能环保、新一代信息技术产业、生物产业、高端装备制造、新能源产业、新材料产业、新能源汽车、数字创意产业、高技术服务业等领域,与科技创新企业领域大体一致,对

比较基准作别沪深300指数

根据建信基金3月21日发布的公告,建信信息产业股票基金的业绩比较基准发生变更。原业绩比较基准为“85%×沪深300指数收益率+15%×中债总财富(总值)指数收益率”,调整后的业绩比较基准为“中证TMT产业主题指数收益率×85%+15%×中债总财富(总值)指数收益率”。即在同等权重的情况下,用中证TMT产业主题指数收益率替代沪深300指数收益率。

这样的情况并不少见。同样在3月21日,广发基金公告称,广发稳健策略混合基金自3月24日起变更业绩比较基准。原业绩比较基准为“沪深300指数收益率×60%+人民币计价的恒生综合指数收益率×15%+中证全债指数收益率×25%”,变更后的业绩比较基准为“中证红利指数收益率×60%+中证港股通高股息投资指数收益率(使用估值汇率折算)×15%+中证全债指数收益率×25%”。不难发现,该基金的基准变化,是用中证红利指数收益率和中证港股通高股息投资指数收益率,分别替换了沪深300指数收益率和人民币计价的恒生综合指数收益率。

此外,从3月17日起,方正富邦创新动力混合

私募仓位持续攀升 乐观预期显著增强

近日,私募排排网发布最新数据显示,截至3月14日,股票私募仓位指数攀升至77.12%,达到年内新高。

股票私募仓位指数创年内新高

纵览年内数据,股票私募仓位指数整体呈现上升趋势,表明股票私募加仓意愿显著。尤其是自2月14日以来,股票私募仓位指数从73.54%迅速提升,在2月28日上冲至76.97%,创下年内新高。时隔不久,股票私募仓位指数再创年内新高,在短短一个月内股票私募仓位指数累计上涨3.58个百分点。

从具体仓位分布来看,截至3月14日,八成股票私募仓位在50%及以上。其中,57.49%的股票私募仓位在80%以上,25.53%的股票私募仓位处于50%(含)至80%(含)区间,其余较少部分股票私募保持低仓位水平或空仓观望。

从不同规模股票私募的仓位配置来看,管理规模在100亿元以上和管理规模在50亿元至100亿元之间的股票私募仓位指数分别为76.80%、75.88%,管理规模在20亿元至50亿元之间、10亿元至20亿元之间的股票私募仓位指数分别为69.47%、73.29%,管理规模在5亿元至10亿元之间和5亿元以下的股票私募仓位指数分别为75.94%、79.57%。

私募加仓现两端高中间低格局

不同规模股票私募的仓位配置呈现出“两端”高、“中间”低的特点,即小规模(管理规模在10亿元以下)和大规模(管理规模在50亿元以上)股票私募仓位指数更高,显示出较强的进攻性;中等规模(管理规模在10亿元至50亿元之间)股票私募仓位指数相对较低,整体风格偏谨慎。

这反映在今年以来不同规模股票私募的加仓力度上,小规模 and 大规模股票私募比中等规模股票私募加仓力度更大。相较于2024年年末,管理规模在100亿元以上和管理规模在50亿元至100亿元之间的股票私募仓位指数分别上涨了6.53个百分点和11.66个百分点。管理规模在5亿元至10亿元之间和5亿元以下的股票私募仓位指数分别上涨了3.82个百分点和3.78个百分点。而管理规模在20亿元至50亿元之间的股票私募仓位指数逆势减少了2.48个百分点,管理规模在10亿元至20亿元之间的股票私募仓位指数仅上涨了2.51个百分点。

勤辰资产基金经理林森表示:“我们一直认为国内优质资产被显著低估,目前越来越多的积极信号正在积累。但在乐观的同时也需要保持谨慎,经历了近期的上涨后,主要宽基指数的估值又回到2010年以来的中位数以上,未来的波动率可能会加大,所以控制好组合的安全边际仍然非常重要。虽然科技股近期上涨显著,但所有个股涨幅的中位数并不高,仍有许多优质资产尚未被市场发掘。因此从组合层面来看,我们认为目前的中国资产仍具备较强的吸引力。”

据《证券日报》作者:方凌晨

理财风向

越跌越买? 机构收紧美元理财购买额度

生活在上海的王明(化名)是一个美元理财投资老客,最近购买额度频频收紧的变化让他感到惊讶。

“之前很少碰到美元理财额度告急的情况,但今年以来碰到多次。”王明告诉记者,以往都是随时购买,但最近想买一款成立以来年化5%收益率的美元理财产品,手机银行代销平台一直显示额度告罄。

在美元存款利率接连下调的背景下,美元理财产品存在较强“存款替代”效应,手持现金的投资者纷纷买入美元理财产品。但最近一段时间,多家银行代销的美元理财产品出现额度紧张,部分产品甚至需要用“抢”才能买到。

究其原因,理财机构人士告诉记者,当前部分银行采取外币理财“定额申购”的措施,即第二天美元理财开放的出售额度根据前一天的赎回额度来决定,以减轻银行的资产负债压力,“近期多家机构美元理财产品额度趋紧,是银行出于风险控制考虑,限制此类产品的购买额度。”

