让居民“进得来、选得到、拿得住” 个人养老金基金交出普惠答卷

证券时报记者 陈曦

金融的最终落脚点是服务民生、惠及大众。

个人养老金制度落地四年来，公募基金以Y份额深度参与第三支柱建设，把普惠金融理念落实到养老金融产品供给和服务体系中。首批129只个人养老金基金合计规模约20亿元，到2026年三季度末，Y份额已增至349只、276.65亿元，数量约为首批3倍，规模约为首批13倍，超八成产品自成立或Y份额设立以来实现正收益。

四年来，个人养老金制度在丰富第三支柱供给、服务养老财富积累、推动普惠金融落地等方面取得积极成效，成为践行金融为民、服务民生保障的重要实践。

个人养老金基金管理规模居前基金管理人（截至三季度末）

基金管理人	产品数量	产品合计规模（亿元）	基金管理人	产品数量	产品合计规模（亿元）
易方达基金	28	54.67	南方基金	17	15.95
华夏基金	23	29.89	中欧基金	8	14.93
兴证全球基金	7	21.87	建信基金	8	12.59
工银瑞信基金	14	20.89	华泰柏瑞基金	6	12.39
广发基金	19	19.12	天弘基金	14	10.7



数据来源：Wind 陈曦/制表 图片来源：AI生成

1 超八成产品实现正收益

个人养老金制度自2022年11月在36个试点城市先行实施，此后逐步进入全面实施阶段。经过四年探索，政策体系不断完善，可投品种持续丰富，投资范围进一步扩大，提前支取灵活性方面也作出了更贴近投资者需求的安排，个人养老金账户的吸引力不断提升。在此过程中，公募基金在养老第三支柱中的角色主要是净值型产品的投资管理，承担了一部分把居民养老储备转化为长期投资、分享资本市场成长的功能。

从产品谱系看，公募个人养老产品已形成养老目标日期FOF、目标风险FOF、“固收+”、指数与指数增强基金等梯队，风险层级由低到高基本覆盖，为普通居民参与长期养老配置提供了产品基础。Wind数据显示，截至2026年三季度末，纳入证监会名录的个人养老金基金共349只，合计规模达276.65亿元，超过八成产品自成立或Y份额设立以来实现正收益。其中，前十家公司合计管理213亿元，占全部个人养老金基金的77%，易方达基金、华夏基金和兴证全球基金分别以54.67亿元、29.89亿元、21.87亿元位列前三。

随着产品数量、管理规模与参与机构不断增长，公募养老产品已触达更广泛的普通投资者。那么，相比银行理财、保险、储蓄等养老金融产品，公募养老产品有何优势？对此，国泰基金认为，一是依托服务社保、年金的长期投资经验，可以开展股债多元跨周期配置，更好匹配养老资金几十年的投资周期；二是产品线梯度丰富，投资者可按照年龄、风险偏好自主选择，配置灵活度高；三是Y份额费率优惠，运作信息充分披露，兼顾普惠性与透明度。

兴证全球基金多元资产配置部表示，公募养老基金产品主要以FOF、指数基金、固收+产品形式运作，会直接或间接投资于股票与债券资产，这些证券资产具有波动性。因此，与银行理财、保险、储蓄等更强调保本和绝对收益目标的产品不同，个人养老金基金更强调在长期维度争取超额收益，且具备产品风险收益特征更清晰、投资范围更广以及策略更丰富等特征。

2 让居民“进得来、选得到、拿得住”

普惠不仅意味着让普通居民“进得来”，更意味着让不同年龄、不同风险偏好的投资者“选得到、拿得住”，并让养老钱在长周期中争取保值增值。

多家公募基金以目标日期、目标风险、指数、“固收+”等分层产品适配长期养老理财需求，同时以跨周期大类资产配置、多元收益来源挖掘和回撤管理提升长期投研能力，推动普惠从低门槛参与走向长期财富积累。以兴证全球基金为例，该公司养老FOF产品围绕不同风险偏好构建风险梯度，权益中枢从20%到70%形成序列，已覆盖稳健、平衡、积极等不同风险层级。

海富通基金介绍，公司养老FOF产品布局分为“目标风险+目标日期”两类，产品设计按“风险层级由低到高、持有期由短到长”的思路形成梯度：稳健档（固收为主、1年持有）、平衡档（股债均衡、3年持有）、目标日期2035（下滑曲线，前期权益中枢较高、逐年递减）。这样构建的目标有两层：一是覆盖不同年龄段的生命周期需求，降低投资人的选择门槛，追求长期稳健增值；二是发挥基金经理的管理经验，并结合海富通基金在养老金投资管理上的既有积累。

