

# 首批新型浮动费率基金“成绩单”揭晓

5月份,首批新型浮动费率基金重磅发行,行情推进至年末,这批产品的业绩答卷已然揭晓,既有重仓AI赛道的基金斩获超70%的收益,也有聚焦消费、医疗板块的产品表现不佳。

有公募基金认为,此类产品将业绩比较基准作为考核的指挥棒,对基金经理的投研能力提出了更高要求。尤其是面对主题基金的风格限制,基金经理仍有很大的主动空间,需要对产业链个股作更深度的研究,并在持股集中度和仓位调整方面寻找更平衡的组合解。

## 浮动费率基金业绩差异大

5月27日,易方达基金、南方基金等公募旗下首批26只新型浮动费率基金产品鸣锣开售,并接连在6月与7月的行情上行途中公告成立;不仅如此,此类产品发行热度持续蔓延,年内已有61只新型浮动费率基金成立。

行情演绎至年末,首批产品交出了不同的“成绩单”。据统计,截至12月27日,华商致远回报自成立以来的收益率居首,约为71.75%。其次是信澳优势行业,涨幅达54.44%,嘉实成长共赢和易方达成长进取两只基金涨幅亦超过四成,共计8只基金涨幅超过20%,15只产品涨幅超10%。

从持仓情况来看,领跑的华商致远回报重仓了年内大火的人工智能赛道,截至三季度末,该基金前十大重仓股中包括了中际旭创、新易盛以及东山精密等年内牛股,且四季度内基金的行情走势依旧与AI板块概念高度契合。

近日,该基金的基金经理张明昕表示:“AI应用正在以前所未有的深度和广度重塑世界,海外大厂对AI的投资不断加速,AI产业的景气度进一步加强,并扩散到存储、AI端侧、电力储能等更多的成长领域。未来一段时间AI领域或仍为核心方向,国内外的AI产业仍然在坚定地发展与进步,板块未来或依然有显著的贝塔行情。”



AI生成

此外,业绩领跑的信澳优势行业和嘉实成长共赢等基金也重仓了AI产业的不同板块。而在榜单的另一端,也有多只产品自成立以来业绩告负。从三季报数据来看,这些业绩不佳的基金持仓多集中于消费板块或高位布局了医疗个股。

## 跑赢基准很重要

下半年以来,沪深300指数的区间涨幅约为18.32%。得益于A股行情持续走高,首批新型浮动费率基金净值随之水涨船高。由于这部分产品是管理费率动态调整的创新型产品,因此对标业绩比较基准的情况也备受关注。

据相关规定,投资者持有期间年化收益跑赢基准6个百分点以上且收益为正,基金每年按规模的1.5%收取管理费;年化收益跑输基准3个百分点及以上,按每年0.6%收取管理费;基本符合基准时,适

用每年1.2%的基准费率,能否跑赢业绩比较基准,无论对基民还是基金公司来说,均是一项重要指标。

虽然首批浮动费率产品业绩表现不俗,但截至12月27日,26只基金中能够跑赢基准的仅有10只,占比不足四成,多只成立以来涨幅超过两位数的基金也跑输了基准,个别产品距离基准线甚至渐行渐远。如某基金自成立以来出现微幅亏损,因其对标的是弹性极大的中证800指数,基金已经跑输了近30%。

基金要实现如果整体行情走低,导致业绩比较基准表现不佳,“跑赢”也并非难事。以第二批成立的某医疗主题基金为例,虽然成立至今跌幅超过了6%,但因基准跌幅更大,该基金依旧实现了超过3%的超额收益。

华南某公募投研总监透露:“现在一些基金经理对于这一类产品的策略还没有想出来更好的办法。往后或许只能尽可能去接近基准,然后拿出20%的仓

位做一个增强,保证自己的超额是比较稳定的。”

## 更加考验投研能力

上述现象体现了部分基金经理面对与业绩比较基准“强挂钩”时仍有压力,基金经理的每一笔投资决策,都需在“追求超额收益”与“控制基准偏离”之间找到平衡。多名公募人士认为,这对基金经理和投研团队的资产定价能力、行业轮动判断能力提出了更高要求。

“尤其是主题基金,更多是规定了产品暴露于哪些行业和风格,而不是要求被动复制指数。在这个框架下,基金经理仍有很大的主动空间。”中金基金表示,基金经理可以在产业链中优先选择竞争优势更突出、现金流质量更好、全球化潜力更强的公司,而不是简单按权重买入;在估值合理甚至偏低时,提前布局下一轮景气子方向,而不是盲目追逐当前指数权重最高、涨幅最大的一批标的,这个过程本身就是主动选股能力的体现。

