

A股轮动加速下基金净值异动 调仓路径显现

9月以来,A股市场风云变幻,此前由AI算力一枝独秀的格局被打破,固态电池、机器人、有色金属、游戏等板块轮番登场,市场轮动明显加速。

在热点频繁切换的背景下,部分公募基金出现了净值与持仓“跑偏”的现象,提前泄露了基金经理调仓换股的最新动向。

重仓算力的基金筹码松动

今年以来,AI算力无疑是市场最耀眼的明星。然而,随着相关概念股股价的持续上涨,市场多空分歧也日益加剧,一些此前重仓算力的基金出现了明显的调仓迹象。

以信澳优势产业混合基金为例,截至今年二季度末,该基金重仓了胜宏科技、新易盛、生益电子等光模块、PCB龙头。但在9月15日,生益电子下跌超3%,新易盛、胜宏科技均下跌超2%,在此情况下,Wind估算信澳优势产业混合基金的当天涨跌幅约-1.42%,而实际情况却是该基金的净值在9月15日上涨了1.91%。

再比如,永赢科技智选混合基金凭借重仓新易盛、中际旭创、天孚通信、胜宏科技、沪电股份等海外算力龙头,以189.58%的收益率暂列今年业绩第一,却也在近期频频走出和重仓股不一样的走势。9月15日,海外算力概念股集体大跌,Wind估算永赢科技智选混合基金的当天跌幅约2.45%的情况下,该基金净值在9月15日实际仅下跌了0.94%;相反,9月11日,海外算力股集体大涨,新易盛、中际旭创、天孚通信、胜宏科技等重仓股涨幅均超过13%,Wind估算该基金的当天涨幅约11.5%,但该基金当日净值上涨6.15%,再次与估算净值涨幅产生较大偏差。

财通价值动量也在近期显现出一定的调仓迹象。截至今年二季度末,该基金重仓持有新易盛、生益电子、天孚通信、中际旭创、工业富联等算力概念股,9月22日,新易盛、天孚通信、中际旭创均下跌,Wind估算基金涨幅约0.25%,但该基金当天净值却上涨2.1%。



AI生成

天风证券策略团队测算了二季度加仓海外算力的基金当前是否减仓的情况,研报显示,6—8月重仓海外算力的主动股基理论与实际回报拟合度较好,两者呈现较强的正相关性,而在9月,基金池内出现约1/3产品与估算的理论回报偏离度较大,实际回报远大于理论回报,且穿透后发现这部分基金二季度末持有海外算力龙头比例大于60%,且集中在某几只基金产品,基本可以判断发生了较为明显的调仓行为。

部分消费基金“割肉”换仓

除了备受瞩目的AI算力板块,前期持续低迷的消费赛道也出现了“割肉”换仓的迹象。

比如,南华瑞盈是一只重仓消费股的基金,截至二季度末的前五大重仓股分别为若羽臣、小商品城、万辰集团、盐津铺子、中宠股份。

9月26日,在上述五大重仓股均上涨,Wind估

算基金涨幅约0.3%的情况下,南华瑞盈却大跌3.47%;如果再拉长一段时间来看,该基金前十大重仓股在过去20个交易日均为下跌趋势,但基金净值却涨了12.05%,基金持仓或许早已换血。

值得一提的是,南华瑞盈的基金经理徐超在近期公开表达了对人形机器人、固态电池的看好,认为人形机器人在四季度或将催化云集、节奏连贯,成熟程度以及量产能力或被市场低估,而锂电池及固态电池龙头标的的季报景气度较为确定,甚至存在超预期的可能。

再以信澳品质回报为例,截至二季度末,该基金重仓了燕京啤酒、新乳业、若羽臣等消费股,且前十大重仓股中有8只均在9月呈现下跌趋势,其中新乳业下跌近15%,但该基金自9月以来却上涨了约8%,大概率已经调仓。

该基金经理邹运曾表示,自己看好两大内需方向:一是中国品牌崛起,伴随着国货心智觉醒,一批国货公司开始通过新产品、新品牌、新场景焕发出

新的生机;二是有产品力显著升级或者运营思路创新的泛消费类公司,分布在传媒、建材、零售、服务业等。该基金在今年二季度加仓了完美世界、影石创新,已经显现出泛消费的布局趋势。

