

工具化投资成新宠

基金标签“失灵”引争议



(图片来源于网络)

本报综合消息 随着近期科技行情如火如荼，高弹性的工具型基金产品聚焦特定细分板块，一跃成为新一代互联网投资者手中“锋利的矛”，受到热烈追捧。持仓更加灵活的主动基金积极投身于工具化改造之中，为方便投资者选择，给产品“贴标签”成为行业常态。

然而在合规约束下，由于持仓信息披露滞后，部分主动基金出现了产品标签与实际投资运作错位的情况，引发投资者热议。业内人士提示，主动产品的标签往往源于历史持仓，时效性相对滞后，无法保证投资者“所见即所得”，不一致的话可能会带来不良的持有体验。

在投资人士看来，主动基金工具化的下一程，更在于如何做出更深厚的研究，比如在同一赛道内是否具备细分领域转动能力、在细分领域内是否具备阿尔法选股能力以及是否具备精细化管理能力，阿尔法才是主动基金的核心竞争力。

标签与实际情况错位

5月21日，A股机器人板块迎来反弹，多只权重股大涨，而某只在互联网平台被贴有机器人主题基金标签的主动产品，当日基金净值却出现明显下跌。

2026年基金一季报显示，该产品持续聚焦智能机器人产业链，前十大重仓股中涵盖多只机器人产业链个股。该基金当时在互联网销售平台的宣传材料显示，该基金重点聚焦机器人产业链投资。

该基金当日的实际表现与产品定位的错位，让不少冲着机器人标签配置该基金的投资者颇为困扰，在互联网平台引发热烈讨论。值得注意的是，今年二季度，该产品变更了基金经理，或导致该产品的投资策略出现调整。新任基金经理近期表示，机器人赛道一直是重点关注和布局的方向之一。在AI走向通用人工智能的过程中，包括机器人内在的“硬科技”领域上中下游，都有望涌现出能够分享到技

术革命成果的优质公司。

该基金在互联网平台的宣传材料近期也有更新，表述内容已变更为“锚定中国‘硬科技’领域，深挖行业景气度持续改善、行业竞争格局优良的细分赛道”。

主动产品标签可能滞后

不仅仅是此次的机器人主题基金，此前也出现过贴有军工、半导体等主题基金标签的产品，因实际表现与历史持仓不符，引发投资者的热议。

近年来工具化投资需求激增，主要面向个人投资者的互联网销售渠道开始积极推广此类主动产品。为方便投资者挑选、提升资金匹配效率，部分互联网平台会根据基金的上季度持仓给产品“贴标签”。

比如，某互联网销售平台的APP首页按照AI电力、全球科技、存储芯片、半导体设备、国产算力等热门概念，通过“贴标签”的方式对主动产品做划分。笔者从业内了解到，一些中小基金

公司出于自身发展考虑和对规模的诉求，在互联网平台的助推下，已经着手对存量的主动产品进行工具化改造。“这其实从基金产品的实际净值表现就能看得出来，有些已经和上一季度持仓出现了背离。但在非财报披露期，基金公司在合规要求下不会公开做宣传。”沪上某公募基金市场人士透露。

相比被动基金有跟踪标的指数的强制约束，天相投顾基金评价中心有关人士提示，主动基金的标签一般是根据产品要素、近期净值、持仓数据等综合计算认定，其在时效性上相对实际持仓会有一些滞后。若将主动基金的标签作为卖点以迎合市场热点风格，存在较大的问题。该类产品的基金经理可能会根据市场行情或个股数据动态调仓，无法保证投资者“所见即所得”。

阿尔法是核心竞争力

随着《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引》的实施，

公募基金批量调整存量基金业绩比较基准即将拉开帷幕。尤其对于这些追求工具化投资的主动基金而言，如何通过调整业绩比较基准进一步加以规范和约束，成为业内关注焦点。

“业绩比较基准不仅要贴合基金的实际投向，也要将权益权重提升至产品的真实运作水平，防止基金经理通过单纯堆高贝塔仓位来制造虚假的阿尔法。此外，基准应该事前明确、事后可解释，不能变成事后取巧，比如在产品跑得好时不调整，而在产品跑得差时换基准。”某公募基金经理表示。

得益于科技行情的持续推动，聚焦科技赛道的主动基金迎来蓬勃发展。兴业证券金融工程团队提示，此类产品尤其需要明确产品定位和界定适合的基准，避免跟基准产生较大偏离。并且，这种打法很大程度上依赖于市场的活跃程度，只有当市场活跃时，资金才会涌向多条新兴成长主线；而当市场热情退潮时，这些产品也可