此外,在符合主题与基准契约精神的前提下,管理人还可以适度纳入产业链上下游、受益于同一宏观主题但暂未进入指数成分的标的,提高对产业景气变化的捕捉能力;通过少量风险对冲和风格平衡的配置,在不明显牺牲长期收益的前提下,适度降低组合波动和回撤。这些都属于基准之外的主动管理空间,也正是未来投资者和监管层更鼓励,也更有含金量的主动管理。

中金基金认为,在浮动费率机制下,管理人不再只盯着绝对收益和年度排名,更需要关注单位风险的超额收益和组合回撤的可控性。

此外,华东某公募基金也表示,主动管理能力不只是涨得比别人多,还包括在行业景气回落时,能有节奏地降低仓位、调整子行业结构,避免单一赛道深度回撤;并在估值极端泡沫化时,敢于控制集中度、预留防御仓位,为投资人守住回撤底线。“这些能力会在长期的复普性上、最大回撤、回撤修复期等指标上体现出来,也正在成为投资人越来越重视的专业评价维度。基金经理需结合整体的波动水平与回撤特征,在主题暴露与防御能力之间寻找更平衡的组合解。”前述公募基金表示。

据《证券时报》作者:赵梦桥

## 理财风向

# 2025年银行理财代销加速扩张 风险管控与政策合规迎新挑战

2025年以来,银行理财代销市场明显升温。一方面,多家银行代销理财产品数量和规模快速扩张,理财代销成为不少银行在息差收窄背景下的重要“发力点”;另一方面,随着业务加速推进,理财、代销等环节的管理漏洞也逐步暴露,监管罚单密集落地,合规压力同步上行。年内多家银行因理财、代销等业务管理不审慎等被处罚。

业内人士指出,理财代销正从“规模竞争”迈入“能力竞争”阶段。如何在抢占市场窗口期的同时守住风险底线,成为摆在银行面前的一道现实考题。

## 中小银行加速入场

银行理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场季度报告(2025年三季度)》显示,截至今年9月末,全市场存续理财产品规模达32.13万亿元,首次突破32万亿元大关,创下历史新高;持有理财产品的投资者数量达1.39亿,同比增长12.7%。

从产品数量看,三季度末全市场存续理财产品4.39万只,同比增加10.01%;存续规模同比增长9.42%。在低利率环境下,银行理财作为“存款替代”的重要工具,其市场吸引力持续增强。

在此背景下,理财代销成为银行扩张的重要抓手。法询金融货币网数据显示(截至2025年10月31日),2025年以来,银行理财代销业务扩张态势显著,多家银行新增代销产品数量和增幅明显上升,其中区域性农商行成为本轮扩张的“主力军”,股份行则继续保持规模优势。

从代销产品总量看,兴业银行以7635只代销理财产品居行业首位。在2024年已拥有接近5000只代销产品的基础上,2025年以来仍新增2646只产品,增幅约53%。

区域银行成为业务扩张“黑马”。数据显示,常熟农商行2025年理财代销产品数量较2024年增长211%,从685只跃升至2130只,新增1445只,增幅居行业首位。嘉兴银行、瑞丰农商行的增幅也分别达到196%和130%。

股份行中,招商银行、浦发银行等机构基数较高,但2025年以来增速趋于平缓。例如招商银行2024年代销产品基数达5815只,但今年以来增幅约为21%。城商行与农商行中,北京银行在保持规模优势的同时,代销产品数量同比增长约80%。

业内人士普遍认为,中小银行加码理财代销,既是对息差持续收窄、压降负债成本的现实选择,也是在资管新规全面落地背景下,对自营理财空间受限的一种“转向式布局”。

## 监管持续加码

在理财代销快速扩张的同时,部分银行在理财、代销及相关业务环节的管理短板逐渐显现。

据记者不完全统计,今年以来,国家金融监督管理总局及其派出机构已对多家银行开出高额罚单,违规事项普遍涉及理财、代销、贷款及内部管理不审慎等问题。

其中,浦发银行因理财、代销等业务管理不审慎、员工管理不到位,被处以1560万元罚款,这是该

行年内第二张被公示的千万级罚单。监管部门同时对多名相关责任人给予警告和罚款共计30万元,并对部分相关责任人作出不同年限的禁业处罚。

恒丰银行因贷款、票据及理财业务管理不审慎、监管数据报送不合规等问题,被罚6150万元。平安银行因互联网贷款、代销等业务管理不审慎被罚1880万元,并对相关责任人给予警告及罚款。徽商银行因违规发放贷款、贷后管理不到位、信用卡及理财业务管理不审慎被罚150万元,相关责任人同步被追责。

