

# QDII基金强化美股仓位 打造差异化投资亮点

在市场回调压力增大以及平衡全球不同市场风险的背景下,公募QDII基金加强了美股仓位的布局。

尽管QDII最近几个月总体处于净值回撤中,但从业绩表现上看,仓位偏美股的QDII相对更稳定。于是,在港股基金重仓股出现获利回吐的情况下,不少QDII基金对基金产品风格进行改造,增强产品的美股特色。这样操作,一方面可以借助美股的相对强势保持业绩稳定性,另一方面则可以增强QDII产品的差异化。

## 借助美股保持业绩稳定

在年底市场逐渐回调的过程中,QDII基金正越来越多地借助美股仓位增强防御。

Wind数据显示,从近三个月、近一个月的QDII产品净值排名看,截至11月19日,全市场主动QDII基金前十强几乎清一色指向重仓美股的产品。以近一个月净值数据为例,创金合信全球医药生物、摩根中国世纪混合、易方达全球成长精选、易方达亚洲精选、天弘全球新能源等基金,其间涨幅分别为11.78%、7.22%、6.43%、4.89%、4.49%,是近期市场调整过程中少数取得正收益的主动权益QDII。

上述基金取得不错业绩的主要原因在于持仓的美股核心股票在市场调整中表现出了进攻性。

以公募QDII的重仓股Cidara为例,这只生物技术公司在11月14日单日涨幅高达105%。消息面上,默沙东将以约92亿美元的总额收购Cidara。在这一重大消息披露之前,明星基金经理皮勃松管理的创金合信全球医药生物QDII的第一重仓股就是Cidara,此前该基金大幅卖出信达生物、科伦博泰生物-B等港股重仓股。11月18日,公募QDII重仓的另一只股票Olema也在一天之内实现股价翻倍,该股当日涨幅约1.36倍,使得重仓Olema的QDII基金净值显著受益。

上述案例也反映出QDII基金在多个市场选股,可以有效地对冲单一市场风险,同时也可以获取更多机会来源。



## QDII通过加仓美股打造产品差异化

值得一提的是,公募QDII增加美股仓位的趋势自今年三季度已开始显露。

随着南向资金尤其是A股基金产品不断涌入港股,向美股市场寻找产品差异,已成为许多QDII基金的不二选择。

记者注意到,明星基金经理张坤管理的易方达亚洲精选QDII明显受益于美股仓位,该基金年内收益率达40%,近三个月、近一个月的业绩排名均位列全市场前十强,并成为张坤所管各类产品中今年业绩最好的一只。根据基金三季报,截至9月末,易方达亚洲精选QDII美股仓位占比已增至32.24%,显著高于今年上半年的美股持仓比例。

不少公募QDII因持有的美股仓位较高,产品风格逐步趋同于美股主题基金。例如,截至9月末,华

夏移动互联QDII持有的美股仓位高达76.7%,港股仓位仅约8%,且港股仓位主要指向黄金股,与产品风格差异较大。可以看出,该基金对美股更为重视。

一些公募QDII在A股、美股和港股之间做仓位决策时,也体现出市场平衡的意图。例如,创金合信全球医药生物基金三季度末的仓位布局上,相比二季度末,A股仓位几乎保持不变,但港股仓位从原先的57.9%大幅下降为0,美股仓位则从3%跃升到71%。这意味着,该基金仅一个季度就从一只准港股主题QDII变成美股主题QDII。

“全球化布局是QDII的一大产品特征,如果QDII基金不能将自身投资风格与偏好与A股基金、港股通基金进行区分,那它在琳琅满目的公募产品货架上就很难吸引到资金。”华南一位基金公司人士认为,随着A股基金按照基金合同大量纳入港股仓位,包括港股通基金产品的持续入市,QDII产品或须借

助全球化投资来强化与众不同的定位与吸引力。

## AI浪潮增加美股QDII吸引力

美股市场吸引力的提升,很大程度上缘于AI技术的快速爆发,这导致算力芯片需求迎来强劲扩张周期。

在资金热捧科技赛道的背景下,全球科技巨头集中在美股市场的现象,也让美股QDII基金更受投资者关注。美股QDII基金实际上为投资者提供了一种便利参与的通道,一键覆盖全球主要科技巨头的股票。以易方达纳斯达克100QDII为例,其核心持仓包括奈飞、特斯拉、苹果、英伟达、亚马逊、博通、谷歌等全球科技龙头。

