

公募一季度申赎生变 抗跌低位绩优产品获青睐

□本报记者 张韵

“地缘冲突导致的市场回调中,许多基金遭遇赎回。”这一现象在近日披露的2026年公募基金一季报中得到了验证。天相投顾数据显示,一季度,无论是股基、混合基,还是债基,都出现明显净赎回。所谓的股债跷跷板效应有所失灵,股基、债基净赎回份额均超过1000亿份。取而代之的是,资金避险操作选择了货币型基金,净申购超5000亿份。

在一众非货币基金陷入赎回潮之际,也不乏基金逆势吸金。ODII产品一季度整体获净申购超1000亿份,但内部分化明显,恒生科技指数产品强势吸金超800亿份。商品型基金、FOF产品净申购也超过100亿份。业内人士分析,逆势获净申购的基金大致呈现出三个特点:要么是组合抗跌性较强,要么是所投资资产估值处于相对低位,要么是基金业绩逆势上行。这也反映出“黑天鹅”事件冲击下,一些相对积极资金的布局偏好。

资金避险情绪浓厚

一季度,地缘冲突成为资本市场关注焦点。受突发事件的影响,避险成为投资者的主要操作。不仅许多基金经理降低股票仓位,一批基民也采取减仓操作。根据天相投顾的数据统计,今年一季度超六成公募基金遭遇净赎回。

股票资产骤然回调之际,投资者往往会偏好稳健的债券资产,借助股债跷跷板效应寻求避险。但颇让人意外的是,一季度,基民们在净赎回股

票型基金同时,并未选择买入债券型基金。相反,债券型基金遭遇净赎回超1500亿份,甚至高于股票型基金的净赎回规模。

卖出股基,又没有买入债基,资金涌向哪里?数据显示,货币型基金一季度获净申购超过5000亿份。截至一季度末,全市场货币型基金总份额已超过15万亿份,创历史新高。

此外,主投黄金等避险类资产的商品型基金也受到青睐。商品型基金一季度获净申购超200亿份。除了主投黄金的产品外,还包括部分投资能源化工期货、有色金属期货的基金。按照不同份额分开计算统计口径,超八成商品型基金获净申购。其中,多只黄金ETF联接基金C份额的净申购份额靠前。而C份额通常以短期持有为主,这也侧面印证了资金短期的避险需求。

此外,一众主投美元债、美股市场的跨境投资基金也遭遇较多净赎回,资金避险美元类资产的迹象明显。

涌入恒生科技和热门行业

虽然股债类资产整体以净赎回为主,但内部也有一些产品逆势吸金。指数投资产品方面,恒生科技指数基金、行业指数基金获青睐。

ODII产品作为一季度逆势吸金的品种,净申购份额超过1000亿份。其中,恒生科技指数产品成为吸金主力。单只产品维度(不同份额分开计算)来看,一季度净申购份额居前五的产品中,八成都是投向恒生科技指数。华泰柏瑞南方东英恒生科技指

数ETF(ODII)净申购份额超过210亿份,位居ODII产品首位;华夏恒生科技ETF(ODII)、易方达恒生科技ETF(ODII)净申购份额均超过110亿份。天相投顾数据统计,一季度,全市场投向恒生科技指数的ODII产品共获净申购超过840亿份。

值得注意的是,恒生科技指数作为港股主要指数之一,自2025年10月以来持续回调。从一季度申赎情况来看,跟踪A股主要指数如沪深300、上证50、中证1000等的产品反而位居净赎回前列。机构人士认为,这种情况透露出避险情绪下,许多资金逢低加仓恒生科技指数产品的布局思路。

此外,热门行业指数产品也成为基民的心头好。一季度股基指数产品净申购前二十的榜单中,除了华夏国证自由现金流ETF、华泰柏瑞中证红利低波动ETF外,其余全部是行业类ETF,涵盖电网设备、医疗、化工、卫星、半导体材料设备、有色金属、软件、创新药、证券等多个热门行业。华夏中证电网设备主题ETF、华宝中证医疗ETF、化工ETF净申购份额位居前三,均超过100亿份。

FOF和绩优产品被看好

主动投资型基金中,FOF品种颇受欢迎,一季度净申购超过100亿份。有基金人士分析,FOF的投资分散度进一步提升,因此更容易受到稳健型投资者和避险投资者的青睐。

主动权益基金方面,基民更为热衷绩优产品。其中,高锐度产品尤受

追捧。例如,净申购份额居前的广发远见智选混合、永赢高端装备智选混合发起,一季度均获超60亿份净申购,净值曲线均出现陡峭上行态势。数据显示,两只基金过去六个月的回报率均超50%,大幅超出业绩比较基准。