基金经理寻找边际变化

基金净值的异动,反映了当前A股市场极致的结构性行情和板块间的快速轮动,面对结构性行情,是随波逐流还是继续坚守,成为摆在每位基金经理面前的难题。

有基金分析人士指出,当前指数强、主题轮动快的行情,对主动管理提出了风格上的挑战。部分坚持重仓消费或采用低换手策略的产品,容易在风格快速切换中短期落后,相比之下,一些新锐基金经理之所以能够脱颖而出,正是因为他们较早识别并押注了政策支持的科技创新方向,同时在调仓节奏上保持了进攻性,从而在指数普涨的基础上放大了回报弹性。

“今年的市场结构性特征非常明显,甚至有些极致,在这种环境下,投资需要更加关注景气度的变化,并做出一些动态调整。”上海一位权益基金经理表示,“虽然长期坚持自己的投资框架很重要,但组合的构建需要动态地去看待,不能过于僵化。如果市场的主流逻辑发生了变化,投资策略也需要相应地进行调整和优化,从前期低迷的板块中撤出,转向景气度更高的方向。”

不过,随着算力产业链已经积累了较多涨幅,也有基金经理开始寻找新的边际变化和投资方向。景顺长城股票投资部基金经理孟祺表示,中期业绩期过后,随着市场估值的整体提升,预计个股分化加大,景气方向仍然集中在AI算力相关方向,但是新的边际变化可能体现在端侧,例如AR眼镜以及苹果产业链等。

汇丰晋信科技先锋基金经理陈平表示,最看好的领域还是跟AI算力相关的资产,尤其是海外算力、印制电路板、液冷等都深度受益于全球AI产业链的需求爆发,但与此同时,在当前阶段,AI逐渐跟中国半导体关联加深,如AI端侧的需求,很多中国半导体公司就能参与进去。此外,对国产算力的需求也往往会体现在国产半导体上。

据《证券时报》作者:裴利瑞

持币还是持基过节? 基金公司给出理财攻略

国庆长假即将来临,投资者最关心的话题莫过于“持币还是持基过节”,华夏、南方、融通等多家基金公司推出假期理财攻略,为投资者提供参考。

国庆假期后市场涨多跌少

从历史数据来看,国庆长假后,A股多数时间走势乐观。

南方基金统计了过去10年国庆节后上证指数与沪深300指数7个交易日的表现,“开门红”是常态,但波动不可忽视。而且,节后“红包”有大有小,也可能是“空包弹”。

华夏基金表示,一般来说,国庆节前市场交投相对清淡,部分资金在避险需求下流出,导致市场表现不佳。然而,国庆节后市场风险偏好改善,主要指数往往出现反弹。2007年以来,万得全A指数在国庆节后5个交易日出现上涨的概率达到78%。

南方基金从几个关键点出发进行了分析。政策面,稳增长政策持续加码,地产全面松绑,财政提速发力、消费刺激政策密集出台,经济回暖可期。资金面,美联储降息落地,全球流动性转向宽松,外资持续回流。情绪方面,股市活跃,8月中旬以来,A股连续31个交易日成交额超2万亿元,资金正在“用脚投票”。“政策+资金+情绪”三重共振持续生效,“市场牛”犹在。

持币≠躺平

对于持有权益基金的投资者而言,当前最关心的是是否持基过节?

对此,华夏基金建议先审视一下自己手中的持仓情况。如果基金收益已达到或者超过了止盈目标,可以赎回或部分赎回,落袋为安。如果基金处于小幅亏损或者稍微盈利的状态,而布局的行业或主题具备良好的长期成长逻辑,或者基金风格稳健、行业分布较为均衡,不妨耐心持基,边走边看。

如果持仓基金仍有较大亏损,可先诊断一下到底是基金本身的问题还是所处行业的问题。如果不是基金的问题,华夏基金建议持基过节,制定合理的补仓计划来解套。

融通基金表示,无论持币还是持基过节,都需要根据自身风险偏好、市场预期以及流动性需求进行综合判断。实际上,两者并不矛盾,做好各类资产的仓位控制,找到平衡点是关键。

当然,对于“持币保守派”而言,持币并不等于躺平,基金公司建议关注以下几点,做到“人休假,钱不休”。

第一,风险较低、流动性较强的货币基金。嘉实基金、汇添富基金、华商基金等均表示,货币基金是节前可以考虑的优质投资品种。在9月29日15时前买入,可享受9月30日至10月8日共9天的收益。第二,是债券基金。在节前买入债基,假期也有票息收益,最晚上车时点同样是9月29日15时前。第三,配置国债逆回购。操作时机相对复杂:9月29日操作1天期、2天期、3天期、4天期或7天期品种,均可享受假期利息,其中1天期逆回购可享9天利息,资金9月30日可用,10月9日可取。9月30日为节前最后一个交易日,此时参与逆回购无法享受假期收益,资金实际占款天数为7天,却只能获得1天利息。

据《中国基金报》作者:张燕北

理财风向

低息时代的“财富保卫战”

“又刷到有人问‘3%的稳健收益去哪找’了,这不也是我每天的疑问吗?”