长城全球新能源车QDII基金经理曲少杰表示,看好美股科技股特别是龙头科技公司的中长期投资价值,对美股投资前景依然乐观,美股龙头科技股估值依然合理,降息周期对科技成长股估值提升也有正向作用,AI技术的快速发展将继续提升算力需求,推动美国高性能计算芯片的市场扩张。

广发全球精选QDII基金经理李耀柱则认为,各大芯片巨头与人工智能公司的深度合作进一步提升了行业景气度,景气周期进一步拉长,AI应用的渗透率进一步提升,算力基建的需求仍然旺盛,除了GPU以外,包括ASIC、交换机、存储等领域的景气度都会持续提升,因此对相关领域保持重点配置。

建信新兴市场QDII基金经理李博涵指出,人工智能的爆发成为海外股指上行的核心驱动力,根据OpenAI公布的使用数据,其API调用量达到每分钟60亿个Token,周活跃用户已超8亿户。此外,芯片迭代和算法优化降低了单位算力成本,大模型在应用端的落地速度明显加快,进而带来AI应用爆发,巨额芯片订单以及大模型版本的迭代,大幅提升了市场对后续算力基建规模的预期。

尽管李博涵所管的QDII为“新兴市场主题”,但建信新兴市场QDII的核心仓位在美股,截至9月末,该基金持有的港股比例不足0.2%,持有的美股仓位高达50%。李博涵也提醒美股可能存在的风险,认为尽管这些AI科技公司可能出现长期的盈利增长,但短期很难避免宏观因素的影响,股价可能出现大幅波动。

据《证券时报》作者:安仲文

## 理财风向

# 混合理财收益“爆发” 明年聚焦科技、跨境赛道

近期,混合类理财产品的收益表现备受市场关注。7只产品近6个月回报率超过20%,其中部分产品甚至接近40%。

短期业绩的“爆发”,使得混合类理财“吸金”优势愈加凸显。普益标准数据显示,截至11月初,混合类理财最新存续规模接近7500亿元。

与此同时,近年来理财公司混合类产品上线更为积极。Wind数据显示,10月以来近60只混合类理财产品上线,其中灵活配置型产品更为集中。预计明年混合类理财仍是机构布局重点,其获取超额收益的主要机会或将集中在科技成长赛道、跨境资产配置、另类固收资产等领域。

## 部分产品短期业绩“爆发”

部分产品短期业绩爆发式增长,核心驱动因素是其对特定市场板块阶段性机会的精准捕捉。

近期,混合理财收益表现亮眼,不少产品近半年回报率超过20%,备受投资者青睐。

据普益标准统计,截至2025年三季度末,混合类理财产品近7日、近一月平均年化收益率分别为13.21%、6.62%,较上季度分别上升112.44个基点、35.32个基点,收益弹性显著提升。

南财理财通数据显示,截至2025年10月30日,理财公司3—6个月(含)期限混合类理财产品近6个月平均净值增长率为4.15%,最大回撤均值为0.71%,120只样本混合类理财产品均实现了正收益。

从具体表现来看,部分产品收益优势尤为凸显。Wind数据显示,截至11月13日,近40只混合类理财的近6个月回报率超过10%。其中,宁银理财、兴银理财、信银理财、光大理财等理财公司的共7只产品近6个月回报率超过20%。

在普益标准研究员董丹浓看来,部分产品短期业绩的爆发式增长,核心驱动因素是其对特定市场板块阶段性机会的精准捕捉。

从混合类理财的结构特点来看,“固收+”是混合类理财产品最主流、最典型的策略实现方式。该类理财通常以固收类资产打底,占比70%—90%,提供稳定票息收益;权益类、可转债、衍生品类等风险资产的配置比例一般为10%—30%,且多以精选个股、指数增强、挂钩黄金等低波动策略为主,核心目标是在控制回撤的前提下增厚收益。“从本轮行情表现来看,‘固收+’策略在本轮行情中表现较为突出,一方面通过固收资产打底,在债市相对稳定的情况下提供基础收益;另一方面,在权益市场回暖、黄金市场走强等情况下,其配置的权益类资产和与黄金挂钩的资产带来了额外收益。”董丹浓表示。

易观千帆证券业务咨询专家杨玲指出,目前理财公司仍以“固收+”为主体框架,三季度该类产

品发行占比达71.57%,短期爆发更多来自对外部市场机会的适时捕捉。

“2025年A股整体走强,上证指数创下阶段新高,深证成指与创业板指涨幅显著,这直接推升了混合产品中权益资产的回报。同时,低利率环境促使资金从存款向收益更高的混合类产品转移,进一步放大了业绩弹性。”杨玲强调。

