

机构大客户先落袋为安,一批绩优基金节前清盘

在基金净值波动加剧的背景下,多只业绩优异的基金却宣布清盘,这一现象引发市场关注。

春节前夕,多只业绩表现亮眼的偏股型基金密集发布清算公告,份额赎回是合同终止的重要因素。业内人士分析,这一现象的背后,并非基金业绩不佳,而是特殊的时间节点叠加特殊的持有人结构所致。此类基金大多存在资金规模依赖单一持有人的情况,叠加节前“落袋为安”的避险需求,机构投资者个人策略倾向影响了产品的存续。不过,对于近期的赎回现象,不少基金经理判断,此类短期行为已逐渐告一段落,存量基金规模有望趋于平衡。在当前环境下,驾驭和忍受波动已成为基金获取收益的关键。



AI生成

多只绩优基金宣布清盘

在热门赛道剧烈震荡、基金净值波动加剧的背景下,多只绩优基金扎堆发布产品清算公告。

近日,北方某中型公募发布旗下一只主动权益基金的清算公告。该基金最后运作日为2025年11月26日,清算期自2025年11月27日起至2025年12月9日止。该基金业绩表现亮眼,截至2025年6月末资产规模为3.4亿元,自成立以来收益率近90%。尤其值得注意的是,在2025年股票仓位不足15%的情况下,依然取得了近12%的收益率,基金风控风险挖掘的策略表现良好,组合内的个股挖掘能力也可圈可点。

无独有偶,近期,上海一家新秀公募也发布基金清算公告,旗下一只主动偏股型基金将2025年12月30日定为最后运作日,并于次日进入清算程序,至2026年1月13日清算期结束,剩余财产约1339万元。该基金同样交出了一份优异的答卷,2025年年内收益率达到33.72%,在同类产品中表现突出。

除上述两只基金外,近期还有多只偏股型基金相继宣布合同终止。这类清盘基金的共同特征是:其存续与否与业绩表现无关。这些清盘的基金,多

数累计收益率和抗风险能力表现较佳,即便在基金合同终止前,这些产品仍保持着较好的业绩弹性,在热门赛道轮动的市场环境中展现出较强的进取力。

机构控盘主导基金存续命运

绩优基金为何在春节前集中选择清盘?背后的真正原因并非基金本身的投资运作问题,而是其特殊的份额持有人结构以及节前市场资金的避险需求。

记者梳理发现,这类业绩优异却终止运作的基金,一方面收益大多依托于股票市场热门赛道的阶段性行情,收益结构与赛道趋势高度绑定;另一方面,基金份额均被一两个机构持有人高度控盘,单一或少数机构的持仓比例极高,已相当于某个特定客户的定制型基金,也让少数大客户自身对市场趋势和赛道的判断,直接影响基金合同的存续与否。

具体来看,上述上海新秀公募清盘的偏股型基金,截至2025年12月末,单一机构持有人的持仓比例高达91.88%,机构的投资决策直接主导了基金的存续;而上述北方中型公募的主动权益基金,截至2025年6月末,在3.4亿元的资产规模中,99.38%的份额由一家机构持有。该基金公司彼时已提示,单一投资者高比例持仓可能引发流动性风险。在市场流动性不足时,若遇机构巨额赎回,基金管理人或无法以合理价格变现资产,进而影响基金净值。

业内人士分析,春节前夕的绩优基金清盘,本质上是机构投资者风险偏好转向防御的体现。春节前市场资金兑现收益的需求显著高于继续进攻的需求,“落袋为安”的投资心理成为主流。这也使得从ETF到主动权益类基金,频频出现明显的赎回趋势。这一赎回落袋的现象也引起一些机构的关注,并作为市场机会切换的某种信号。