与此同时,美元理财产品今年也出现越买越跌的现象,普益标准数据显示,2025年3月,美元理财产品近半年年化收益率为4.35%,环比走低19个基点,较1月走低24个基点。在此背景下,业内人士提示,要谨慎购入美元理财产品,同时要关注外币理财的汇率风险。

美元理财限量出售

王明告诉记者,直到某天一大早,无意间刷新APP时发现有部分额度放出,赶紧下单,运气好才买到一点,但十多分钟后该款产品额度又显示售罄。

最近一段时间,不少投资者发现银行或理财公司出售的美元理财产品出现额度告急。另一位投资者李明(化名)告诉记者,因为美元存款利率一直走低,所以最近想买一些美元理财产品来替代,但没想到美元理财还要靠“抢”。

记者注意到,近期有多家银行APP显示美元理财额度不足或售罄。比如,在交通银行APP,多款年化收益率高于4%的美元理财产品额度显示较低,最低的仅剩余不到6%的额度。工商银行APP情况也类似,也有不少美元理财产品已经售罄,或者宣布额度紧张。中国银行、招商银行、宁波银行等多家银行也出现类似情形。

为何近期美元理财额度频频告罄?一位股份行人士告诉记者,这是因为当前部分银行或理



财机构出于风险管控考虑,采取外币理财“定额申购”的措施。一方面,美元存款收益率下降使得想获得外币产品收益的投资者无处可去,只能大量涌入美元理财产品,这就使得银行机构相关产品的供给压力增大。另一方面,多数美元产品底层资产投向美元存款、美国债券,在美联储降息步伐仍存在较多不确定性的当下,银行还须防范收益率风险,选择减配相关资产规模。

今年以来,市场对美联储降息预期升温,也使得投资者加速买入美元理财产品,来锁定收益。普益标准的数据显示,2025年2月,美元理财产品新发89款,募集规模达到113.58亿元,较前一月环比增长了14.85%。而在去年末,美元理财产品也已经突破2800亿元,较2023年规模出现翻倍。

收益率有所下滑

受美联储降息影响,美元存款利率接连下调,最近纷纷告别“4”字头,与人民币存款利率进一步缩小。利率下滑使得美元存款吸引力下降,这部分资金纷纷涌向美元理财产品。

记者注意到,目前银行代销的美元理财产品收益率普遍在3.0%—4.5%之间,部分产品达到5%以上。相较于利率普遍跌至“3”字头,甚至“2”字头的美元存款,美元理财产品存在较大吸引力。

比如,工商银行代销的高盛工银理财·盛景QDI每日开放固定收益类美元理财产品1期,最新的年化收益率达到5%,最短持有期1天,1元起购,但工商银行美元存款最短期限,即1年期定期存款利率为0.8%,起存金额为10美元,人民

币存款活期为0.15%。

即便是美元存款利率较高的银行,摆在货架上的美元理财产品利率也具备一定吸引力。以北京银行为例,经过数次下调,该行美元存款利率已降到2%的水平,而该行代销的中银理财—美元乐享天天理财产品,成立以来年化收益率为4.85%,即便近一个月年化收益率也有4.55%。

不过,虽然美元理财产品具备相对优势,但近期收益率表现有所下滑。普益标准数据显示,美元理财产品近一个月平均年化收益率为4.03%,较2月环比下跌25个基点,较1月下跌47个基点,年内跌幅近50个基点。新发的美元理财产品业绩比较基准也在走低,2月新产品平均业绩比较基准为4%,环比走低8个基点,较2024年12月末走低17个基点。

永远要关注汇率风险

美元理财通常以美元进行计价,投资者在购买时需要将资金兑换成美元。待理财产品的期限届满后,投资者有权自主决定是否进行换汇操作,其中的汇率风险不容忽视。

南开大学金融发展研究院院长田利辉指出,投资者在购买美元理财等产品时,需关注汇率风险,美元兑人民币的波动对实际收益造成较大影响。也就意味着,美元一旦贬值,投资者便可能遭受汇率损失。

当前,美元兑人民币市场走势较为波动。3月20日,美元兑人民币报价约7.2391,近1年涨跌幅为0.46%,近52周内价格范围高至7.3328,低至7.0109。

业内人士指出,人民币兑美元的汇率走势受到诸多因素的综合影响。一方面,关税政策的升级可能会给人民币汇率带来一定的贬值压力;另一方面,美元指数回落以及中国资产估值的重估等因素则会为人民币汇率提供有力的支撑。

对美元兑人民币未来的走势,业内人士的看法存在一定的分歧,整体而言认为其存在较大的不确定性。中证鹏元资信评估股份有限公司研发部高级研究员李席丰分析认为,后续人民币兑美元汇率大概率将保持相对稳定态势,主要在7.0—7.5的区间内呈现双向波动的走势。

中信证券首席经济学家明明认为,2025年美元指数可能继续保持高位运行态势,同时潜在的美国对华加征关税等外部因素,或许是影响人民币汇率的最大风险因素。然而,其中也存在一定的预期差,比如美国对华加征关税的幅度和节奏可能低于市场预期,或者中美之间能够积极开展经贸磋商,从而有效缓和和市场情绪。

据《第一财经日报》作者:陈君君