

公募跨年布局各有“心思”

翻倍基净值波动普遍收窄



(图片来源于网络)

本报综合消息 临近年末，跨年行情预期升温。但公募在跨年布局上则各有各的“心思”：浮盈明显的基金想保存收益平稳收尾，前期回报不明显的基金则想最后再冲一把。

不过，公募投研人士认为，在年底有限的时间内去博取收益难度会有所增加，市场内外干扰因素不少，还要考虑岁末流动性等多方面因素。

“想把排名往上拉一拉”

根据Wind统计，截至12月5日，年内回报率超过100%的主动权益基金数量(均为偏股混合型基金)达到22只(以初始基金为统计口径，下同)。其中，永赢科技智选A回报率为202.13%，是唯一一只年内回报超过200%的主动权益基金。紧随其后的是中航机遇领航A，年内回报率为144.12%。恒越优势精选A、中欧数字经济A、信澳业绩驱动A的年内回报率均在120%以上。

除科技主题产品外，22只翻倍基中还有聚焦北交所、港股、医药等领域的基金。其中，中信建投北交所精选两年定开A年内回报率为101.96%，中银港股通医药A回报率为104.47%。此外，另有18只普通股票基金和49只偏股混合基金年内回报率在80%以上。其中不乏创新药、集成电路、低碳经济等主题基金。

从业绩排名情况来看，位居第一的永赢科技智选A业绩比其后的中航机遇领航A超出50多个百分点。但其他回报居前的基金之间，差距尚不明显，2025年剩下的时间依然具有博弈空间。“今年会是收成不错的一年，争年度冠军的机会应该是不大了，但我们

公司的产品争取在最后一时间里尽可能把排名往上拉一拉，年度收益即便能实现翻倍，对渠道和投资者也是一个比较好的交代。”华南一家公募的市场营销负责人表示。

北京一位公募权益基金经理对笔者表示，2025年剩下的交易时间不多了，加上近期热门板块有所回调，出现一小部分获利赎回资金。从过往情况来看，岁末年初A股虽会在日历效应下出现跨年行情，但也可能会出现风格切换。今年上涨的热门赛道较为集中，积累的获利盘估计也不少。年末时间去博取收益，不确定性可能会增加不少。

年末博取收益难度增加

和上述观点类似，从11月至今的业绩情况来看，主动权益基金之间呈现出不少分歧。有的基金采取了进取姿态，比如永赢高端装备智选A在11月至今的收益率达到14.56%，年内回报率为41.56%。华西优选价值A年内回报22.37%，其中有10.14%的收益为11月以来的这段时间里实现的。平安资源精选A年内回报率为13.39%，11月至今的回报率为9.94%。

相比之下，年内取得高收益

的基金，11月以来净值波动率普遍不高。比如，年内回报超过200%的永赢科技智选A，11月以来的收益率只有0.50%。年内收益超过130%的中欧数字经济A，11月以来下跌1.91%。富国创新科技A、易方达科融、华泰柏瑞质量成长A、中银港股通医药A等翻倍基，11月以来的净值波动率基本在4%以内。

“这种现象不难理解的，此前取得丰厚回报的基金，其主要诉求是在年末保存好收益，平稳度过即可。但前期回报不明显的基金，可能想着跨年行情窗口再冲一把。无论是对基金经理还是基金公司，年度业绩除了外部考核，还有内部考核。如果年底业绩能提升10多个百分点，会好很多。”北京一位公募投研人士称。

但该公募人士也说到，在年底有限的时间里去博取收益难度会有所增加，市场内外干扰因素不少，还要考虑岁末流动性等因素。在这些情况下，跨年行情是否会到来？何时启动？这些都是需要重点分析的问题。

招商基金资深策略分析师田悦分析，今年二三季度市场经历了增量资金逐步入场阶段，但近期成交量呈现回落态势。短

期来看，量能水平制约了市场上升空间，市场特征向存量博弈切换。他表示，本轮调整以来的结构与去年四季度的反弹存在一定差异，权重指数表现整体优于中小盘指数，这与近期入场资金性质偏机构化有关。基于此，他认为风格有望从高增长向兼顾估值与盈利质量方向演进。

结构性切换特征会加强

A股此前出现不少跨年行情，但启动时间较难预料。根据诺安基金分析，和过往相比，今年的市场环境略复杂：海外扰动因素不时闪现，“AI泡沫论”一度压制风险偏好。但也要看到，驱动行情展开的核心要素正在逐步汇聚，比如风险偏好的修复、积极预期的酝酿，以及市场自身的周期性规律。