此外,中国工商银行私人银行部因理财资金违规投资高风险金融产品、违规投向限制性领域等多项问题,被罚950万元;建设银行深圳市分行因贷款“三查”不尽职、理财业务开展不审慎等问题,被罚420万元。

从罚单内容看,理财业务违规问题并非集中于单一环节,而是贯穿产品准入、销售管理、资金投向、内控与员工管理等多个维度。

与此同时,监管层对代销业务的规范要求正在持续升级。年内,金融监管总局正式印发《商业银行代理销售业务管理办法》(下称《代销新规》),对合作机构筛选、产品准入、销售行为、渠道管理等提出更为严格的要求。

## 理财代销市场进入深水区

在分析人士看来,理财代销市场的扩张具有现实基础,但粗放式增长难以持续。

博通咨询金融行业首席分析师王蓬博表示,当前银行加码理财代销的核心动因在于母行渠道增长趋缓、同业竞争加剧,需寻找新的规模和中间收入增长点。

“一方面,理财代销业务资本占用和风险权重相对较低,是银行拓展非息收入的重要来源;另一方面,在自身投研和产品创设能力有限的情况下,中小银行通过引入头部机构产品,能够更快搭建起完整的财富管理产品线。”王蓬博称。

但他同时指出,理财代销正在从“拼合作数量”转向“拼合作深度”。理财公司未来更看重代销行的实际销售能力、系统对接效率和客户质量,而非简单的产品上架数量;中小银行也将更加关注产品稳定性、信息披露和售后支持。

业内人士普遍认为,在监管趋严背景下,理财代销市场的“窗口期”仍在,但未来能否真正转化为可持续的业务增长,关键取决于银行在合规管理、客户服务和风控能力上的长期投入。

据《第一财经日报》作者:陈君君

# “固收+”基金总规模超2.4万亿元 较年初增超50%

今年以来,在风云变幻的资本市场中,“进可攻,退可守”的“固收+”基金表现突出,迎来了前所未有的快速发展期。这一独特的基金品类,凭借其独特的策略优势,吸引了众多投资者的目光,成为资本市场中备受瞩目的热门配置工具。

“固收+”基金在今年受到了投资者的踊跃申购,规模呈现出显著增长态势。汇丰晋信固收投资部总监、基金经理吴刘深入剖析了“固收+”的运营策略。他指出,“固收+”策略的独特之处在于对资产配置灵活调整。与单一资产只能进行仓位调整不同,“固收+”策略赋予了基金管理人在权益、固收、转债等多类资产之间切换的自由(在合同范围内),这种灵活性使得基金管理人能够精准把握市场机会,根据市场形势的变化及时调整投资组合,从而为投资者创造更为稳健的收益。

据Wind数据统计,截至12月26日,“固收+”基金总规模已高达2.48万亿元,相较于年初的1.64万亿元,增长幅度达到了惊人的51.22%。在这一增长浪潮中,二级债基表现尤为突出,成为规模增长的领头羊。其规模从年初的6920.31亿元迅猛增长至1.37万亿元,增幅超过98%,近乎翻倍。一级债基规模也有一定程度的增长,从年初的7000.52亿元增长至8418.49亿元,增幅超过20%。而偏债混合型基金规模则从年初的2485.29亿元增长至2675.22亿元,增幅为7.64%。

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品运营负责人曾芳芳对“固收+”基金规模增

长的原因进行了全面且深入的分析。她认为,多重因素共同驱动了这一增长趋势。

一方面,当前市场环境复杂多变,利率下行趋势明显,权益市场波动加剧。在这样的背景下,投资者对确定性收益产品的需求急剧提升。“固收+”产品凭借其独特的资产配置结构,以债券提供底仓收益,为投资组合奠定了稳定的基础;同时,通过配置权益资产贡献弹性收益,使投资者在追求稳健收益的同时,也有机会分享市场上涨带来的红利。这种特点恰好满足了投资者在当前市场环境下平衡风险与收益的双重诉求,因此受到了广大投资者的青睐。

