

又又又赔钱！ 债基“好人设”崩了？

■青岛财经日报/首页新闻记者 李冬明



基金“跌跌不休”，简直是通杀，连债券基金的“稳健”人设也崩了。

截至10月25日的东方财富Choice数据显示，混合债券型(一级)基金近一个月总回报率算术平均值为-0.37%，中位数为-0.11%，有243只亏损。混合债券型(二级)基金近一个月总回报率算术平均值为-1.19%，中位数为-1.03%，有980只亏损。

这已经是债券基金连续第二个月大面积亏钱了。今年9月份有八成债券基金当月亏损，近期股市低迷，债券基金凭啥也赔钱，说好的股债跷跷板呢？

今天就来科普一下债券基金赔钱的原因。

债基最怕市场钱紧

首先要明白，什么是债券？

债券是债务人为筹集资金，按照法定程序发行并向债权人承诺于指定日期还本付息的有价证券。发债主体包括政府、企业、银行等。

看起来买债券赚钱很容易嘛，上车，一直等到债券到期收利息就可以了。其实没有这么简单，因为债券和股票一样存在二级市场的价格波动。由于债券的利率水平和还本付息时间都是固定的，所以债券波动对市场利率特别敏感。如果市场利率走高，持有债



券到期的收益率相当于缩水了，所以债券就会下跌。

虽然央行一直在放水，但近期的市场利率却在快速走高。10月25日，银行间市场存款类机构隔夜质押式回购加权平均利率升至1.9682%，银行间市场存款类机构7天回购加权平均利率站上2%，报2.0269%。很多债基持有人感觉最近明显掉净值，这就是主要原因之一。

盯住市场资金面选择债基买入时机，这是狼叔教给你的第一个小妙招。像10月这种税收大月，企业缴税导致市场资金紧张。而且10月以来大型银行普遍面临跨季存款流失、理财回表等压力，因此融出

资金的意愿不强，这些因素也推高了市场利率。

如果你觉得这些知识点不好理解，那就简单记住一句话——不在季度末和次季度首月买债基，因为这两个时间点市场资金紧张，容易刚买上债基就赶上债市砸盘。

股市不好远离二级债基

科普完债券基础知识，狼叔挑几个案例具体分析一下债基亏损的原因。

今年以来，纯债基金表现还不错，整体保持正

收益，但混合型债基(二级)就比较悲催，回报率后十名跌幅均超过了9%。二级债基的意思，就是除了一般债券，还可以投资可转债和股票，这种产品的设计思路是用债券获得稳健收益作为打底，再通过可转债和股票博取高收益。

在市场环境良好时，二级债基有可转债和股票加持，有机会获得比一般债基更高的收益；市场环境恶化时，可转债和股票产生亏损，很容易就会吞掉债券的打底收益。

今年以来亏损最大的工银可转债优选基金，11月以来一路下跌，跌幅明显大于业绩基准，在三季度末重仓个股包括招商蛇口、蓝晓科技、宁德时代等；重仓可转债包括隆(隆基绿能)22、温氏转债、鹤(仙鹤股份)21转债等，行业配置集中在光伏、锂电、地产，正是今年领跌的板块。

跌幅排名第二的华宸未来稳健添盈，年内亏损超过了10%，既不稳健也没添盈，亏损也是亏在买错股票。三季度末，该基金重仓个股包括TCL中环、晶澳科技、帝尔激光等，同样是买错光伏赛道，而债券仓位配置的国债、国开行债虽然稳健，但无法抵御股票仓位的亏损。

所以，投资二级债基特别挑时机，股票市场行情不好时一定要谨慎出手。

去年11月债基曾经出现一轮大面积亏损，原因主要是年末资金面紧张，锂电池等热门赛道股调整，在这种弱勢背景下，不少可转债跌幅超过了正股，这些因素共同作用导致债基业绩翻车，投资者选择止盈或是止损，赎回压力反过来又导致债基抛售资产，最后成了一个死循环。