产品分层只是起点，长期保值增值最终要靠投研能力。在低利率和“资产荒”并存的环境下，单靠固收票息难以支撑养老资金长期增值。招商基金提出投研能力建设需把握三个重点：

一是跨周期的大类资产配置能力，包括宏观周期研判、风险预算与纪律化再平衡机制等，让组合在股债商、海外及另类资产间动态调整，而不是依赖对单一资产的判断。

二是多元收益来源的挖掘能力，在权益端既要力争“赚市场的钱”也要力争“赚能力的钱”，同时把REITs、商品、海外资产等纳入研究储备，以分散风险、增厚收益弹性。

三是长期化的投研组织与考核能力，推动投研一体化、平台化建设，并以长周期考核约束短期博弈，使产品在长周期维度上真正服务于持有人需求。

3 以投教和陪伴提升居民养老认知偏差

养老金融的普惠不能止于把产品卖出去，还要帮助普通投资者理解长期养老规划、认识净值波动、做好风险匹配。公募基金围绕个人养老金业务开展持续投教和持有期陪伴，把服务从产品推介延伸到养老规划、长期投资理念培育和持有体验改善，帮助大众减少“不会选、拿不住”的困扰，使养老财富积累更可持续。

在具体实践方面，国泰基金介绍：“公司积极响应中基协‘基金行业话养老’号召，连续两年举办‘国泰基金99养老周’活动。2026年10月，‘国泰基金99养老周’走进上海交通大学，面向高校学子，通过未来感、体验式的互动游戏，宣传个人养老金制度，科普‘早规划、早受益’的科学养老理念。”海富通基金表示，录制了10期养老主题投教视频，内容包含退休资金规划、养老金运作情况、个人养老金制度、企业年金介绍等，并在多平台完成播出，取得了较好的社会反响，也降低了普通投资者理解养老金融产品的门槛。

中欧基金强调跨机构协同，认为公募基金行业应主动担当，与银行、保险等机构共同构建养老金融生态，通过多渠道、常态化、通俗化的投教内容，引导投资者正确认识养老投资的长期价值，纠正将养老投资等同于保本的认知偏差，破解对产品复杂性的畏难心理，逐步培育长期投资、理性投资的养老储蓄意识，为居民养老储备提供更有温度、更可持续的专业服务。

4 激励机制与服务生态仍需完善

过去四年，公募基金在个人养老金业务中承担了降低参与门槛、丰富配置工具、开展投教陪伴等普惠使命。而要让更多居民从“开户”走向“缴存”和“长期投资”，仍需在激励机制、默认机制和服务生态上继续完善。

招商基金认为，过去四年，公募养老产品承担的是“把制度的可及性转化为财富的可及性”这一使命——让普通老百姓以极低的门槛、透明的运作、市场化的费率，系统性获得参与资本市场的机会。未来的努力方向：一是产品端要从“有产品”到“有好的默认选项”，未来方向或是推出简易投资选项、默认投资机制；二是服务端要从“卖产品”到“养老陪伴”，补齐投顾、养老场景规划、持有期陪伴服务，把养老金管理从单次开户动作变成终身服务链条；三是业绩端要用长期回报兑现使命。普惠的终极检验不是产品数量，而是老百姓的养老钱是否真正增值。

中欧基金表示，发展个人养老金业务，是公募基金回归“受人之托、代客理财”本源的一次战略性契机，是行业从“销售导向”走向“服务导向”的关键转折，更是行业践行人民性和功能性的重要体现之一，承载着服务民生、稳定资本市场、助力国家战略等重要长期使命。

“公募力量”系列报道（3）

“AI颠覆软件”言过其实 公募资金回补仓位

证券时报记者 安仲文

今年以来，硬科技叙事一度形成极强的赚钱效应，但如今成为基金需要注意的风险。

随之变化的是，此前躺在洼地、无人问津的软件互联网开始持续吸引避险资金的关注。多位基金经理也认为，此前AI大模型颠覆和取代软件的叙事被过度夸大，一批受此预期冲击、股价大幅调整的软件标的，后续仍具备较好的发展空间。

