

策略各异殊途同归 多只基金上演翻盘戏码

伴随着行情整体升温,年内主动权益基金产品净值也呈整体上涨趋势。

在此背景下,部分“四毛基”“五毛基”也成功上演了翻盘戏码。此前,一些产品坚守光模块、算力等板块,今年终于“等到风来”;还有一些产品一改此前的投资风格,将仓位调向机器人、人工智能等板块,也站上了“风口”。

值得注意的是,净值的回暖并未带来基金份额的大增。不少“五毛基”在翻盘的过程中,份额增幅有限甚至有所下滑。对此,有分析人士指出,“回本”是基金赎回概率最高的区间,不少遭遇深套的投资者在回暖行情中选择了卖出止损或落袋为安。

多只低净值基金逆袭回升

数据显示,截至去年末,恒越优势精选、汇添富香港优势精选、中航新起航、华泰柏瑞质量精选、国寿安保低碳经济等多只基金净值在0.6元一线徘徊。不过,时过境迁,借助今年A股“东风”频吹,这些产品也强势地把净值拉回了1元。

其中,恒越优势精选涨幅最高,截至11月14日年内涨幅高达146.87%。该基金去年年末的单位净值仅为0.60元,当前最新净值已升至1.47元,年内涨幅位居主动权益产品第二名,仅次于永赢科技智选。

从持仓变动来看,恒越优势精选第三季度的调仓无疑是其变身领跑的关键。数据显示,该基金重仓股中新增了德明利、香农芯创等近期大热的存储概念股。基金经理在季报中表示:“我们关注到存储芯片进入涨价周期,AI推理正驱动数据存储的需求快速爆发……SSD正快速取代HDD的应用场景,存储芯片的供给端亦相当受限。同时,国内企业级存储模组国产化率较低,互联网大厂未来提高国产化率势在必行。”

另一只基金汇添富香港优势精选去年年末的单位净值也为0.60元,因重仓了港股创新药板块得



以实现触底反弹。截至11月14日,该基金净值已涨至1.43元,在QDII基金的年内涨幅排名中位居第一。

“等风来”或果断调仓

“五毛基”何以形成?

从发行时间来看,不难发现,多只基金因成立于2020—2021年的行情高位,不得已背上了“历史包袱”,净值也与大盘行情同步滑落。不过,经过业绩的“滑铁卢”之后,这些基金的应对各异,有的选择“等风来”,有的则果断对仓位大幅调整。

比如,华泰柏瑞质量精选选择了“等风来”。从2024年一季度开始,“易中天”三只股票几乎是名列该基金的前十大重仓股。基金经理连续多个季度反复强调,在新一轮AI浪潮中,中国将不再缺席,

在投资方面全面切入算力、模型、应用、端侧四大环节。在去年二季报中,基金经理坚定表示:“A股中可以参与海外AI算力建设的光模块、PCB、服务器等领域的上市公司,可能将深度受益。”因此,即使该基金的净值此前曾跌至底部,但凭借对相关板块的坚守,今年终于在人工智能的大行情中迎来“翻身”。截至今年三季度末,该基金的重仓股中囊括了新易盛、中际旭创、天孚通信、胜宏科技、工业富联等涨幅可观的个股。

相较而言,方正富邦信泓则是果断调仓的代表。在去年及以前的多个季度里,该基金的持仓风格屡次改变,对银行、黄金、白酒以及消费电子等相关标的均有涉足,不过去年三季度其净值一度跌至0.52元。直至去年四季度,方正富邦信泓的持仓风格才趋于统一,重仓了三花智控、兆威机电、绿的谐波等人形机器人标的。也正因此,该基金的净值年

内一度冲上1.15元,累计最高涨幅接近翻倍。

中航新起航也是类似情况。此前,这只基金聚焦光伏、锂电池等板块,今年一季度则转向固态电池并大幅调仓。因此,今年三季度至今,该基金的净值也紧跟固态电池的强势行情取得优异表现。

此外,某低碳经济主题基金此前重仓电力板块,但净值连续多年毫无起色。今年三季度,该基金主动求变,从低碳主题基金摇身一变,成为人工智能主题基金,最新净值已涨至1.1元,算是告别了“五毛基”之身。

不过,有分析人士认为,在这个求变的过程中风格漂移无疑是需要警惕的风险。

“回本就卖”的压力不小

有意思的是,上述多只基金明显的净值回暖,并未为其带来份额的大增。从历史经验看,“回本”是基金赎回概率最高的区间,因此在“五毛基”翻盘的过程中,有的基金份额增幅有限甚至有所下滑。

比如,恒越优势精选去年第三季度的份额尚有3.93亿份,随后逐季下降,今年前两个季度甚至下降近9000万份,直至三季度才上涨3500万份;易方达新常态的净值从年初的0.56元升至1.02元,但基金份额则下滑了6.57亿份,仅在三季度就下降了5.18亿份。此外,富安达产业优选、汇丰晋信医疗先锋、汇添富香港优势精选等基金,也存在净值上升且份额减少的现象。