华南一家公募表示，12月市场将迎来关键政策窗口期，包括国内政策定调会议和美联储12月议息会议，这些事情或将共同构成机构判断跨年行情与资产配置的核心依据。从历史规律来看，会议前后资产价格往往呈现规律性波动。复盘过去十余年的数据，会议前A股成长与价值风格均有机会，会后大盘价值相对占优。

资金方面，上述华南公募表示，短期内公募基金冲刺年末排名与长期资金逆向配置的博弈可能加剧震荡，但长期来看，低利率背景下机构与居民配置含权资产已是大势所趋。2025年三季度，混合二级债基规模环比增长超60%，显示出资金性质的变化。此外，险资为备战“开门红”往往在12月提前配置，叠加年末居民存款增加，或形成资金共振。

博时基金指数与量化投资部投资副总监兼基金经理桂征辉表示，2025年A股结构分化但主线突出。人工智能算力、半导体设备、黄金和锂资源等领域表现突出。产业升级、政策扶持和资金流向共同推动了今年的市场行情。但传统地产链和消费板块复苏较慢，后续重点关注科技创新、消费升级、高端制造三个领域。

田悦表示，从四季度到明年的布局角度看，成长行情仍有空间，但结构性切换特征会加强、波动加大，从AI上游投资转向后周期电力基建投资，海外投资加速到国内投资加速均可能带来盈利预期变化的机会和风险，可在震荡中逢低关注新方向的机会(电新、化工等)。(余世鹏)

工商银行：滋养小微沃土 厚植民生根基

普惠金融，一头连着小微企业的生计发展，一头系着千家万户的幸福指数，是当之无愧的“国之大者”。然而，小微企业分布散，需求急，如何让金融服务随时可及？

工商银行给出的答案是：构建“线上+线下”一体化服务网络，用便捷高效的渠道，打通服务小微企业的“最后一公里”。

线下，工行大力打造普惠金融特色网点，提升网点服务小微企业的专业能力。这些网点不仅是办理业务的窗口，更成为小微企业的“金融便利店”，工作人员主动对接企业需求，提供一对

一咨询服务，真正让金融服务走进园区、市场、商圈，贴近企业身边。

线上，工行打造全方位服务矩阵，让企业“足不出户办业务”。手机银行、企业网银、智能外呼、短信等线上服务一应俱全，实现客户触达、客户关怀、客户回馈等服务的一站式运营。其中，手机银行普惠专版提供7x24小时在线申请、办理服务，企业主随时可查询贷款进度、办理还款手续。

工商银行深知，普惠金融不是“短期冲刺”，而是一场“长期赛跑”。近年来，工行从服务升

级与机制建设两端发力，为普惠金融持续发展筑牢根基，确保金融活水稳定流向实体经济。

在服务维度，工行突破“单一融资”模式，升级为“融资+融智+融商”并举的综合服务。除了提供精准有效的贷款支持，工行还围绕企业经营全流程，配套账户管理、结算、代发工资、财务顾问等服务；依托“环球撮合荟”平台，为企业搭建“出海”桥梁。

在机制维度，工行构建“内外联动、上下协同”的支持体系。对内，工行坚持“全行办”和“专业做”相结合，加强普惠条线队伍建设，提升专业服务能力，

完善“敢贷、愿贷、能贷、会贷”长效机制；对外，工商银行推行“开门办普惠”，与政府部门、担保机构、第三方平台紧密合作，探索开放银行模式。

作为国有大行，工商银行创新与实干，让普惠金融的阳光照进了更多小微企业，在“十四五”

期间交出了一份亮眼答卷：普惠贷款余额较期初增长超3.5倍，贷款户数翻两番，累计拓展首贷户近35万户，小微企业信用贷款占比提升8.79个百分点；“环球撮合荟”平台吸引全球75个国家和地区的超64万家企业入驻，促成合作意向6.5万项。(王欣)