董丹浓进一步强调,今年以来,权益类资产估值修复带动含权混合类产品收益水涨船高。同时,新能源、有色金属等行业个股在第三季度迎来阶段性上涨,直接拉动配置相关标的的混合类产品业绩飙升。此外,黄金市场持续走强,部分聚焦黄金策略的混合类产品近期年化收益已突破10%,成为收益增厚的重要补充。

邮储银行研究员姜飞鹏也表示,下半年以来,理财机构在混合类产品设计上更加强调“固收+”策略的精细化运作,将产品期限向中短期和最短持有期模式倾斜,以增强流动性吸引力。

与此同时,理财产品资产配置策略也在转变。对权益类资产配置比重抬升的同时,也更加注重多元的动态资产配置。

董丹浓表示,在对特定市场板块阶段性机会精准捕捉的同时,理财机构也在基于市场行情进行战术性调整,通过适时微调资产结构,适度提升优质权益资产的配置权重,进一步放大混合类理财产品的收益弹性。

济安信基金评价中心研究员王昊宇也认为,近期混合类理财整体表现较为稳健,平均收益水平优于纯固收类产品,尤其是在新消费、科技、新能源等年内表现突出的行业板块进行了配置的产品。股市回暖带来的板块机会确实显著提高了部分采取积极策略的混合类产品收益。此外,理财公司在产品布局上也不再简单依赖传统的债券底仓策略,而是更加注重多元的动态资产配置。

在董丹浓看来,多资产配置产品则凭借其灵活的资产配置优势,能够及时捕捉到新能源、有色金属等特定市场板块的阶段性机会,同时通过配置多种资产,混合类理财能更好地分散风险,从而在本轮行情中取得了较好的业绩。

## 灵活配置类理财“出头”

Wind数据显示,在今年新发的近400只混合型理财产品中,灵活配置类的产品超过200只。

业绩优势凸显的同时,混合类理财“吸金”能力也在持续提升。

普益标准数据显示,截至11月12日,全市场混合类理财最新存续规模7491.9亿元,最新存续规模占比2.37%。存续规模较1月末增加近1600亿元,存续规模占比也较1月末增加0.39个百分点。整体来看,2025年以来,混合类理财存续规模呈现持续增长态势。

某理财公司业务人士透露,随着存款利率与纯固收类理财产品收益双双步入下行通道,投资者对收益增强的需求日益凸显。在此环境下,平

衡了稳健与收益增强特性的混合类理财,正成为备受市场青睐的折中方案,今年以来可见其配置热度显著攀升。

在此背景下,理财机构也在积极加码混合类理财的产品布局,新发理财产品上线愈加密集。

Wind数据显示,2025年1月以来,混合类理财产品近400只。其中,10月1日至11月13日上线的就有近60只。

从产品结构来看,今年以来,灵活配置类的混合型理财产品越来越受理财机构及投资者青睐。Wind数据显示,上述近400只混合型理财产品中,灵活配置类的产品超过200只。

董丹浓指出,多资产配置产品的资产配置更为灵活,除股债资产外,还会配置如黄金、商品、境外资产等与股债相关性较低的资产,其权益类资产配置比例根据市场行情动态调整,可能在20%—50%之间波动,通过多元资产的灵活配置来分散风险、拓宽收益来源。

杨玲进一步表示,下半年以来,理财机构明显加快了混合类新品的发行节奏,这既是对低利率环境下投资者收益需求升温的及时响应,也是理财机构突破传统固收边界、向多资产多策略转型的战略选择。“在产品设计上,呈现出策略分层精细化(如‘固收+’细分货架)与主题化(聚焦新质生产力、科创等领域)并进的趋势。配置策略则强调多元化分散风险,纳入黄金、境外资产等低相关性资产。这一系列变化表明,混合类产品正成为理财公司构建未来核心竞争力的关键发力点。”

不过,董丹浓强调,从底层逻辑来看,混合类理财的核心配置思路仍坚守稳健、均衡、多元的原则,风险偏好未发生实质性调整,始终以“分散风险、稳健增值”为核心目标。

王昊宇强调,相比以债权资产为主的“固收+”产品,多资产配置型产品的权益及其他类别资产仓位相对高一些,更加追求通过不同大类资产的配置平滑组合的投资风险,从而获得中长期相对稳健的投资回报。

