

踏准行业风口 多只基金净值大幅回升

伴随着市场回暖，一批公募基金正悄然收复净值失地。盘点涨幅靠前的基金，有的产品“满手”AI算力牛股，有的产品在“空仓”运作一年后，由新基金经理接班并恰好于市场低点加仓股票，精准踩中了市场节奏。

● 本报记者 张舒琳

权益基金净值反弹

2024年刚进入第三个月，公募基金业绩首尾差异就已经超过了64个百分点，截至3月8日，今年以来跌幅最多的小微盘风格基金收益为-35.04%，而收益最高的基金已经上涨了29.85%。

截至3月8日，今年以来共有9只基金（A/C份额合并计算）收益超过20%，包括诺安积极回报混合、鹏华弘鑫混合、大摩数字经济混合、中航机遇领航混合、东财数字经济混合等。

一些基金因精准踩中了布局节奏，近期攻势较猛。例如，刘慧影管理的诺安积极回报混合乘上了AI算力行业的东风，今年以来涨幅超过29%，其前十大重仓股包括中际旭创、天孚通信、高新发展、新易盛、中科曙光、寒武纪-U、浪潮信息、科大讯飞、软通动力、剑桥科技。截至3月8日，该基金净值已达到2.123元。

萧嘉倩管理的鹏华弘鑫混合净值走势也颇有看点，从2023年初到2024年2月7日，基金净值平稳如一条直线，从此前的季报可知，该基金以近乎空仓状态运行，股票仓位仅有0.27%。2月8日，新任基金经理萧嘉倩接手，此后该基金净值大幅波动，可以判断股票仓位发生较大提升，因此捕获本轮反弹行情。而此前的按兵不动，或与该基金徘徊在清盘边缘的处境有关。数据显示，截至2023年末，该基金A、C份额合计规模不足1200万元。