“70后”的邓慧(化名)叹了口气,手指下意识点开了手机银行里的定期存单页面。屏幕上,2020年10月存入一家大行的5万元五年期定存信息清晰可见,年利率4%,到期利息1万元。可如今,这样的高利率早已成了遥不可及的“过去式”。

人民银行近日公布的数据引发市场广泛关注:居民存款连续两个月低于季节性增幅,为今年首次,与之形成鲜明对比的是,8月非银金融机构存款创下同期新高——证券、基金、理财等机构的存款增加,意味着银行里的居民储蓄正悄悄“搬”向更广阔的理财市场。

近日,记者采访多名储户后发现,在这场低利率时代的“财富保卫战”里,不同年代的人有着不同的应对之策:“50后”的谨慎、“70后”的犹豫、“80后”的平衡、“00后”的尝试,折射出不同年龄、不同需求的普通人,都在努力寻找属于自己的财富答案。

消逝的定存高息:从4%到1.3%

邓慧的那张五年期银行存单,是2020年秋天办的。“后悔当时没多存点钱,很怀念利率4%的时代。”她感叹道。

如今,面对今年10月即将到期的存单,她陷入了犹豫,不知道以后如何理财才合适。

2025年5月20日,六大国有银行集体下调存款利率的消息,让不少储户陷入了犹豫情绪。利率调整后,国有大行的五年期定期存款挂牌利率仅1.3%——也就是说,同样存5万元五年期,现在到期只能拿3250元利息,比邓慧四年前的收益少了近7000元。

邓慧的犹豫不是个例,退休在家的“50后”李大爷,这段时间也天天让女儿帮着查银行的利率公告。今年68岁的李大爷是个“老储户”,一直有把钱存定期的习惯。因为腿脚不便,李大爷一直倾向于在工资卡所属的银行办理业务,“不用跑网点,手机上就能操作,到期自动转存也方便。”

“以前5年期利率有3.8%,银行还会送大米、食用油,现在别说3点多,连2%的利率都难找。”李大爷手机通讯录里,存着多个理财经理的电话,既有国有大行的,也有本地城商行的,但近期给他推荐的存单利率他都不满意。

目前,国有大行的1年期定期存款利率只有0.95%,3年期才1.25%;民营银行倒是有利率2%左右的产品,比如苏商银行的2年期大额存单年利率2.1%,3年期可以达到2.3%,可要么要求认购起点20万元,要么仅限特定地区购买。

“我目前到期的只有10万元流动资金,还不在于发售区域,根本买不了。”李大爷向记者说道。

三代人的理财哲学:坚守储蓄底线

刚性储蓄,是许多中国家庭代际传承的理财

哲学。

尽管利率一降再降,但“把钱存在银行”仍是众多人的理财选择。对于一些人来说,银行存款的保本付息特性,能在波动的金融市场中提供稳定的安全感;而另一些人则通过银行存款为未来生活储备资金。这种理财倾向,在记者采访的三代人的储蓄选择中得到了充分展现。

“80后”的朱迪(化名)有一笔循环存单,每三年滚动一次,在2025年11月到期。她坦言,三年前这张存单的利率接近4%,如今虽已找不到这么高的利率,但在这笔钱到期后,她仍会在市面上寻找利率较高的大额存单,将钱存入银行。

“这部分钱占我个人资产的30%,虽然收益未必跑得赢通胀,但这部分钱是我的安全垫。”朱迪的观念,折射出许多人在风险与收益之间的务实平衡。

“90后”的叶澜(化名)也是在低利率时段保持低风险投资的储户。大学毕业那年,父母就为叶澜准备了500万元购房款。叶澜在楼市中反复地观望与纠结终究没有结果,这笔钱如今依然躺在她的银行账户上。

在被问及是否会将存款转向其他领域投资时,叶澜表示,他是风险偏好较低的保守型投资者,购房款会一直留在银行“专款专用”,至于购房款外的其他资产配置,叶澜告诉记者,银行存款和国债也会至少占据50%的份额。