近期，软件互联网赛道成为公募科技投资叙事切换的直接受益者。过去一周，重仓该板块的基金净值一改前期低迷局面，频频跻身业绩榜前列。Wind数据显示，近一周主动权益基金净值涨幅靠前的产品，大多聚焦软件互联网赛道，包括国泰产业智选混合、鹏华文化传媒娱乐、招商体育文化休闲、华安媒体互联网等。其中，国泰产业智选混合近一周表现排名主动权益基金业绩首位，净值涨幅达19.74%；截至三季度末，这只基金重仓迈富时、鼎捷数智、美图公司、昆仑万维等软件互联网标的。

事实上，公募资金对软件股的布局拐点自二季度末便已悄然出现，三季度开启批量回补加仓，四季度伴随硬科技板块大幅回调，公募进一步加大配置力度。

今年二季度，在市场叙事仍围绕硬科技赛道时，就有头部公募已抢先发行软件互联网类ETF产品，鹏华基金在5月中旬推出鹏华软件ETF，6月中旬再度发行港股通互联网ETF，但在二季度AI与光模块的“涨声”中，这类软件互联网基金并未引起热度和关注，如今在硬科技赛道纷纷调整之际，这只港股通互联网ETF年内已取得约4%的正收益，跑赢不少重仓半导体、光模块的硬科技ETF。

股价弹性的分化，也说明随着公募等机构资金持续回流，曾经被市场冷落的传统软件互联网资产，逐步迎来估值再次定价的窗口。证券时报记者梳理发现，A股互联网标的中，芒果超媒自9月中旬以来股价实现翻倍；港股SaaS软件上市企业兑吧，8月24日至今不足三个月累计涨幅高达7.77倍；港股金融风控软件厂商白鸽在线，自9月10日起股价累计涨幅也达到2.89倍。

与此同时，一些此前重仓硬科技的公募也主动减硬件、增软件，反映出基金经理在投资逻辑切换之后，避险诉求抬升。

例如，万家价值优势持有期混合的调仓动向颇具代表性：二季度末该基金前三大重仓股为新易盛、中际旭创、海光信息，清一色为硬科技标的；到三季度末，原有重仓股替换为腾讯、阿里巴巴、哔哩哔哩。交银成长动力同样如此，该基金此前重仓光模块、半导体等硬科技龙头，三季度大举减持硬件资产，强力增持金山办公、恺英网络、贝壳等互联网软件个股。

软件板块迎来估值修复，一方面源于硬科技近期持续回调带来的避险需求；另一方面，“AI将替代、挤压传统软件企业”的悲观叙事，已经充分反映在前期股价之中，预期逐步被消化甚至被证伪。

华夏软件龙头混合基金经理施知序表示，大模型落地离不开传统软件厂商的配套服务。尽管AI在办公、医药研发、金融等场景加速落地，但大模型嵌入企业业务时，必须依靠软件厂商平衡成本、安全、合规与业务落地等多重约束；同时企业原有业务系统，也需要大量基础软件完成数字化改造。海外市场同样出现验证，多家软件企业已经跑通产品与商业模式，兑现实实在在的经营收益。基于上述判断，该基金在三季度提升了企业级服务软件、基础软件个股的持仓比重。

宝盈互联网沪港深混合基金经理赵国进表示，软件互联网板块前期深受“大模型吞噬传统业务”利空压制，目前整体处于价值洼地。他表示，AI落地企业工作流，始终无法脱离传统企业软件供应商。后续团队将拓宽软件互联网领域的研究覆盖，坚持自下而上挖掘阿尔法机会，择机提升配置比例。除此之外，大模型催生新型网络安全风险，企业信息安全预算有望持续上行，这一细分领域也将成为重点跟踪方向。

证券时报 基金观察室 ID：Fundgcs

有色金属ETF持续扩容 公募布局向细分赛道延伸

证券时报记者 王小芊

近期，有色金属主题ETF再度上新。11月11日，博时中证稀有金属主题ETF将正式上市，成为公募基金布局有色金属赛道的又一新增产品。今年以来，已有多家基金公司陆续推出工业有色、稀有金属等主题ETF，相关产品体系进一步丰富。

与此同时，存量有色金属ETF整体规模持续增长。Wind数据显示，今年以来新成立的相关ETF达到28只，合计发行规模超90亿元；存量产品中，多只ETF年内规模增长明显，显示出市场对有色金属相关投资工具的关注。