中信证券最新观点也指出,本轮基金集中赎回

潮基本结束,权重股迎来修复窗口,市场风格正迎来大周期维度的切换:从小盘向大盘切换、从题材向质量切换。

基金经理仍持乐观判断

尽管近期热门赛道的剧烈波动引发了基金赎回,部分投资者选择暂时离场,但多位基金经理认为,当前主动权益基金面临的赎回压力,并未改变对市场中长期行情的乐观判断。

“当前部分主动权益基金面临的赎回压力,是市场上涨初期的正常现象。”平安基金权益部投资总监神爱前表示,2026年主动权益基金将迎来多重增量资金支撑。居民资金入市积极性提升,险资等中长期资金持续入场,外资回流等因素,将为市场提供源源不断的资金,为A股慢牛格局奠定坚实基础。他认为,随着市场逐步走向稳定,2026年此类短期赎回行为将逐渐告一段落,存量基金规模有望趋于平衡。从投资方向来看,2026年市场上涨驱动力将更多来自盈利驱动与行业催化。

创金合信基金首席经济学家、基金经理魏凤春认为,波动是市场的常态,投资者无需被短期震荡干扰,只需以周期为纲、以政策为向、以盈利为锚,即可在高波动市场中把握结构性机会。他强调,2026年“反内卷”政策持续推进、物价回升目标明确,地产与债务风险防控态度坚定,政策的确定性将成为市场的重要支撑。一方面,政策将熨平周期波动,降低市场不确定性;另一方面,政策将引导资源向优势产业集中,“反内卷”推动传统产业龙头集中度提升,产业政策扶持“新成长”,都为投资者提供了清晰的布局线索。

“短期我们没有办法回避市场叙事,同样也无法避免基金波动。”南方基金阿尔法基金经理张延闻表示,自2000年以来,A股所有股票年内的平均最大回撤约为37%,持仓股票年内回撤30%以上已是市场常态。而以10年时间滚动计算,能真正穿越周期的上市公司仅约5%。这意味着,绝大部分公司的价值仅体现在阶段性股价波动上,并未形成持续的经营趋势。在此背景下,驾驭波动成为当下基金投资的核心挑战。基金经理应更聚焦于价值分析,基于有底线的价值判断走在市场叙事前面,通过多元资产配置、灵活交易手段熨平组合波动,持续优化迭代投资策略。据《证券时报》作者:安仲文

从买楼到掘金REITs 险资不动产投资模式进阶

北京地铁4号线西红门站旁的北京荟聚购物中心(以下简称“北京荟聚”),常年保持着旺盛的人流。这座由英格卡集团全资持有的商业综合体,近期迎来产权变动的消息。新的产权人背后,险资机构正是主要的出资方。

这一变化正是当下险资资产配置缩影。在利率下行、传统固收资产收益承压的背景下,具备长期稳定现金流、抗通胀属性的商业不动产,正逐渐成为险资投资组合中的核心“资产锚”。值得注意的是,险资的投资模式持续升级——从物权直投进化为公募REITs(不动产投资信托基金)、持有型ABS(资产证券化)、Pre-REITs(公募REITs培育基金)等多元工具并举;同时,“险资持有产权+原有业主专业运营”的投资路径也被进一步普及,既盘活了存量资产,又实现了险资投资与自身长周期负债的精准匹配。

需求,在抵御利率下行压力的同时实现资产保值或增值。

瑞众保险相关负责人表示,购物中心作为扩内需、促消费的重要载体,兼具经营强韧性、租金稳定性和资产增值性,能为保险资金提供长期稳定的现金流回报,具备机遇性配置价值。

此外,仲量联行中国区投资及资本市场业务运营主管徐茜西表示,在商业不动产投资整体降温的背景下,投资者对核心地段、运营优质的资产仍保持较高的配置意愿。险资在商业不动产投资领域保持活跃,核心原因在于优质资产的性价比凸显。截至2025年底,北京办公楼和零售资产的资本化率(物业年净经营收入与物业市场价值/收购价格)分别为5.5%和6.3%,显著高于10年期国债收益率,为险资提升整体投资收益率提供了重要支撑。