眼看今年的11月又要到了，“资金面紧张+赛道股大跌-债基翻车”，经典的配方熟悉的味道。连跌两个月之后，不少债基已经把年内收益跌没了，“双11”年内“钜惠”开始预售，你会在四季度为债基的“好人设”买单吗？

公募积极布局北交所 首只北证50成份指数增强基金获批

今年9月份，随着北交所市场逐渐成熟，创金合信基金上报了全市场第一只北证50成份指数增强基金，这是公募基金稳步扩大指数化投资的进一步尝试，拟为北交所注入更多的资金活水、引入更多样化的投资者，提升北交所吸引力与流动性。据了解，目前该产品已经通过基金业协会备案并正式开展投资运作。

从产品的运作方式来看，不同于北交所主题基金设置两年定期开放的运作方式，北证50成份指数增强基金与此前获批的北证50指数基金一样，采用每日开放的运作方式，方便投资者申购与赎回。

从产品的投资方式看，北证50成份指数增强基金主要投资于北证50成份指数成份股和备选成份股，在一定跟踪误差范围内，追求获得超越标的指数的回报。相较于北交所主题基金，北证50成份指数增强基金作为指数产品，主要投资于北证50指数成份股，理论上其收益表现更贴近北证50成份指数，具有投资目标更为清晰的特点。在个股持

仓上，指数增强基金的持股集中度通常较主动型基金低。而且北证50成份指数增强基金采用量化交易，具备纪律性、系统性及重复性的特点，减少了较多的人为主观判断。

相较于主动型基金容易受基金经理变更、基金经理投资风格改变等因素影响可能出现的基金持仓及风格发生变动，北证50成份指数增强基金由于受跟踪误差的约束，投资风格会更为稳定。相较于北证50成份指数基金，北证50成份指数增强基金采用量化增强策略，更有机会创造超越指数的收益。

从产品费率看，北证50成份指数增强基金作为指数增强型基金，管理费一般情况下比主动型北交所主题基金低，具有一定的费率优势。

创金合信基金首席量化投资官董梁表示，北交所上市公司聚焦高新技术和新经济行业，“专精特新”属性明显，当前估值水平较低，坚定看好北交所的投资价值。团队在北交所创立之初已高度关注，并持续对北证50成份指数进行深入研究，不断挖

掘市场有效Alpha因子，建立基于北交所特点的量化模型。此外，量化模型的不断优化是创金合信基金量化团队的日常重要工作，也是为产品持续创造超额收益打下基础。团队会结合市场特征，不断优化调整因子架构与权重，开发新因子，引入新算法，持续提高模型有效性。

早在北交所开市之初，公募基金就已经积极参与北交所的产品布局。2021年11月份，首批北交所主题基金宣告成立，为投资者带来了低门槛参与北交所投资的新选择，拉开了公募基金投资北交所的序幕。截至目前，已有多家公募基金布局北交所主题基金、北证50成份指数基金，积极扩大已有益基金投资北交所的范围，而丰富北交所产品体系的新产品也成为下一阶段公募基金的目标。

业内人士表示，北交所开市运行满一周年后，政策不断助力，为其引入活水。继北证50成份指数样本股名单、两融规则陆续出炉后，北证50指数基金也陆续成立。北交所正不断迈出重要步伐，进入指数投资时代。

据《证券日报》

医药电子行业领涨 TMT基金业绩分化

在刚刚过去的10月份，A股市场虽然探底回升，逐步走出V形反弹走势，但仍然未能完全收复失地。受此影响，10月份权益类基金整体下跌。

据Wind统计，10月份权益类基金净值算术平均跌幅为2.52%。从配置来看，持有医药生物、电子行业，尤其是细分半导体行业的基金涨幅领先，1只医药主题基金月度涨幅最高超10%。投向通信、计算机、地产等方向的基金则领跌，国融融盛龙头严选A、诺德新生活A、中航机遇领航A亏损幅度超20%。持有TMT方向的基金业绩产生分化。