根据统计数据,三季度偏股基金存量产品净赎回达2200亿份,共计2900亿元,这一金额也是近年单季最大的赎回规模。兴业证券指出,其核心驱动因素正是2020—2021年高位发行、持续运营的基金产品净值回暖,投资者在基金回本后选择赎回。这些产品多数发行在高位,因此不少被深套的投资者在回暖行情中选择了卖出止损。

值得一提的是,并非所有“五毛基”都实现了强势反弹,当前仍有多只基金的净值在0.5元及以下徘徊。由于结构性行情的特征较为明显,一些板块其实还在“躲牛市”,因此重仓这类板块的多只基金目前依然业绩平平,比如东方阿尔法招阳混合、天治量化核心精选混合等,已跌成“四毛基”,后续欲实现翻盘,无疑需要“天时地利人和”。

据《证券时报》作者:赵梦桥

理财风向

个人养老金理财市场再扩容 业务发展增添新动力

2022年11月,人力资源社会保障部、财政部等部门联合发布《个人养老金实施办法》。三年来,个人养老金理财收益稳健,产品数量、账户数量、投资规模等不断扩容。截至今年6月末,投资者累计购买个人养老金理财产品余额为1103.6亿元,个人养老金理财产品为投资者实现收益超3.9亿元,平均年化收益率超3.4%。日前,国家金融监督管理总局发布《关于促进养老理财业务持续健康发展的通知》,养老理财产品试点地区将扩大至全国,试点期限为三年。业内人士认为这将为业务发展注入强劲动力。

助力客户养老财富保值增值

《中国银行业理财市场半年报告(2025年上)》显示,截至今年6月末,投资者累计购买个人养老金理财产品余额为1103.6亿元。

中银理财宣称,自个人养老金制度实施三年来,市场历经了从试点探索迈向全面推广的关键时期,呈现出“制度基础全面巩固、参与规模持续扩大、产品供给持续丰富”的局面。截至2025年10月末,个人养老金理财产品数量达37只,构建了层次清晰、策略多元的产品体系,凭借成熟稳健的资产配置助力客户获取稳健收益,推动客户养老财富实现保值增值。

“银行理财行业通过产品创新和服务升级,成为第三支柱重要力量,产品数量、种类丰富,稳健性突出,收益表现亮眼。”中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏称,个人养老金制度实施三年来,市场规模和参与度显著提升,产品类型持续丰富,开户人数突破7000万人,形成“多层次、广覆盖”格局。

西部金融研究院院长陈银华表示,个人养老金制度在政策支持与市场推动下持续升级,呈现可投资产品持续扩容、参与账户数量扩容、投资规模扩容等“三扩容”特征,理财行业通过产品创新、规模扩张与风险管控,提供了低波动、稳收益的投资选择,成为连接居民养老储蓄与长期资产配置的关键纽带。

睿智新虹理财研究院也表示,理财行业定位于提供稳健收益、较低波动的产品,通过专业化资产配置和较高的风险管理水平,以及合理审慎选择的适当估值方法,为第三支柱的发展作出了独特贡献。

为投资者实现收益超3.9亿元

自个人养老金制度推行以来,理财产品为投资者带来了稳健的收益。《中国银行业理财市场半年报告(2025年上)》显示,截至今年6月末,个人养老金理财产品为投资者实现收益超3.9亿元,平均年化收益率超3.4%。

陈银华表示,个人养老金理财产品收益表现较好,主要得益于稳健的投资策略设计、优化的资产配置结构、严格的风险控制体系,以及政策支持下的规模效应与市场教育。这些因素共同构建了个人养老金理财“低波动、稳增值”的收益特征,使其在第三支柱产品中形成差异化优势。

娄飞鹏认为,个人养老金理财产品取得稳健回报,主要得益于配置策略上以债券等固定收益

类资产为主导平滑市场波动,严格监管和税收优惠政策为产品提供良好发展环境,再加上2023年以来债市回暖,市场环境较好,为固收类产品提供了基础收益。

不过,在当前股债“跷跷板”效应背景下,适当增加“固收+”、权益类资产配置,成为理财产品提升吸引力的重要方向。

中银理财表示,“十五五”规划的宏伟画卷正徐徐展开,宏观环境亦发生深刻变化,进一步做好“固收+”策略,提升固收类资产和权益类资产在品种、比重、时间等多维度的配置能力可能成为“胜负手”。

娄飞鹏认为,可重点关注“固收+”策略产品,尤其是在利率下行环境中,建议优选信用评级高、久期适中的债券资产,适当增加权益类资产配置。

睿智新虹理财研究院建议,在股债“跷跷板”效应下,可以将大部分资产配置于稳健固收资产,小部分资产配置波动较低的权益类资产,做好风险预算,稳中求进,同时,适度配置另类资产,如黄金、白银等贵金属。