紧跟AI算力浪潮

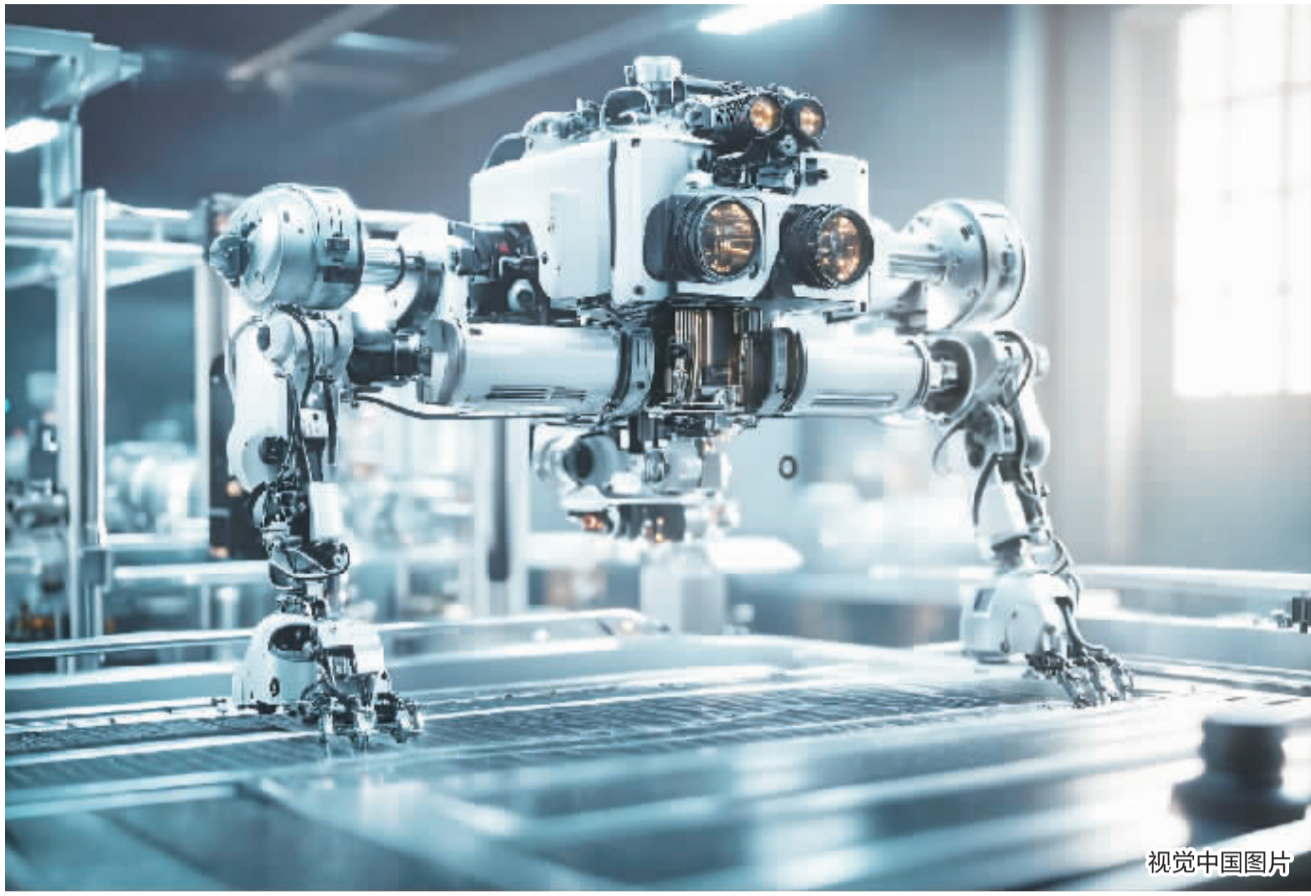
值得关注的是，近一个月，不少基金净值“回血”超过30%。

截至3月8日，由中航基金韩浩管理的中航机遇领航混合A，近一个月上涨36.04%。这只基金在春节前遭遇大幅回调，净值一度跌破0.8元，但经历这一轮大涨后，净值已回到1.1546元，自2023年8月成立以来的收益为15.46%。

从这几只基金的持仓来看，前十大重仓股包括中际旭创、天孚通信、新易盛、罗博特科、光迅科技、长光华芯、菲菱科思、博创科技、太辰光、德科立，持仓集中在光模块领域。伴随着这一轮AI算力狂潮，在多只大牛股的拉动下，基金净值猛涨。

此外，还有多只受益于AI浪潮的基金近一个月表现优异，包括罗攀管理的东财成长优选混合和东财数字经济混合、周建胜管理的诺德新生活混合、闫思倩管理的鹏华沪深港新兴成长混合等产品。不过，盈亏同源，短期高收益的背后，是高风险的代价，截至3月8日，这4只基金净值尚未回到1元，仍处于“亏本”状态。

在四季报中，上述多位基金经理表示看好AI板块，坚定追随AI产业浪潮，对AI算力行业十分认可。韩浩表示，纵观整个市场，AI算力的提升仍然是2024年最具确定性的行业，其中，子行业光模块确定性较强，光模块的核心逻辑是量的变化，2023年四季度行业景气度依然保持良好，出口数据也比较亮眼。随着运营商、云厂商资本开支增加和全球数据流量的不断增长，光通信行业长期具备成长性。



视觉中国图片

私募机构业绩复苏

百亿级股票私募平均仓位创“年内次高”

● 本报记者 王祥

春节后A股市场持续震荡走强，个股赚钱效应回归。在此背景下，股票策略私募机构业绩在2月份迎来一轮强势回暖，其中多家百亿级私募当月实现超10%的业绩大幅回升。分策略类型看，2月份主观多头、量化策略均同步出现较为显著的业绩复苏。此外，结合一线私募的最新市场研判来看，“积极做多市场结构性机会”成为业内共识。第三方机构的最新仓位监测数据显示，3月1日当周，百亿级股票私募平均仓位创出“年内次高”。

回撤幅度显著收窄

第三方机构朝阳永续最新业绩监测数据显示，截至2月末，按照最新净值统计，该机构监测到的总计3649家股票策略私募机构，今年前两个月平均亏损5.20%，较1月份平均亏损7.96%收窄2.76个百分点。尽管今年前两个月市场出现宽幅波动，但仍有不少私募经过2月反弹之后，在前两个月实现正收益。具体来看，盈利超5%的股票私募数量达265家，其中91家实现超10%的正收益。此外，综合渠道机构及私募业内的最新业绩信息来看，3月以来，随着A股市场个股活跃度和赚钱效应的进一步提升，有越来越多的股票私募实现“扭亏”。