值得注意的是,在这两只基金的投资上,追逐业绩锐度的基民,大多选择C份额进场。有基金人士介绍,C份额往往是短线投资者的主要选择,部分资金确实容易呈现出追涨的特征。当市场普遍回调之际,能够逆势上行的基金较为少见,这也更容易引起短线投资者的注意。

整体看,逆势获净申购的主动权益基金,多数都是业绩表现相对较好的基金。穿透到重仓股上,普遍都是投向科技或资源类品种。例如,一季度逆势获超2900万份净申购的诺安先锋混合,一季度基金净值上涨1.84%,跑赢基准4.75个百分点。该基金第一大重仓股迪威尔主营油气生产设备相关业务,第二大重仓股杰华特主营电源管理芯片业务。

一季度逆势获净申购1.4亿份的景顺长城策略精选灵活配置混合,一季度基金净值上涨9.71%,跑赢基准超11个百分点。该基金第一大重仓股为阳光电源,第二大重仓股为赤峰黄金。

一季度逆势获净申购超3亿份的平安鼎越混合,一季度基金净值上涨超16%,重仓净超出18个百分点。基金组合重仓AI电力和AI硬件两大领域。第一大重仓股中国动力、第二大重仓股东方电气。

品牌工程指数 上周涨1.69%

□本报记者 郝健

上周市场震荡,中证新华社民族品牌工程指数上涨1.69%,报2068.08点。爱尔眼科、沪硅产业、紫光股份等成分股上周表现强势;2026年以来,中际旭创、兆易创新、澜起科技等成分股涨幅居前。

机构认为,近期上市公司业绩公布和资金情绪对板块轮动影响较大。从中期的角度来看,市场中长期向好的基础不变,看好新能源和内需复苏两条主线。

多只成分股表现强势

上周市场震荡,上证指数上涨0.70%,深证成指上涨0.37%,创业板指下跌0.29%,品牌工程指数上涨1.69%,报2068.08点。

上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来说,爱尔眼科上涨16.17%,排在涨幅榜首位;沪硅产业上涨14.73%,居次席;紫光股份、华润微分别上涨13.07%、11.13%;澜起科技、中炬高新、新宝股份、中芯国际涨逾5%;通策医疗、贝泰妮、亿纬锂能、中际旭创涨逾4%;爱美客、石头科技、今世缘、贵州茅台、兆易创新涨逾3%。

2026年以来,中际旭创上涨45.41%,排在涨幅榜首位;兆易创新上涨38.95%,紧随其后;澜起科技、盐湖股份、新宝股份涨逾30%;国瓷材料、紫光股份、华谊集团、卓胜微、宁德时代、长电科技、比音勒芬涨逾20%;中微公司、中炬高新分别上涨18.58%、18.40%。

市场中长期向好基础不变

对于上周的市场,星石投资分析,地缘冲突因素影响有所增加,上市公司业绩公布和资金情绪对板块轮动影响较大。结构上看,科技板块表现分化,金融风险偏弱,红利风格回暖。短期来看,市场处于业绩公布期和外部扰动期,叠加部分指数反弹至相对高位、以及假期临近,资金分歧可能会增加,短期市场或整体震荡、结构分化。

展望后市,星石投资认为,从中期的角度看,随着业绩证伪和估值风险逐步释放,市场仍将回归中期景气度和基本面定价。目前国内经济修复具有韧性,企业业绩改善预期仍在,叠加中国资产对资金的吸引力提升,A股中期向好的基础不变。

景顺长城基金的基金经理杨锐文认为,地缘冲突虽然放大了短期波动,但对中国资本市场的影响是阶段性的。中国通过长期稳定的战略规划、连贯的宏观政策和持续深化的制度型开放,为跨国资本创造了透明、可预期的投资环境,这种确定性在全球动荡的环境中尤为稀缺,反而转化为中国资产独特的吸引力。从中长期来看,对中国资本市场充满信心。对于行业层面的判断,杨锐文表示,看好新能源和内需复苏两条主线。

“固收+”春意浓 机构资金大举增配二级债基

□本报记者 张舒琳

2026年一季度,“固收+”基金迎来了强劲的规模扩张。Wind数据显示,截至一季度末,“固收+”管理规模超过3万亿元,其中,二级债基贡献了主要的规模增量,合计规模突破2万亿元,环比大幅增长27%。