混合型医药基金涨幅领先

混合型基金中，永赢医药创新智选A成为领涨的代表。今年10月份，该基金净值累计上涨10.07%，是主投A股的主动权益类基金中唯一一只涨幅超10%的基金。

从三季报来看，截至今年三季度末，永赢医药创新智选股票仓位89%，与二季度末相比变化不大。作为主题基金，其主要配置医药生物板块的生物制品企业，包括恒瑞医药、百济神州、信达生物、和黄医药、药明康德、药明生物、益方生物、康方生物、康诺亚、荣昌生物等。其中港股占据不小的比例，同时也配置了科创板股。

从二级市场表现看，10月份，31个申万一级行业中，电子、汽车涨幅领先，均超4%。其中，电子二级市场行业半导体涨幅超6%，医药生物涨约2.65%，农林牧渔板块也小幅上涨。TMT方向上，电子板块领涨，但通信和计算机却下跌，跌幅分别达到6.23%、2.76%。

光大产业新动力A、中银创新医疗A、前海开源沪港深新硬件A、诺安精选价值涨幅紧随其后，涨幅分别为9.23%、9.22%、9.20%、9.12%。根据三季报，光大产业新动力和前海开源沪港深新硬件主要配置电子板块中的半导体，中银创新医疗和诺安精选价值主要配置医药生物，配置方向均是今年10月份涨幅领先的板块。

净值下跌幅度较大的基金，则包括国融融盛龙头严选A、诺德新生活A、中航机遇领航A、大摩数字经济A、前海开源沪港深强国产业，其分别下跌21.91%、21.42%、20.61%、15.91%、15.31%。国融融盛龙

头严选主要配置通信设备，诺德新生活、中航机遇领航、大摩数字经济主要配置通信、电子，前海开源沪港深强国产业主要配置计算机、通信等。

股票型太平行业 优选垫底

股票型基金方面，同样也是重仓医药板块的基金净值涨幅领先，包括嘉实互融精选、易方达医药生物A、中银大健康A、国泰金鑫A、鹏华医药科技A，10月份涨幅分别为9.81%、7.04%、6.60%、6.14%、6.09%。其中，嘉实互融精选三季度末股票仓位超过90%，与二季度末相比略有下降，前十大重仓股均来自生物医药行业，包括金斯瑞生物科技、恒瑞医药、康方生物、泽璟制药、康诺亚-B、信达生物、迪哲医药、惠泰医疗、荣昌生物、和黄医药，主要来自港股和科创板。其中，康方生物、信达生物、迪哲药业等多只个股近期股价表现不俗。

其余4只基金中，国泰金鑫主要配置电子行业中的半导体，包括中科蓝讯、立讯精密、长电科技、圣邦股份、华天科技等。另外3只基金均为医疗健康主题基金，今年三季度末均主要配置医药生物板块。

下跌榜上，太平行业优选A以19.24%的跌幅垫底股票型基金。三季度末，太平行业优选A股票仓位89%，较二季度末提升7个百分点以上。前十大重仓股主要配置通信行业，以及少量半导体个股，包括源杰科技、太辰光、新易盛、光库科技、仕佳光子、德科立、中际旭创等。近期，新易盛、源杰科技、太辰光等个股股价跌幅较大。

华夏优势精选、海富通先进制造A、宏利转型机遇A、同泰行业优选A跌幅仅次于太平行业优选A，分别为12.86%、12.67%、12.38%、12.16%。海富通先进制造、宏利转型机遇、同泰行业优选A主要配置通信、计算机等板块。



指数型汽车指数基金领跑

指数型基金方面，跟踪汽车、半导体、消费电子、医药类指数的基金涨幅居前。

数据显示，广发中证全指汽车ETF、广发中证全指汽车A、西部利得CES半导体芯片行业指数增强A，在10月份净值分别上涨9.21%、7.56%、7.43%，在指数基金中领先。截至三季度末，广发中证全指汽车资产规模约为23.5亿元，在3只基金中规模较大。