能面临挑战。

在当前科技板块整体处于高位的情况下，有业内人士预计，聚焦于AI产业趋势的工具型产品波动率可能会显著放大，由于产品的持仓集中度高，回撤也会同步放大。并且，此类产品会面临非线性放大的赎回压力，互联网渠道投资者高位申购、回撤后快速赎回是常见模式，这可能会倒逼基金经理在不利时点被动减仓，所以负债端管理同样重要，基金经理需要在互联网渠道及时和客户沟通策略变动、行业变化等，管理好投资者预期。

有志做优做强的工具化主动基金，需要证明自己在同一赛道内是否具备细分领域转动能力以及精细化管理能力。在上述基金经理看来，工具化投资的下一程，关键不在于贴更多标签，而是能否做出更深厚的研究，阿尔法才是公募主动基金的核心竞争力。

(中国证券报)

公募年内净申购 旗下非货币基金超34亿元

本报综合消息 公募排排网最新数据显示，截至5月26日，年内公募机构净申购(即“自购”)旗下非货币市场基金金额达34.52亿元。其中，权益类基金(股票型+偏股混合型)成为机构资金布局的绝对主力，净申购额19.38亿元，占比56.14%；债券型基金紧随其后，净申购额15.52亿元，占比44.96%。

股票型基金净申购额11.19亿元

从权益类基金内部结构看，股票型基金净申购额11.19亿元，偏股混合型基金净申购额8.19亿元。其中，被动指数型基金以8.37亿元的净申购额占据股票型基金净申购总额的74.80%。

深圳市排排网基金销售有限公司研究总监刘有华表示，政策引导是公募机构积极净申购旗下产品的直接推力，相关激励与考核机制促进了机构资金布局常态化；中长期价值布局构成内在逻辑，机构普遍看好A股结构性机会；在投研实力不断加强的驱动下，资金多投向基金管理人的擅长领域，体现其对自身策略的信心。

港股和科技主题基金成“重头戏”

从投资方向看，港股和科技主题基金成为年内机构净申购的“重头戏”。数据显示，截至5月26日，年内公募机构净申购旗下含“港股”和“恒生”字眼的港股主题基金2.62亿元，占权益基金净申购总额的13.52%；净申购旗下含“科技”“科创”等字眼的科技主题基金1.55亿元，占比8%。这反映出公募机构对港股估值修复和科技产业长期景气度的双重看好。

值得关注的是，发起式基金的净申购额达13.78亿元，占年内公募机构净申购旗下非货币基金总额的39.92%。与普通基金的机构净申购相比，发起式基金在投资周期、利益绑定程度上有显著差异。晨星(中国)基金研究中心总监孙珩介绍，发起式基金的机构净申购通常锁定期更长、投资周期更久，且基金经理人需长期持有份额，与投资者利益绑定深度远高于普通净申购；普通净申购大多无强制持有要求，资金进出更灵活，利益绑定相对偏弱。

12家机构净申购额超1亿元

除权益类基金外，债券型基金也获得公募机构较大规模的净申购。其中，混合债券型二级基金净申购达12.19亿元，成为债券净申购的主力品种。这既反映了机构对固收类资产的稳健配置需求，也体现出“固收+”策略在当前低利率环境下的持续吸引力。

从机构维度看，年内共有25家公募机构净申购旗下非货币基金金额均不低于0.5亿元，其中12家机构净申购额超过1亿元。国泰基金以6.55亿元的净申购额位居行业首位，其资金主要投向被动指数型股票基金，净申购额达5.38亿元。东方红资产管理、建信基金、工银瑞信基金净申购均超3亿元，资金分别侧重于偏债混合型基金和债券型基金。

随着资本市场改革深化和居民财富管理需求持续释放，公募基金作为普惠金融的重要载体，正通过大规模净申购旗下产品的实际行动向市场传递积极信号，践行“回报优先”理念，与广大投资者携手共享经济转型升级的红利。

(彭衍菘)

工商银行发布“工银并购+”品牌服务方案

致力为企业并购提供全面金融解决路径

近日，由北京市委金融办、北京证监局、中国上市公司协会联合主办的2026北京上市公司高质量发展大会暨投融资并购对接会在京召开。工商银行行长刘珺出席并致辞，副行长张守川发布“工银并购+”品牌服务方案。

