

新型浮动费率基金再上新，债市受关税战影响，收益率曲线下行

——基金市场周报（2025 年 10 月 13 日—10 月 17 日）

要点：

1. 基金新闻：新型浮动费率基金再上新，嘉实成长共享混合获批。10 月 15 日，嘉实成长共享混合型证券投资基金正式获批。该产品是嘉实基金继首批新型浮动费率基金之一嘉实成长共赢之后推出的第二只“新模式基金”。据悉，新基金将继续以精细的费率设计、深度的投资者风险利益绑定机制、优化的运作服务模式，更好地满足投资者多元配置需求，力争创造更好的长期投资体验。

2. 周末关税战升级，债市周内小幅修复。全周来看，10 年国债下行约 3bp，10 年国开下行约 6bp。利多因素来看，技术面、基本面、货币政策均有支撑；利空因素而言，重点关注公募基金销售新规带来的机构行为扰动与潜在宏观增量政策出台对风险资产的进一步提振。综上所述，月底之前，决策层重心在重要会议上，增量政策的信号应该相对模糊，市场预计走势震荡，但是越临近月底，APEC 峰会谈判结果可能带来扰动，而重大会议召开后可以博弈宽松政策加码，四季度市场环境或比三季度更加有利，可能会走出缓慢修复的行情（但向下赔率亦有限）。操作上，需要把握中美关税等事件性冲击带来的超涨机会，在不降息的前提下 1.7% 的 10 年国债或是阶段性底部。

一、基金新闻动态

新型浮动费率基金再上新，嘉实成长共享混合获批。

10月15日，嘉实成长共享混合型证券投资基金正式获批。该产品是嘉实基金继首批新型浮动费率基金之一嘉实成长共赢之后推出的第二只“新模式基金”。据悉，新基金将继续以精细的费率设计、深度的投资者风险利益绑定机制、优化的运作服务模式，更好地满足投资者多元配置需求，力争创造更好的长期投资体验。

新型浮动费率基金的核心要素在于将管理费与基金业绩深度绑定，将持有人利益提升至核心位置，真正实现“收益共享、风险共担”。具体而言，以业绩比较基准为核心标尺，基金管理费费率会根据投资者持有期间产品业绩表现确定具体适用的基准档、升档或降档管理费，甚至细化至“单客户、单份额”维度，体现“千人千面”的个性化服务理念。

此类产品不仅强化了基金管理人与投资者之间的利益一致性，还有助于促进“回报增-资金进-市场稳”的长钱长投生态良性循环，更对各家基金公司的综合运营和平台能力提出了更高要求。以投资者的最佳利益为出发点，嘉实基金在浮动费率创新优化上持续积极探索，积累了丰富的投资管理运营经验。早在2013年，嘉实基金就推出了第一只浮动费率基金，之后陆续在固收类、主动权益类、REITs类产品上根据持有时间、基金业绩、基金规模等因素设置分档费率。2025年6月，作为首批26只新型浮动费率产品之一的嘉实成长共赢混合成立，首批产品的平稳运作和业绩表现也为后续起到良好示范效应。

业内人士表示，嘉实成长共享混合型基金有望依托嘉实在权益投资、浮动费率投资管理运营等方面的平台经验和优势，成为投资者立足当下捕捉市场机遇的新选择。自一系列“稳经济、提信心”政策组合拳出台，中国经济回升向好态势逐渐明朗，资本市场风险偏好提升，结构性投资机遇精彩纷呈，开启中长期配置正当其时。尤其是在国家加快发展新质生产力和核心技术自主可控背景下，A股新质成长方向长期投资价值显著。

(来源: 中证报)

二、债市观点

周末关税战升级，债市周内小幅修复。具体来看，周一股市低开高走，债券利率向上

回调，基本回吐周六半数下行幅度；周二，权益高开低走，利率先上后下，盘初 30 年国债 2500006 上行一度接近 2.30%，午间商务部对美反制新闻后权益资产走弱，TL 快速反弹，30 年国债自高点下行超 4bp；周三，通胀数据延续修复，金融数据基本符合预期，市场震荡为主，午后，三花智控订单传言带动机器人板块大涨，权益市场整体拉升，债市利率随之上行；周四，股市冲高回落，30 年国债 2500006 传言或续发，收益率下行约 2.5bp，TL 突破 20 日均线一度上行至 115 以上，其他期限利率普遍小幅下行。周五，权益市场一路下行，赎回新规传言可能有所放松，债市利率全面下行，超长端幅度更大。全周来看，10 年国债下行约 3bp，10 年国开下行约 6bp。

利多因素来看，技术面角度 TL 成功突破 MA20 压制，10 年国债跟 30 年国债均底部企稳，债市情绪整体有所修复。基本面来看，三季度的 GDP 增速、9 月固投、社零都有环比走差的迹象，经济仍延续低位震荡格局，而且四季度在高基数影响下经济读数或进一步承压。货币政策上来看，四季度买断式跟 MLF 到期量大，去年国债买卖短债的到期量也不小，客观上有接续发力的需求。**利空因素来看**，仍然是公募销售新规的不确定性所带来的机构行为变化，以及月底重要会议十五五规划出台或对风险资产有一定提振。

综上所述，往后看到月底之前，决策层重心在重要会议上，增量政策的信号应该相对模糊，市场预计走势震荡，但是越临近月底，APEC 峰会谈判结果可能带来扰动，而重大会议召开后可以博弈宽松政策加码，四季度市场环境或比三季度更加有利，可能会走出缓慢修复的行情（但向下赔率亦有限）。操作上，需要把握中美关税等事件性冲击带来的超涨机会，在不降息的前提下 1.7% 的 10 年国债或是阶段性底部。