“在当前固收收益下行的环境下,理财公司通过更加精细化和差异化的产品设计能够更好地满足不同风险偏好的客户需求,而且在资产配置上从相对单一的固收向多资产、多策略转变,也能够更好地分散风险。从战略层面来看,混合类产品对于理财公司而言确实是承接居民存款搬家、参与资本市场、提升自身投研能力的重要发力点。”王昊宇表示。

展望2026年,姜飞鹏认为,混合类理财获取超额收益的主要机会或将集中在科技成长赛道、跨境资产配置、另类固收资产等领域。在“资产荒”与市场波动加剧的背景下,理财公司正通过风险预算模型、动态再平衡机制和多资产对冲工具,在控制最大回撤的同时,适度增配高弹性资产。“如何在低利率环境下持续获取稳定票息收益,同时避免因权益市场剧烈波动引发破净潮与投资者赎回压力,实现收益与稳健的动态平衡,仍是未来银行理财面临的一大挑战。”姜飞鹏表示。

据《中国经营报》作者:秦玉芳

## 多家机构提示风险 跨境ETF投资要理性

近期,多家公募机构提示旗下跨境ETF(交易型开放式指数基金)出现溢价风险,包括多只跟踪美国、日本等境外指数的QDII(合格境内机构投资者)基金。在海外主要指数同步回调的背景下,多只跨境ETF高价现象引发市场关注。

“跨境ETF是投资者实现多元化资产配置的重要工具,为A股市场投资者打开了参与全球市场的便捷通道。其价值在于帮助投资者分散风险,获取海外市场红利。”南开大学金融学教授田利辉表示,近期跨境ETF溢价现象值得警惕,这反映出市场情绪过热,投资者对海外资产的追捧恐已超越理性估值。

11月18日,华夏基金公告称,截至11月18日上海证券交易所午间收盘,公司旗下华夏野村日经225ETF二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值,出现较大幅度溢价。特此提示投资者关注二级市场交易价格溢价风险,投资者如果盲目投资,可能遭受重大损失。

据记者梳理,11月份以来,已有易方达基金、华夏基金、汇添富基金等19家公募机构为旗下34只跨境投资产品发布溢价风险提示公告,公告多达330份。

尽管短期风险上升,跨境ETF的长期配置需求仍存。Wind数据显示,截至11月18日,月内跨境ETF资金净流入341.05亿元。今年以来,跨境ETF规模增长116.86%至9199.49亿元,反映投资者对全球化资产分散风险的刚性需求。

Wind数据显示,截至11月18日,192只跨境ETF的平均溢价率为0.79%,32只跨境ETF溢价率超1%,其中有2只溢价率超10%。

与此同时,海外多个指数正经历调整。同花顺数据显示,截至11月18日收盘,日经225指数下跌3.22%,较10月末的历史高点累计降幅5.11%。美股市场同样承压,截至11月17日美股市场收盘,纳斯达克、标普500、道琼斯指数月内跌幅分别为4.29%、2.45%、2.04%。

面对市场波动,业内人士普遍认为,跨境ETF的配置价值仍在,但需建立理性投资框架。田利辉表示,跨境ETF作为全球化配置工具,能帮助投资者分散单一市场风险,但发展核心应是投研能力提升与投资者教育,而非非理性扩张。

“理性看待跨境ETF,既要看到其全球化配置的价值,也要警惕高溢价带来的风险。”田利辉建议,基金管理人不仅要提示风险,更要通过投资者教育科普跨境ETF的运作机制,比如现金申购与外汇额度对溢价的影响,从源头上遏制投资者盲目追高行为。在海外市场波动加剧的背景下,投资者若能坚守净值导向与长期配置视角,方能在全球化投资中获益。

据《证券日报》作者:彭衍菘

## 终止办学及注销清算债权债务公告

青岛西海岸新区袋鼠之家幼儿园(统一社会信用代码:52370211MJD912643Y),经学校决策机构(理事会)研究决定,拟向行政许可机关申请终止办学及注销民办非企业单位,涉及与我单位的相关事宜,请尽早与我单位联系;涉及有未结清的债权、债务关系的单位和个人,请自本公告发布之日起45日内向清算组进行申报确认。

清算组地址:青岛西海岸新区榕江路88-102号;联系人:罗倩;联系电话:17660671557。  
特此公告  
青岛西海岸新区袋鼠之家幼儿园  
2025年11月21日