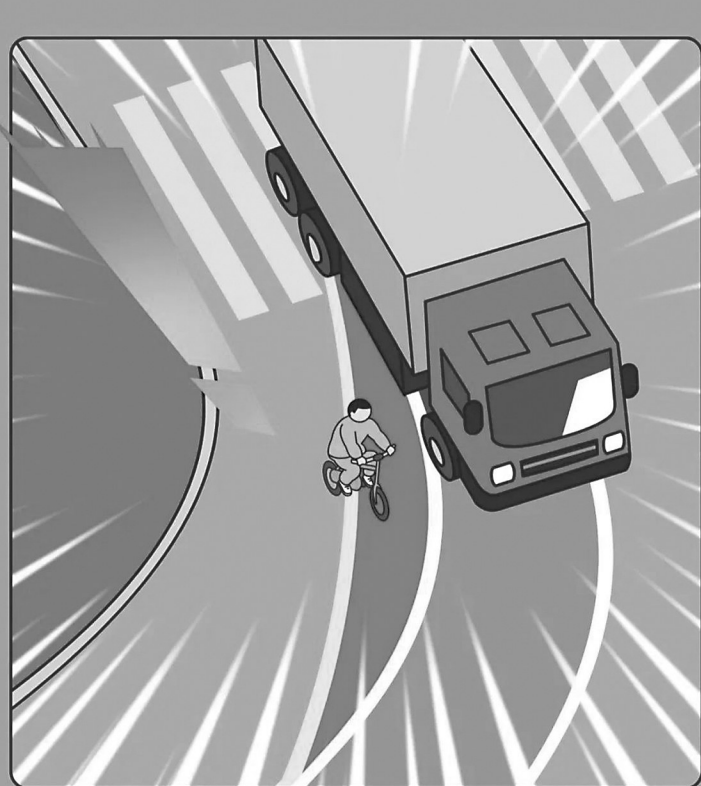
ICBC 中国工商银行

茂名分行

理财热线：0668-2284661



公安部交通管理局 教育部基础教育司



公安部交通管理局 教育部基础教育司



公安部交通管理局 教育部基础教育司

月内公募基金超200份公告提示跨境ETF溢价风险

本报综合消息 12月9日，易方达基金、华夏基金、南方基金等多家公募基金提示旗下跨境ETF(交易型开放式指数基金)二级市场交易价格溢价风险。

根据南方基金发布的公告，截至12月9日午间收盘，南方基金旗下南方标普500ETF(QDII)二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值(IOPV)，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。

Wind资讯数据显示，12月9日，南方标普500ETF(QDII)在二级市场的收盘价为1.804元，相对于当日的基金份额参考净值1.7445元溢价幅度达3.41%。与其跟踪同一标的指数的ETF也出现了不同程度的溢价，博时标普500ETF、国泰标普500ETF、华夏标普500ETF(QDII)溢价率分别为5.58%、4.87%和2.92%。另有其他跨境ETF也出现溢价。

据笔者统计，12月份以来，已有14家公募基金累计发布超200份跨境ETF溢价风险提示公告。

“部分跨境ETF二级市场交易价格出现溢价，是供需失衡、套利受限、市场情绪等因素共同作用的结果。”深圳市前海排排网基金销售有限责任公司公募产品副经理朱润康表示，境内投资者全球配置需求激增，导致部分热门产品份额稀缺。同时，跨境ETF交易涉及时差、汇率与申赎成本等问题，抑制了套利机制对溢价的平抑作用。此外，短期炒作等因素引发部分资金追捧相关跨境ETF，也使得二级市场价格脱离实时净值，进而形成明显溢价。

北京路上信信基金销售有限公司研究员托合江表示：“跨境ETF因涉及外汇兑换、跨境结算、境外资产估值延迟等复杂流程，套利效率远低于境内ETF，导致溢价难以及时收敛。同时，部分跨境ETF为控制规模与流动性风险，主动暂停申购，这进一步抑制了产品份额供给，可能会推高其二级市场溢价。”

今年以来，跨境ETF规模增长显著。截至12月9日，跨境ETF总规模已从年初的4242.20亿元跃升至9390.87亿元，这在一定程度上反映出境内投资者对资产配置多元化、全球化需求的提升。随着居民财富持续积累、投资认知不断提升，投资者通过跨境ETF布局不同市场、不同行业的资产以分散单一市场波动风险、优化组合收益结构的意愿增强。

朱润康建议，投资者应避免在基金出现高溢价时追高，同时积极关注基金实时净值、估算净值等有效信息。跨境ETF持仓者则可考虑分批卖出或切换至其他同类产品；计划布局跨境ETF的投资者可优先选择场外QDII基金或其他替代产品，也可采用定投方式平滑投资成本。

对于跨境ETF的溢价情况，多家公募基金在公告中表示，若旗下产品后续二级市场交易价格溢价幅度未有效回落，其有权采取向证券交易所申请盘中临时停牌、延长停牌时间等措施以警示风险。(证券日报)