另一方面,随着银行理财净值化转型的持续推进,传统理财产品的运作模式发生了深刻变化。传统理财资金需要寻找收益相对稳定、波动可控的替代产品,以保障投资者的资产安全和收益预期。“固收+”基金凭借其独特的风险收益特征,成为承接此类资金的重要方向。此外,公募机构积极布局“固收+”产品线,针对不同风险承受能力的投资者推出差异化配置策略,有效覆盖了从保守型到平衡型投资者的多元化配置需求。监管政策持续引导长期资金入市,部分机构投资者顺势加大配置力度,也为“固收+”基金规模增长注入了增量资金。

据《证券时报》作者:方凌晨

山东省青岛市市北区人民法院

## 公告

(2025)鲁0203行审126号

青岛盛世玮豪土石方工程有限公司:

本院受理申请执行人青岛市市北区人力资源和社会保障局申请强制执行对青岛盛世玮豪土石方工程有限公司作出的青北人社监罚字〔2024〕第30号《劳动保障监察行政处罚决定书》案,现已审查终结,本院作出(2025)鲁0203行审126号行政裁定书,裁定对青北人社监罚字〔2024〕第30号《劳动保障监察行政处罚决定书》准予执行,被执行人如在本裁定生效后十日内不履行义务,本院将依法采取强制措施。现依法向你公告送达。限你自公告之日起30日内来本院领取行政裁定书,逾期则视为送达,本裁定即发生法律效力。

二〇二五年十二月三十日

山东省青岛市市北区人民法院

## 公告

青岛逆风者体育产业服务有限公司:

本院受理申请执行人青岛市市北区人力资源和社会保障局申请强制执行对青岛逆风者体育产业服务有限公司作出的青北人社监罚字〔2025〕第5号《劳动保障监察行政处罚决定书》一案,现依法向你送达强制执行申请书及听证通知书。限你自公告之日起30日内来本院领取,逾期则视为送达。并定于公告期满后的第3日上午9时10分(遇节假日顺延)在青岛市市北区辽阳西路368号市北区法院第三十法庭进行听证,逾期将依法作出裁判。

二〇二五年十二月三十日

## 司法拍卖公告

受山东省青岛市中级人民法院委托,对以下标的依法按现状在青岛市中级人民法院司法拍卖厅以互联网电子竞价方式进行公开拍卖,公告如下:

一、拍卖标的:青房地权市字第201057456号房产。面积126.71平方米,起拍价:1125406元,保证金:11万元,加价幅度:5600元。拍卖时间:详见www.qdcq.net网站,本次拍卖活动时间自由竞价阶段和限时竞价阶段,并设置延时出价功能,在拍卖活动结束前,每最后5分钟如果有竞买人出价,将自动延迟5分钟。

二、拍卖标的展示时间、地点:自公告之日起,在标的所在地现场展示。

三、竞买登记手续办理:(一)竞买人在网站公告时间前携保证金凭证(保证金16:00前到账为准)及有效证件(个人持身份证,单位持营业执照副本、法定代表人身份证、授权委托书、代理人身份证原件和复印件)到青岛产权交易所有限公司或通过网站办理竞买登记手续方可取得竞买资格,逾期不予受理。(二)与拍卖财产有关的担保物权人、优先购买权人或者其他优

先权人应及时办理竞买手续,逾期未办理视为放弃优先购买权。(三)特别说明:1.标的物以现状拍卖。本院不承担瑕疵担保责任。2.所有涉及的税费及办理权证所需费用(包括但不限于所得税、营业税、土地增值税、契税、过户手续费、印花税、权证费、出让金及房产及土地交易中规定缴纳的各种费用)按法律规定办理,因网络司法拍卖本身形成的税费,应当依照相关法律、行政法规的规定,由相应主体承担。房屋的一切欠费(包括但不限于水费、电费、煤气费、取暖费、物业费)均按照法律规定负担。过户所需其他费用,由买受人自行查询,与拍卖人无关。

四、保证金收款账户:青岛产权交易所有限公司;开户行:招商银行股份有限公司青岛分行营业部;账号:详见www.qdcq.net网站。

五、地址:青岛市崂山区深圳路156号国金中心9号楼15层;竞买咨询电话:0532-66718926、0532-66718932;咨询电话:18661898530;监督电话:053283098252(中院)。

青岛产权交易所有限公司

2025年12月30日