在头部百亿级私募机构方面，第三方机构私募排排网数据显示，截至2月底，有业绩展示的80家百亿级私募（含股票主观多头、量化、固收、FOF等主流策略）前两个月收益率均值为-2.68%，

其中有18家百亿级私募录得正收益。从2月单月业绩表现来看，春节前出现行业业绩深度回撤的百亿级量化私募，则在2月迎来一轮十分显著的业绩大幅“回血”。私募排排网数据显示，截至2月底，有业绩展示的31家百亿级量化私募，2月收益均值达5.7%（含量化多头、量化中性等策略），其中29家实现正收益，占比超93%，排名第一的2月盈利幅度高达15.06%。

2月百亿级私募在业绩整体强势回升的同时，“头部方阵”业绩分化特征较为明显。根据朝阳永续对87家百亿级私募的业绩监测数据，21家前两个月的业绩已“翻红”，但仍有部分百亿级私募同期的业绩亏损幅度超过10%。

继续看多结构性机会

当前，一线私募机构普遍看好A股市场的结构性机会。其中，机构明确表态，“跨境理财通”客户购买1个月、3个月、6个月的美元定存，可享10%、7%、6.5%的优惠利率。

名禹资产表示，当前宏观数据整体平稳，A股估值处于历史底部，预计市场的宽基指数将继续震荡上行，而中观的基本面线索更加重要。从投资机会来看，该机构继续看好符合经济结构转型和新质生产力要求、前期超跌的科技成长方向，如TMT、AI等。国内无风险利率处于低位，红利风格受风险溢价回归驱动，也可继续震荡上行，建议关注公用事业、石化、煤炭等高股息板块。同时，伴随着美债利率下行，黄金等金属板块相关标的也值得看好。

在近期市场反复活跃的AI、机器人等投资方向上，百亿私募合远基金创始人、总经理管华雨表示，AI、机器人、智

能汽车等领域是今后A股市场“孕育长线牛股非常好的池塘”。具体而言，A股公司中能够参与到海外AI产业链的关键元器件零部件、关键产业链上进行卡位的相关企业“非常有价值”。在机器人产业方面，管华雨认为，在人工智能大模型出现后，机器人的智能发展能力也在加快，并成为整个产业发展的催化剂。整体来看，相关产业以及在“制造业出海”中能够中长期优质成长的企业，未来预计能够获取更好的超额收益。

仓位水平提升

值得注意的是，在近期私募机构业绩与投资信心同步回升的同时，股票私募机构的整体仓位水平也出现提升。

根据私募排排网的最新监测数据，截至3月1日（因信息披露合规等原因，私募产品净值及仓位测算数据相对滞后），股票私募平均仓位为76.70%，较上一周上升0.83个百分点，并创出近三周新高。具体来看，截至3月1日，54.40%的股票私募仓位处于八成至满仓水平，28.58%的股票私募仓位处于五成至八成之间。

与此同时，截至3月1日，百亿级股票私募连续第二周大幅加仓，3月1日当周的加仓幅度达1.51个百分点。而百亿级股票私募3月1日74.51%的平均仓位水平，则创出近5周新高，以及年内的“次高”水平。

具体来看，截至3月1日，有42.04%的百亿级股票私募仓位处于八成至满仓水平，46.55%的百亿级私募仓位处于五成至八成之间，仓位在五成以下的占比为11.41%。

金价上涨带火黄金积存业务 部分银行调整门槛

● 本报记者 薛瑾

“最近黄金的价格，真是每天见证历史。”攒金爱好者、北京白领小杨说。3月以来，上期所黄金价格持续攀升，多日保持在500元/克以上。金价上涨，带火了银行的积存金业务。“最近咨询积存金业务的人比以前多了不少，尤其是在明显的价格上行期，不少人想通过积存金赚买卖差价。”一位国有大行客户经理告诉中国证券报记者。