模式迭代升级 多元工具协同

为了实现不动产投资“控资产、提效率、增流动”的三重目标,近年来,险资机构开始运用多种金融工具,投资路径从单一的物权持有模式,演进为“直接控股+金融工具”的多元协同模式。

在公募REITs领域,险资参与度显著提升。例如,2025年,工银安盛人寿、泰康养老保险等6家保险机构以战略投资者身份,总计获得华泰苏州恒泰租赁住房REIT配售数量3850万份,占总份额比例约7.7%,获配金额约1.05亿元。这也是险资参与标准化权益类工具的典型案例之一。

Pre-REITs则成为险资布局核心资产的“前置通道”。瑞众保险投资的润盈金石基金,便是聚焦购物中心底层资产的Pre-REIT产品,该产品通过提前介入优质资产培育期,为后续上市奠定基础,既锁定了长期收益,又提升了资产流动性。

在持有型ABS领域,2025年11月份由人保资产发起设立的“中铁诺德持有型不动产ABS”在上海证券交易所挂牌,成为保险资金深度参与交易所多层次REITs市场的标杆项目。人保资产相关负责人表示,该项目实现了三大跨越:切入交易所ABS市场推动另类业务转型、深度参与资产运营提升专业管理能力、走向资本市场打造行业样本。

徐立思表示,私募股权投资、公募REITs等都是保险机构投资商业不动产的主要路径。其中,公募REITs、持有型不动产ABS是近年来监管新推出的创新性金融产品,可助力盘活存量商业不动产,并已获得市场认可,实现了快速发展。例如,公募REITs自2021年首批产品上市以来发展迅速,至2025年底发行规模已超2000亿元;持有型不动产ABS更是在2025年实现爆发式增长。

徐茜西补充表示,不同金融工具可适配不同的资产类型。例如,公募REITs适合稳定运营期、现金流可预测的核心资产;持有型ABS准入更灵活,覆盖资产类型更广泛,这些工具共同构成了覆盖资产全生命周期的融资体系,既能匹配

不同阶段的资产需求,也能满足不同投资者的需求和风险偏好,推动不动产资产证券化和资本市场的深化。

投资模式革新 物权运营权分离成主流

随着金融工具的丰富,商业不动产的运营逻辑也随之重塑,“术业有专攻”成为行业新共识。在险资加码商业不动产的过程中,“所有权与运营权分离”的模式逐渐成为行业标配,形成“险资做财务房东、原业主做轻资产运营商”的双赢格局。这种模式下,险资通过收购股权或资产取得完整物权,而原资产持有方或专业运营机构继续负责项目日常运营,输出品牌与管理能力。

例如,在英格卡集团与高和资本的合作中,前者将继续持有荟聚品牌,并独家负责三座荟聚购物中心的运营管理;新华保险、大家保险等批量收购的万达广场项目,均保留万达商管团队负责日常运营。

业内人士分析认为,这种“资本+运营”的专业化工具显著优势:对险资而言,无需投入精力搭建运营团队,可通过稳定租金回报实现长期收益,降低运营风险;对原资产持有方而言,通过出售产权回笼资金,缓解杠杆压力,同时聚焦核心的运营管理能力,提升资产价值,随着房地产行业从“开发销售”向“持有运营”转型,叠加REITs推动资产证券化和轻重资产分离,此类合作模式将更加普遍。

展望未来,业内人士认为,险资对商业不动产的青睐仍将持续。徐立思表示,随着核心城市优质商业不动产供给增加以及REITs市场进一步成熟,险资的投资空间将持续扩大。同时,多层次REITs市场的完善将为一级市场提供更清晰的“估值锚”,吸引更多多元的机构投资者参与,推动行业健康稳健发展,“对保险机构而言,商业不动产REITs等权益性投资也对投研分析和投后管理提出了更高要求,未来需不断提升专业能力,以应对市场变化。”

