

# A股反弹背后 这些基金“牛里牛气”

■青岛财经日报/首页新闻记者 李冬明

## 财经 老狼财经

八个交易日前,投资者心态是这样的:再见了,3000点,此生不再相见。  
八个交易日后,投资者心态是这样的:再见3000点,牛回速归!  
2月5日,上证综指创出新低2635.09点,2月6日展开反弹。连续八个交易日收出阳线。2月23日收盘报收3004.88点。  
上证综指八连阳在A股历史上是罕见的现象,也是行情发展的标志性信号。

### 哪个指数走势强 要数上证八连阳

上证综指八连阳,在主要宽基指数中表现最强。究竟是牛市回归,还是反弹快速兑现?应该如何看待这个现象?记者喜欢从历史数据中找规律。

2014年7月22日开始,上证综指自2050点开始持续上涨录得8连阳。2014年11月20日,上证综指自2443点开始持续上涨,13个交易日中只有1天收阴线。这两次历史级连续收阳,成为2014—2015年大牛市启动和发展的标志。

在2015年3月和5月,上证综指还各自创造出一次九连阳纪录,前者推动大盘加速上涨,后者成为牛市结束前的最后狂欢。

结合历史数据看,上证综指八连阳对于市场运行方向具有很强的指向作用,该现象若出现在相对低位,其牛市启动和发展的信号意义更强。

现在,记者的评判标准不能被股民们的情绪所左右,因为投资理财一旦裹上情绪色彩往往会翻车,但这次始于2635.09点的八连阳必须高度重视,因为2635.09点正处于上证综指长期趋势线的底部。

### 一周领涨基金基因: 小盘成长+量化超跌

在长期上涨概率明显增加的背景下,我们去研究投资工具和盈利方法,就更有意义了。

首先来看哪些基金在上涨中的弹性最突出。上涨弹性大说明基金持仓匹配市场反弹结构,更有利于提高分享上涨收益的效率。

根据东方财富Choice截至2月23日数据,在重返3000点的最近一个交易周内,TOP15基金的回报率均超过了17%,排名前三的鹏华碳中和A/C和诺安多策略回报率均超过了21%。

这15只基金可以分为两大类:小盘成长和超跌量化。小盘成长代表鹏华碳中和基金,2023年四季报前五大重仓股分别为绿的谐波、五洲新春、柯力传感、浙海德曼和中大力德,除了绿的谐波市值刚过200亿元,其余四只个股均为100亿元以下的小票。

从行业看,值得注意的是,鹏华碳中和基金投资的并非传统印象中的光伏和锂电池这两个碳中和板块。上述五只个股均属于机器人概念,机器人是本轮反弹的领涨活跃板块之一。要把机器人归类为绿色低碳生产,也能说得通,所以



鹏华碳中和基金的持仓不算风格漂移。

一周回报率第12、13名,鑫元数字经济A/C同样是小盘成长风格,2023年四季报前五大重仓股分别为维海德、民爆光电、瑞明技术、鹏鼎控股、易德龙,除了鹏鼎控股市值超过400亿元,其余四只个股均为50亿元左右的微盘股。特别值得一提的是,第一重仓股维海德连续七个交易日拉出20cm涨停,成为市场上的明星股,而且在2023年三季报中,该股已经被鑫元数字经济A/C重仓持有。

随着国家队进场扫货和指数持续反弹,小微盘股快速回升,前期经历雪崩式暴跌的量化基金开始回血,大成动态量化基金、德邦量化优选基金一周内都有超过17%的涨幅。

但是需要注意的是,在快速上涨一周后,这15只领跑基金的年内回报率仍然为两位数的负数,这从侧面说明市场上涨动力很大程度上来自超跌反弹,投资这些基金需要注意结合市场和板块节奏,记者建议至少要等一次像样调整后,才能去考

虑买入这些高弹性基金。

### 年内领涨基金基因: 大盘国企+煤炭分红

从年内总回报率看,TOP15基金被煤炭(能源)和国企两大类瓜分。特别是煤炭(能源)类,除了行业ETF外,像万家精选A、德邦周期精选等主动型基金的持仓也高度集中于煤炭股。