为了适应市场变化，近日建设银行发布公告称，对个人黄金积存业务作出调整，定期积存起点金额上调至600元。分析人士表示，投资者需要理性投资、把握积存的节奏，在黄金价格走入历史高位阶段不能一味追涨投资黄金产品，如果有意选择积存金，建议等出现一定回调的时候再入手。

积存金业务走俏

“最近黄金真的太火了，通过积存金兑换实物金也比较紧俏，尤其是10克这样的小克重金条，有的网点已经断货，今天就有一家支行来找我们支行调货。”工商银行北京市西城区一家支行客户经理表示。

“积存金等于是买虚拟黄金，买卖就像基金一样，有手续费。目前，买入和卖出手续费的标准费率均为交易金额的0.5%，买入后会形成份额，如果想要实物金，提取的时候只需要补个差价，就可以直接按照克数来提。”上述客户经理说，“这几个月，不少积存金客户提取了实物，自己去找人打首饰。”

银行的积存金业务，一般是客户通过银行开立黄金积存账户，在一定期限内以定投或主动积存的方式买入黄金，到期后的积存金一般可兑换为实物金或执行赎回、转让、质押等操作，又被视作黄金定投的升级版。

目前，不少银行已经开展了此类业务。记者调研多家银行了解到，目前，多家国有大行和部分股份行积存金业务处于相对火热的状态。

“黄金积存可以将资金分摊至计划周期内的每个交易日，实现按日买入黄金，平摊资金成本、分散风险。”邮储银行一位客户经理表示，定期定额累积黄金，可长期持有、可赎回变现、可兑换实物金，资金占用较小，还可分散市场价格波动带来的风险。

“我的攒金路开启于三年前，对于打工人来说，这真的是一种不错的资产配置手段。有了一笔钱就可以零散买点，可以实现积少成多。卖出套现也好，换成实物金也好，选择也挺多挺灵活的。”小杨说。

银行出手调整门槛

金价火出圈，银行也根据市场形势及时调整业务门槛。记者从多家银行了解到，一般来说，主动积存或定期积存起点为1克或等值金额。

由于金价大涨，近日，建设银行发布公告称，对个人黄金积存业务作出调整。自3月7日起，建设银行个人黄金积存业务定期积存起点金额（包括日均积存及自选日积存）由500元上调至600元。调整前已设置成功的定期积存计划将继续执行，不受影响。到期的设置展期的定期积存计划或是客户需要修改定期积存计划，则需满足该行最新积存金额要求。

后续该行也将持续关注黄金市场变动情况，适时对上述起点金额及限额进行调整。分析人士表示，适度上调该业务“门槛”，一定程度上提醒投资者关注未来潜在波动风险，有助于市场回归理性，更好落实投资者适当性管理。

去年12月，农业银行也曾选择提高积存金的交易起点，将此前为450元的存金通2号金额定投购买起点调整为500元，该调整已于今年年初生效。

事实上，近年来，随着黄金价格的波动，积存金交易门槛调整时有发生。一位银行业人士告诉记者，根据央行发布的《黄金积存业务管理暂行办法》，黄金积存产品最小业务单位为1克。随着金价不断上涨并突破每克500元，积存金额起点也有必要作出相应调整。

投资者需理性投资

业内人士分析表示，目前，银行存款利率持续走低、理财产品收益率难达预期，不少人看中黄金的避险和保值属性，考虑投资黄金。

一位农商行人士表示，美元指数表现、实际利率水平、通货膨胀和避险情绪等，都是影响黄金价格的主要因素，其中最核心的是美元指数和实际利率。近日，美联储降息预期再度升温，带动了金价突破式大涨。如果有意选择积存金，建议等出现一定回调的时候再入手。

业内人士提醒，因受地缘、经济因素以及各种突发事件的影响，黄金价格可能会发生剧烈波动。投资者需要理性投资、把握积存的节奏，防范潜在波动风险。尤其是在黄金价格走入历史高位阶段，更不能一味追涨，而是要量力而行，选择适合自己财力和风险管理水平的黄金投资产品。