有色金属ETF持续上新

今年以来，公募基金加快布局有色金属相关ETF，产品数量持续增加，覆盖的细分领域也更加丰富。

Wind数据显示，截至目前，2026年以来新成立的有色金属及稀有金属主题ETF共计28只，合计发行规模90.97亿元。其中，有色金属相关ETF有19只，发行规模合计67.08亿元；稀有金属主题ETF有9只，发行规模合计23.89亿元。

从近期成立情况来看，9月21日，浦银中证工业有色金属ETF成立；9月16日，博时中证有色金属矿业主题ETF成立；9月10日，广发中证工业有色金属主题ETF成立。

稀有金属主题同样受到基金公司关注。除近期成立的博时中证稀有金属主题ETF外，今年以来，易方达基金、富国基金、华夏基金、南方基金、大成基金等均已推出相关ETF。其中，易方达中证稀有金属主题ETF首募规模约4.95亿元，在年内新成立的同类产品中相对突出。

从产品布局方向来看，公募基金并非简单增加综合性有色金属指数产品，而是进一步向工业有色、有色矿业及稀有金属等细分赛道延伸。随着更多基金公司进入这一赛道，有色金属ETF产品体系进一步完善，也为投资者提供了更加多元的配置选择。

存量ETF规模整体增长

新品不断涌现的同时，存量有色金属ETF整体规模也呈现增长态势。

Wind数据显示，剔除有色金属期货ETF后，纳入统计的42只有色金属及稀有金属相关股票ETF最新规模合计约575.76亿元，今年以来规模增长约85.40亿元。

从具体产品来看，部分ETF年内规模增长较为突出。其中，广发中证稀有金属主题ETF最新规模为27.24亿元，较2025年末增长18.61亿元。

此外，华夏中证细分有色金属产业ETF最新规模为73.03亿元，今年以来增长7.08亿元；银华中证有色金属ETF规模为8.12亿元，年内增长4.02亿元；华宝中证有色金属ETF规模为11.02亿元，年内增长2.55亿元。

从规模分布来看，头部产品依然占据重要位置。其中，南方中证申万有色金属ETF最新规模达到188.31亿元，在上述产品中居首；华夏中证细分有色金属产业ETF、万家中证工业有色金属主题ETF的规模分别达到73.03亿元、55.18亿元。

值得注意的是，不同产品的规模变化也出现一定分化。虽然相关ETF整体规模较年初有所增长，但部分头部产品年内规模有所回落。与此同时，年内新成立的产品陆续贡献规模增量，有色金属ETF市场呈现出存量产品与新增产品共同竞争的格局。

机构关注板块结构性机会

随着公募基金加快布局，有色金属板块的投资价值也持续受到机构关注。

从基本面来看，有色金属板块的中长期逻辑主要来自供给约束与需求增长。一方面，全球部分矿产资源资本开支不足，新增产能释放受到制约；另一方面，新能源、储能、AI算力基础设施及高端制造等领域的发展，为工业金属及部分稀有金属带来新的需求。

易方达基金基金经理靳晨鑫在2026年三季报中表示，三季度中证细分有色金属产业主题指数呈现宽幅震荡、重心下移的走势，细分赛道走势分化明显，铜、稀土等战略金属表现抗跌，锂、钴等能源金属受供需宽松拖累表现偏弱，贵金属长期支撑逻辑未发生改变。

靳晨鑫认为，三季度有色金属板块下行属于宏观情绪驱动的阶段性估值调整，行业基本面并未恶化，能源转型与制造业升级带来的长期增量需求明确，板块长期价值重估逻辑依然成立。

博时基金基金经理王祥在三季报中指出，工业有色金属板块前期受海外流动性扰动出现阶段性承压，当前铜铝等核心工业金属供需格局偏紧，战略价值持续提升，板块具备明确的基本面支撑。四季度工业金属定价将围绕美联储加息路径与供给扰动持续时长展开，加息落地后若美元见顶，金属价格有望迎来修复行情。

年内部分有色金属主题ETF规模增长情况

基金简称	最新规模（亿元）	年内规模增长（亿元）
广发中证稀有金属主题ETF	27.24	18.61
华夏中证细分有色金属产业ETF	73.03	7.08
银华中证有色金属ETF	8.12	4.02
招商中证有色金属矿业主题ETF	4.3	3.27
华宝中证有色金属ETF	11.02	2.55
工银中证稀有金属主题ETF	8.65	2.51

数据来源：Wind 王小芊/制表