刘珺表示，当前科创与产业创新加速融合，为企业并购重组带来新机遇，并购正呈现投资于物、投资于生态、投资于人三大发展路径。新形势下需构建“T”型

乃至“π”型投资理念、重构估值尽调体系，引入“聪明资金”与“耐心资本”。工商银行将以更加专业的并购金融服务，更有耐心的长期资本支持、更开放的合作生态，助力上市公司高质量发展。

“工银并购+”品牌服务方案以“创新驱动”与“产业协同”为双核引擎，通过全周期赋能、全场景覆盖、全产品支撑、全市场协同，为企业并购提供全面金融解决方案。一是全周期赋能。围绕并购前、中、后三阶段，构建

“战略锚定-交易执行-价值提升”闭环服务。二是全场景覆盖。坚持产品客户对位，打造七大重点场景，确保金融服务精准适配。三是全产品支撑。升级“智、库、股、债、通”五类产品基金，强化组合配置能力。四是全市场协同。整合产业、金融、行内、行外、境内、境外六类核心资源，全力构建一流“并购+”金融服务新生态。

工商银行认真贯彻落实党的二十届四中全会精神，坚持党

建引领、推进“五化”转型，深化全面金融解决方案，做好上市公司并购重组金融服务，助力加快完善要素市场化配置体制机制，促进资本市场高质量发展。截

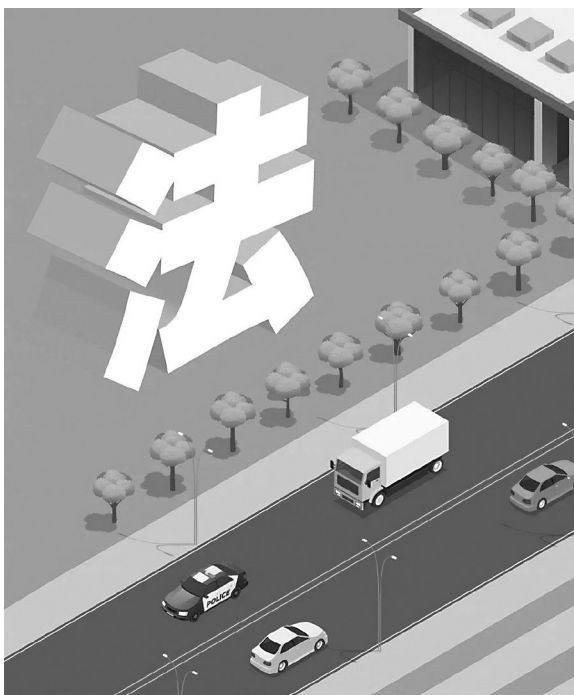
至目前，工商银行累计服务并购客户数超5000家，支持并购交易金额超5万亿元，并购服务规模连续16年保持市场领先。

(茂名工行)

ICBC 中国工商银行
茂名分行
理财热线：0668-2284661



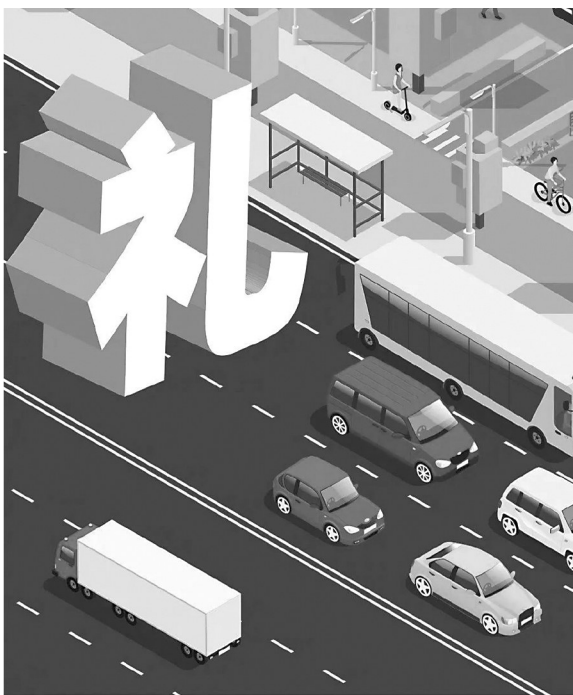
守 遵守红绿灯 礼让斑马线



法 严禁酒驾和毒驾 安全行车靠大家



知 知交规、知礼让 不逆行、不抢道



礼 车窗抛物要不得 交通礼仪要懂得