视觉中国图片

瞄准“跨境理财通”南向通客户

多家银行推出高息存款产品

● 本报记者 陈鑫

自粤港澳大湾区“跨境理财通”2.0版本启动以来，多家试点银行推出多种优惠活动来吸引投资者，其中部分美元定期存款产品的利率可高达10%。这些存款产品期限通常较短，以1个月、3个月、6个月为主。

业内人士提示，投资者需注意汇率风险，同时需了解港澳和内地的金融市场、金融制度和产品，在此基础上根据自己的投资能力、需求和风险偏好，通过“跨境理财通”等进行理性投资。

银行推出优惠活动

2月26日，“跨境理财通”2.0版本正式启动，多家试点银行通过更新产品货架、开户奖励、外汇兑换奖励、定存优惠、基金认购费豁免等方式来吸引投资者。其中，多家银行推出的高息美元存款产品受到投资者关注。

比如，工银亚洲微信公众号显示，2月26日至3月31日，合资格客户以“跨境理财通”南向通账户通过手机银行办理存款可享特惠年利率。其中，存款金额在1000美元或以上

的1个月定期存款年利率为10%，3个月的年利率为7%；中国建设银行亚洲微信公众号显示，“跨境理财通”客户购买1个月、3个月、6个月的美元定存，可享10%、7%、6.5%的优惠利率。

部分外资银行也推出优惠活动。比如，渣打香港微信公众号消息显示，自2月26日起至3月28日，特选“跨境理财通”客户以10万港元或以上等值新资金兑换人民币至美元并以指定资金开立美元定期存款，可享受一个月10%的年利率、3个月6%的年利率优惠。

高利率成为吸引投资者的一大因素。多家银行理财经理告诉记者，自“跨境理财通”2.0版本启动以来，陆续有不少客户来咨询或者办理南向通业务。

有一定门槛

记者了解到，此类高息存款产品主要是银行为了吸引“跨境理财通”南向通客户而推出的优惠活动，对客户有一定的门槛要求。且此类优惠活动有期限，并非长期有效。

建设银行深圳某支行理财经理表示，此类产品专门针对“跨境理财通”南向通客户，

开通南向通业务的投资者需要满足以下条件：具有完全民事行为能力；有粤港澳大湾区内地9市户籍或在粤港澳大湾区内地9市连续缴纳社保或个人所得税满2年；具有2年以上投资经历，且满足最近3个月家庭金融资产月末余额不低于100万元人民币，或者最近3个月家庭金融资产月末余额不低于200万元人民币，或者近3年本人年均收入不低于40万元人民币等。

招联首席研究员董希淼表示，目前在香港地区出现的超高利率存款产品，并非针对所有客户，而是“跨境理财通”南向通客户才可以申请，期限一般为1—3个月。这是相关银行推出的短期促销措施，不具有普遍性。

记者注意到，此类高息存款产品活动有时间限制。多家银行在相关公告中设定了活动优惠期，大多在一个月左右。上述建设银行理财经理表示，投资者需要在优惠期内购买才能享受较高利率，优惠期过后，存款利率可能会再进行调整。

工商银行深圳某支行理财经理表示，投资者提交开户相关材料后，需要等待银行审核，近期办理业务的客户较多，审核时间或许

会很长，不确定后续是否还会有优惠活动。此外，此类存款产品有额度，若额度售罄，投资者或许也无法享受优惠。工银亚洲也提示，特惠定期存款年利率为2月26日该行公布的定期存款年利率并仅供参考，年利率或会因当时市场情况而有所更改。

关注潜在风险

尽管此类存款产品利率相对较高，但是业内人士提示，投资者需要注意汇率波动可能带来的风险。此外，投资者也需更多了解港澳和内地的金融市场、金融制度和产品。

多位理财经理提示投资者需注意汇率风险。上述工商银行理财经理表示，投资者在购买此类存款产品时，需要先将人民币兑换成美元，这一过程可能会面临汇率风险，如果美元贬值，投资者实际到手的存款利息可能会出现一些损失。

董希淼提示，无论是内地还是港澳的投资者，都应该更多了解港澳和内地的金融市场、金融制度和产品，在此基础上根据自己的投资能力、需求和风险偏好，通过“跨境理财通”等进行理性投资。