从更宏观的视角来看,险资作为市场中的“耐心资本”,其在商业不动产领域的深耕具有双重战略意义:一方面,它通过多元工具和模式创新,为自身的长周期负债找到了较匹配的“压舱石”;另一方面,它为存量不动产市场注入了宝贵的流动性,在“资本增值”与“实体赋能”的共振中,险资正成为中国商业不动产市场转型升级中不可或缺的坚实力量。

据《证券日报》作者:冷翠华

通知

融智生物科技(青岛)有限公司定于2026年2月27日14时,在青岛市松园路17号工业技术研究院D2栋2层会议室举行关于股权转让的股东大会(同步线上会议),请全体股东届时参会。若不出席会议,视为自动放弃表决,后果由股东自负。

特此通知

融智生物科技(青岛)有限公司
2026年2月10日

公告

青岛鲁鸣购物广场有限公司:
本委依法受理的冯玉娟、王青、路玉凤与你单位劳动报酬争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第820、821、64号),因向你单位直接、邮寄送达不成,现依法向你单位公告(应诉、开庭通知书)《申请书》等法律文书,自公告之日起30日即视为送达。本委定于2026年3月24日14时00分在本委仲裁庭(地址:青岛市黄岛区双珠路1688号邮轮便民服务中心306-2室)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,届时不到庭,本委将依法缺席审理。
特此公告

青岛市黄岛区劳动争议仲裁委员会
2026年2月10日

公告

青岛联胜宇邦国际贸易有限公司:
本委受理的冯鹤江与你单位劳动争议一案已审理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字[2025]第119号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区长江中路359号人民来访接待中心203室)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。
特此公告

青岛市黄岛区劳动争议仲裁委员会
2026年2月10日

公告

李亚龙、孙永生、孔凡友、于德丽、徐广友、王鑫:
本委受理的你与被申请人深圳市中装建设集团股份有限公司农民工工资争议一案已审理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字[2025]23874-1号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛西海岸新区双珠路166号2号楼216室,联系电话:0532-88186605)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。
特此公告

青岛西海岸新区劳动争议仲裁委员会
2026年2月10日

公告

青岛蓝色引擎软件科技有限公司:
因你单位存在拖欠农民工工资的违法行为,我局依法作出青黄人社监字[2025]第23887-3号《劳动保障监察责令改正决定书》,责令你单位自送达之日起五日内先行垫付杨强等19名农民工2021年10月份至2022年8月份工资共计1710445元,并将改正情况(附相关证明材料)书面报我局。因无法通过直接、邮寄等方式向你单位送达,现依法向你单位公告送达,自本公告发布之日起30日即视为送达。如不服本责令改正决定,你单位可在本决定送达之日起60日内依法申请行政复议或在六个月内提起行政诉讼,但不得停止履行本责令改正决定。特此公告。

联系地址:青岛市黄岛区双珠路166号2号楼308室;联系人:徐海翔、周登雷;联系电话:0532-88186691。
青岛市黄岛区人力资源和社会保障局
2026年2月10日

通告

因青岛高新区科海路(祥源路至瑞源路之间路段)桥梁翻建及道路顺接施工占路,自2026年1月31日至2026年6月30日,该路段实施车道、人行道全封闭施工,沿科海路东西向行驶的车辆可经茂源路-春阳路-瑞源路绕行,沿科海路西向东行驶的车辆可经瑞源路-春阳路-茂源路绕行。有条件车辆可提前绕行。

因青岛高新区锦喧路(祥源路路口以西76米至450米之间路段)道路维修施工占路,自2026年3月1日至4月30日,该路段实施车道半幅封闭施工、人行道全封闭施工,沿锦喧路东西向行驶的车辆可经茂源路-春阳路-瑞源路绕行,沿锦喧路西向东行驶的车辆可经瑞源路-春阳路-茂源路绕行。有条件车辆可提前绕行。

施工期间带来的不便敬请谅解。

青岛高新技术产业开发区建设部
青岛市公安局城阳分局
2026年2月10日