为养老理财业务发展注入强劲动力

中银理财认为,养老理财产品试点地区和试点规模扩大,并与个人养老金账户衔接,为理财公司加快发展养老理财业务、更好地服务人民群众养老投资需求注入强劲动力,预计养老理财市场在投资策略的丰富度、转让/质押等服务机制的便利性、购买/赎回和分红的灵活性等方面将得到有效提升。

娄飞鹏认为,养老理财市场需要丰富产品谱系,放宽对权益配置的限制,在风险可控的前提下增强收益弹性,加强对投资者教育引导,推动开户和缴费同步快速发展。

陈银华认为,未来,养老理财市场供需两端都将发生变化。供给端,预计将有更多理财公司、保险机构参与到养老理财市场中来,长期限产品占比将提升,产品也将向资产配置多元、风险对冲与收益提升并重的方向发展,以满足不同风险偏好投资者的需求;需求端,随着供给端改革的推进、产品种类的加强与优惠费率实施,养老金融普惠性将进一步凸显。

他指出,养老理财市场在产品结构、长期配置能力、差异化供给等方面存在不足,建议探索超长期限、目标日期型、行业主题型创新产品,通过多资产、多策略运作,努力提升投资者的投资体验。

据《中国基金报》作者:李树超 张玲

青岛银行举行CIPS直参启动会 并发布外贸金融白皮书

■青岛财经日报/首页新闻记者 李菁

11月18日,青岛银行举办“汇通全球 聚势共赢——赋能外贸发展暨直参CIPS系统启动会”。青岛银行行长吴显明在会议中致辞并表示,作为山东首家CIPS直参法人银行,青岛银行将以此为契机,秉持“坚定不移服务开放大局、支持区域经济、服务实体经济”的发展方向,持续完善产品服务体系,助力更多本土品牌扬帆远航、走向世界。



青岛银行获批全省首家法人银行直参CIPS资格。

青银聚焦外贸发展,“产品矩阵”助力跨境共赢

据了解,青岛银行国际业务步入发展快车道:2025年,全行国际业务规模历史性突破200亿美元,同比增长40%,服务企业超过5000家;跨境人民币结算量突破500亿元,同比增长52%。

青岛银行以专业、稳健的金融服务,为外贸企业开拓国际市场提供有力支撑。

青岛银行跨境金融的提质增效,得益于其在产品、服务与渠道方面的持续创新,精心打造了“青银”跨境金融产品矩阵,通过“青银汇通”“青银贸贷”“青银汇融”“青银出海通”等子品牌,构建了覆盖跨境结算、融资、离岸金融等领域的综合服务体系,为外贸企业扬帆出海提供强大助力。

CIPS直参正式启航,人民币国际化启动“加速度”

人民币跨境支付系统(CIPS系统)是经人民银行批准专司人民币跨境支付清算业务的批发类支付系统,致力于提供安全、高效、便捷和低成本的资金清算结算服务,是我国重要的金融市场基础设施。

青岛银行作为全省首家法人银行获批直参CIPS资格并上线运行,改变了原有城商行跨境人民币清算模式,实现跨境人民币清算“点对点”秒级直达。

中国人民银行青岛市分行副行长陈海青在会议中发表致辞,充分肯定青岛银行在推动跨境人民币贸易便利化、服务区域经济发展方面所作的积极贡献。

在全体嘉宾的见证下,多方领导共同点亮CIPS直参启动球,这象征着青岛银行作为地方法人银行,其跨境金融服务的核心通道正式打通,标志着其在赋能外贸高质量发展、服务对外开放新格局方面迈上了新的台阶。

重磅发布稳外贸白皮书,“十七条”举措赋能企业发展

伴随CIPS直参启动,青岛银行同步发布《青岛银行外贸金融白皮书》,围绕高水平对外开放系统提出十七条重点举措,涵盖机制建设、区域深耕、融资支持、便利化服务及新业态培育等多个维度。青岛银行主动担当、精准施策,切实破解外贸企业“融资难、结算慢、风险高”等痛点,以实际行动助力外贸“稳规模、优结构”。

活动中,青岛银行重点推介了支持外贸稳增长的一系列金融产品,并分别与中国出口信用保险公司山东分公司、青岛融资担保集团有限公司签署助力外贸企业高质量发展联合行动宣言。同时,与多家战略客户代表签署跨境人民币业务合作协议,开启资源共享、优势互补、合作共赢的新局面。

本次活动得到跨境银行间支付清算有限责任公司(CIPS)、政府及监管部门的鼎力支持。十余家境内外金融同业机构与五十余家省内重点企业代表齐聚一堂,共同见证青岛银行跨境金融服务迈入全新阶段,携手开启聚力前行新篇章。

随后,来自CIPS公司及中国外汇投资研究院的专家,围绕CIPS系统核心功能与汇率风险管理展开专业解读,为企业把握市场机遇提供前沿洞察与策略支持。

展望未来,青岛银行将以CIPS直参系统为支撑,持续优化跨境金融产品与服务,整合全球资源,深化伙伴合作,为推进人民币国际化、构建高水平对外开放新格局贡献“青银力量”。