华夏国证消费电子主题ETF、富国中证沪港深创新药产业ETF、招商中证疫苗与生物技术ETF、嘉实中证疫苗与生物技术ETF、博时中证疫苗与生物技术ETF的净值涨幅均超过6%。

有8只指数基金跌幅超10%，主要是跟踪地产、云计算、光伏、通信类指数的指数基金，包括招商沪深300地产A、新华中证云计算50ETF、华宝中证800地产ETF、浦银安盛中证光伏产业联接A、鹏华中证800地产A、国泰中证全指通信设备ETF等，其跌幅分别为12.61%、11.08%、10.92%、10.86%、10.42%、10.34%。

据《金融投资报》

私募业严管态势持续 注销机构数量超去年

10月31日晚，中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发布公告称，将注销5家私募基金管理人登记。另据中基协官网数据统计，截至11月1日，年内注销私募基金管理人已达2378家，超去年全年注销机构总数。

受访专家表示，坚持“扶优限劣”和不断出清“伪、劣、乱”私募机构，有利于促进私募基金行业高质量发展。同时，存量私募机构应严格履行作为管理人的责任，不断提升合规风控水平，持续提升投资能力，始终将投资者利益放在第一位。

年内注销私募机构2378家

公告显示，因杭州纯阳资产管理有限公司等5家机构不能持续符合管理人登记要求，中基协将注销该5家机构的私募基金管理人登记，并将该情形录入证券期货市场诚信档案数据库。中基协表示，将继续秉持“扶优限劣”基本方针，不断完善私募基金行业诚信信息记录机制，促进行业合规健康发展。

今年以来，“伪私募”“乱私募”加速出清。1月份以注销1565家私募基金管理人拉开序幕，截至11月1日，年内已注销私募基金管理人达2378家，超去年全年2217家的注销总数。具体来看，私募基金管理人注销分为主动注销、依公告注销和协会注销三种类型，各类型注销数量分别为503家、42家、1833家。

作为注销数量最多的类型，中基协注销包含因纪律处分、异常经营及失联等情形注销的私募基金管理人。需要注意的是，因失联被注销私募基金管理人登记的，在说明失联情况后，经中基协认可，可以再次申请登记为私募基金管理人。因纪律处分或异常经营情形等被撤销或者被注销的私募基金管理人，注销后不得重新登记。

北京利物投资管理有限公司创始人常春林对记者表示：“随着我国私募基金行业规模不断增长，监管力度也在不断加强。未来，私募基金行业的监管力度将持续增强，相关规则也将进一步完善，有利于促进我国私募基金行业健康发展。”

进一步促进私募行业高质量发展

中基协最新数据显示，截至2023年9月末，存续私募基金管理人21730家，管理基金数量152985只，管理基金规模2081万亿元，管理基金数量与规模均较年初稳步增长。

与此同时，为了促进私募行业健康发展，今年以来，《私募投资基金登记备案办法》《私募投资基金监督管理条例》《私募投资基金备案指引》《私募基金管理人失联处理指引》等新规相继出台。

“私募机构作为我国金融行业的重要组成部分，在发展过程中经历了从无到有，从单纯的数量增长到现阶段追求质量的提升。”上海市锦天城律师事务所高级合伙人许瀚律师对记者表示，有相当一部分早期获得私募基金管理人资格的机构，实际展业情况不佳，急于维护相关信披等义务，实际处于“僵尸”状态；陆续出台的新规，不断明确和细化私募管理人股东、高管、基金最小募集规模等要求，从规则上引导私募行业高质量发展。

许瀚表示，中基协坚持“扶优限劣”和不断出清“伪、劣、乱”私募机构，有利于让合规经营、稳健发展和专业勤勉的私募机构获得更好的发展土壤，进而促进私募行业的高质量发展。

“行业监管机制的不断完善，对存量私募机构提出了更高要求。”常春林认为，存量私募机构应完善内部管理制度，提升运营规范性，保证内控体系健全有效，在不断提升合规风控水平的同时，持续提升投资能力，为投资人创造长期价值，迎接私募行业高质量发展新机遇。

综合