“固收+”产品正接力指数基金,成为公募基金规模竞争的新战场。近年来,不少基金公司凭借优秀的“固收+”产品线实现了规模超车。

多只明星产品规模翻倍

从单个产品来看,一季度出现了多只规模翻倍的“固收+”基金。Wind数据显示,景顺长城景颐双利以224亿元的规模增量,成为一季度“固收+”基金中规模增长最多的产品。作为一只老牌“固收+”旗舰产品,该基金由董晗、李怡文搭档管理,凭借优秀的业绩表现,规模从390.6亿元增长至614.8亿元,是一季度最亮眼的持营基金之一。截至2025年末,该产品机构投资者持有比例高达83.4%。

招商基金在本轮行情中展现出强劲的增长势头,旗下两只产品双双进入增长榜前列。其中,招商安本增利增长183.5亿元,规模从162亿元增

长至345.6亿元,实现翻倍;招商信用增强增长147.9亿元,规模接近300亿元。两只产品均由知名基金经理滕越带头管理,其中,招商安本增利今年以来的回报率超过4%。

紧随其后的是南方宝元债券,一季度规模增长146.1亿元,规模突破260亿元,实现翻倍。该基金由林乐峰、刘益成管理,今年以来回报率超过4%。鹏华双债加利一季度规模增长140亿元,规模达到356.9亿元,基金经理为王石干,今年以来回报率达5.5%。

此外,易方达裕富、安信聚利增强、华商利欣回报、易方达裕祥回报、中欧鼎利等产品均实现了超百亿的规模增长。

值得关注的是,稳健、低波动是这些规模大爆发的“固收+”基金共同特征。一季度规模增长最多的前41只“固收+”基金(不同份额分开计算),近一年来最大回撤均不超过5%。其中,超过一半产品最大回撤不超过3%。时间拉长至近三年来看,这41只“固收+”产品中,31只最大回撤在10%以内,其中,18只最大回撤不足5%。

头部机构成为大赢家

在本轮“固收+”规模爆发浪潮

中,头部基金公司凭借较早的产品线布局和品牌优势,成为最大赢家。从基金公司维度看,一季度“固收+”规模增长呈现明显的头部集中趋势。

其中,景顺长城基金的“固收+”增量位居行业首位,除上述景顺长城景颐双利外,景顺长城景颐招利6个月持有、景顺长城景盈双利一季度规模增长均超过60亿元,形成了强势的“固收+”产品矩阵。易方达基金紧随其后,除易方达裕富、易方达裕祥回报外,易方达裕鑫、易方达增强回报、易方达裕丰回报等多只产品均有不错表现。

富国基金一季度“固收+”规模也大幅增长,其中富国优化增强、富国稳健添辰、富国兴利增强、富国双利增强等多只产品均实现了超60亿元的增量。南方基金旗下,除南方宝元债券外,南方广利回报也贡献了超70亿元规模增量。

机构资金大幅增配

机构资金的大举买入是本轮二级债基规模爆发的核心驱动力。据中金固收研究团队统计,近一年以来,二级债基规模增长约1.2万亿元,其中剔除近一年的新发二级债基以及基金资产增值的部分后,约有61%的增量来自机构资金流入,

约25%的增量来自个人投资者资金流入。2025年前三个季度,赛道型二级债基是重要的增量发展主线,到了2025年四季度至2026年一季度,板块均衡型二级债基的规模增速超过了赛道型二级债基,增量资金流入逻辑已发生改变。

具体而言,从资金的特征来推断,以险资为主的机构资金或是主要来源。中金固收研究团队进一步分析,净申购规模靠前的二级债基中,大部分产品与机构投资者合作较为密切,产品整体主要为中高波,追求一定收益锐度。并且,机构右侧交易性行为占比不低,更关注产品锐度,择时能力更强的二级债基仍是市场关注重点。以险资为代表的“固收+”配置型基金,因规模增量、市场风格轮动加速等,提高了作为底仓配置的“固收+”占比。展望未来,主打良好持有体验的“画线派”二级债基有望持续实现市场份额的明显增长。

从发行方式来看,新发和持营产品都贡献了较多规模增量。国泰海通基金评价团队分析,在权益市场上行阶段,投资者的风险偏好有所提升,“固收+”新产品正在加快进行市场布局。此外,在权益市场行情的加持下,持营“固收+”产品的市场认可度也得到显著提升。