“00后”的李梦(化名)将30%的资产配置于定期存款。她告诉记者,“这部分资金是我万不得已不会动的保底钱。”受父母影响,她在工作之后一直按时储蓄。

目前李梦手里有一笔利率3%的存单在2027年到期,她告诉记者,如果存单到期后,市面上的利率非常低的话,未来可能会考虑增额寿险等产品,但“保本”始终是她理财的核心诉求。

“50后”的李大爷一直以来都是“刚性储蓄”哲学的坚定实践者。他手里有3张存单,金额从5万元到10万元不等,每年都有存单到期。

“我故意岔开时间存,这样每年都有存单到期,保证自己手里有活钱,要是遇到利率上涨,能及时转存;要是利率下降,也能先拿着利息。”李大爷说。

对众多储户来说,定期存款早已超越单纯“存钱”的意义,而是成为抵御生活风险、保障财务安全的重要保障。正如朱迪所说:“就像家里的备用钥匙,平时用不上,但必须得有。”

理财新方向:从“固收+”到ETF

如今,资金多元化配置已成为大众理财的共识。越来越多的储户采取“双线”策略:一方面,继续配置存单,积极寻找利率更高的存款产品,守住资金安全底线;另一方面,将更多资金投向股票、基金、保险等更广阔的非银理财市场,力求获取更高收益。

央行数据显示,2025年8月非银金融机构存款创下同期新高,这背后,是越来越多的居民把钱投入了证券、信托、理财、基金等领域。

其中,“固收+”类银行理财产品成为市场关注热点。这类产品以债券等固定收益资产为底仓,辅以少量优先股、股票等权益资产,在控制风险的同时力求提升收益空间。

记者在建设银行App上发现,几款“固收+”类理财产品1元就可起投,成立以来年化收益率约为2.35%—2.87%,持有天数为半年到一年不等,一般为R3中等风险。

平安理财的部分“固收+”产品表现也十分亮眼——其中一款于2023年12月成立,截至9月中旬,收益率仍有3.35%。

据平安理财经理介绍,“固收+”产品的优势在于“灵活调整仓位”,要是市场行情好,就多配点权益类资产;要是行情不好,就多配固定收益资产。

除了“固收+”,ETF也正在成为年轻人的理财“新宠”。

“90后”李莉(化名)的理财转型,始于2024年春天。她告诉记者,在2017年买房之后,手里几乎没有闲置资金,“那时候就买过一些短期理财,年化收益2%左右,还有小额定投,每月投500元,赚的钱够买杯奶茶”。

去年年末,李莉手里有了一些流动资金,开始谋划资产多元配置。“当时我存了1年期定存,年利率2.8%,想着先拿点固定利息。”可现在,眼看定存就要到期,利率却一路下跌,她开始琢磨“换个方式理财”。

在朋友介绍下,她了解到了ETF(交易型开放式指数基金),李莉抱着试试看的心态,在某券商APP上开通了证券账户——填信息、视频认证、绑定银行卡,她先投了部分资金买入了某ETF,“每天打开APP看一眼涨跌,波动幅度在我的承受范围之内。”李莉告诉记者,等存款到期后,她计划将50%资金继续存1年期定存,另一半则投入ETF等理财工具中。

一位公募基金工作人员向记者证实了今年ETF的认购热度,他表示:“今年以来ETF的认购热度同样显著攀升。ETF操作便捷,像股票一样在场内实时买卖,特别适合投资新手。”

一位投资者向记者分享,去年10月他将近100万元的活期存款投入科创芯片ETF,截至目前已斩获约80%的收益。

叶澜则向记者分享了跨市场尝试的投资理财经历。他在股市、债市、汇市、期货市场都做过小额的投资尝试,总体看盈亏处于平衡状态。

叶澜告诉记者,去年末到今年初,他赎回了大部分的基金投资,连同少量存款一并投入到了汇市和贵金属期货市场。因此,他不仅没能赶上今年4月以来资本市场的牛市,还因美元兑人民币贬值蒙受了一定损失。不过,在黄金价格刚刚突破700元/克的时候,他买了几根金条,随着金价上涨对冲了汇率波动带来的损失。

“各类投资都简单尝试之后,我更加确定自己是保守型投资者,对蒙受损失的厌恶明显大于风险收益的激励。”叶澜说道,“因此,即使是在低利率时代,低风险投资仍然会是我的主要选择。”

供稿:《21世纪经济报道》作者:郭聪聪 张欣