这15只基金的共性在于低估值高股息风格,今年以来总回报率均超过13%,且在近一周中均为正收益,也就是说在前期指数暴跌中,这类基金业绩表现稳定,而且在指数八连阳中也没有明显掉队。

记者建议:低估值高股息板块持续上涨后,估值已经不再绝对便宜,股息率也随着股价上涨而下滑。偏好低估值高股息板块的机构配置型资金,具有较强的绝对收益要求,也就是到点卖出落袋为安。近期的煤炭板块已经有了高位滞涨的迹象,想投资相应基金不妨再等等。

## 春节后公募产品业绩回升 31只基金收益超10%

春节后A股市场呈现持续回暖迹象,公募基金相关产品业绩同步回升。

Wind资讯数据显示,2月19日至26日期间,有31只公募基金收益率出现明显上涨,均超过10%。其中,宽基ETF(交易型开放式指数基金)数量最多,达到18只,占比近六成。

分析人士认为,春节后A股市场不同板块投资机会凸显,传媒、计算机、通信等板块或宽基产品收益迎来一轮回升。从短期来看,区间波动或仍将反复,但从中长期来看,上述板块趋势性走势相对确定,长期机会依然存在。

Wind资讯数据显示,在全市场逾万只公募基金中,前述时间段内收益率为负的仅有80只,其余产品全部实现正收益,有31只产品收益率在10%以上。

中欧基金相关人士向记者表示,节后A股市场传媒、计算机、通信等板块持续走高,例如以AI等新技术赋能的科技题材表现较强,这是公募基金相关产品收益走高的主因。

在31只收益率超10%的基金中,宽基ETF数量占比近六成。包括南方中证2000ETF、华夏中证2000ETF、广发中证2000ETF、银华中证2000增强策略ETF、嘉实中证2000ETF等多只宽基产品业绩表现均偏强。

华夏基金相关人士告诉记者,宽基产品业绩较好源于节后中小盘股走势回暖。节后以来修复行情进一步演绎,目前多个指数已较年初以来的跌幅修复过半。

南方基金相关人士表示,节后市场风险偏好逐步修复,重回做多窗口。“短期小盘成长股值得

关注,先前超跌的小盘股在流动性压力缓解后出现修复,成长方向配置价值逐步显现,例如消费电子、通用设备、云服务等”。

除了宽基ETF之外,动漫游戏、中证影视、金融科技等主题基金节后收益也表现不错。Wind资讯数据显示,有9只相关主题基金节后收益率超过10%;而从板块来看,传媒板块涨幅居首。

中欧中证全指软件开发指数拟任基金经理宋巍巍向记者表示,传媒板块涨幅居前缘于Sora发布再度引爆媒体生产力。“Sora发布的重要意义在于两方面:一是代表了AI大模型从一维向二维的进阶;二是实现了底层模型对物理世界的真实模拟,让模型理解现实世界的物理规律,有望推动相关人工智能应用的实质性突破。”

据《证券日报》王宁/文

## “跨境理财通2.0”施行 多家银行积极布局

降投资者门槛、提高投资额度……

2月26日,优化后的“跨境理财通2.0”正式实施,记者梳理发现,包括建设银行亚洲、工银亚洲、集友银行、渣打银行(香港)在内的多家银行均发布了资产配置“小贴士”,通过现金奖励、零认购费、高利率吸引投资者。在分析人士看来,“跨境理财通2.0”正式启动运行,有助于更有力地推动大湾区金融监管的沟通配合,进而促进大湾区金融市场互联互通。

### 多银行发布“上车”大礼包

“跨境理财通2.0”新专列已开车,多银行发送福利“大礼包”。2月26日,记者梳理发现,近日,建设银行亚洲、工银亚洲、集友银行、渣打银行(香港)等银行均发布了“跨境理财通2.0”资产配置小贴士。

建设银行亚洲为跨境理财通客户提供了多元化及持续性的资产配置方案,成功开户可享500港元奖励,基金0认购费,尊享南向通美元定存优惠年利率高达7.8%。

工银亚洲也推出了南向通多重福利,合格客户于推广期内以跨境理财通南向通账户通过手机银行购买1个月或3个月的人民币/港元/美元定期存款,可享特惠年利率,具体来看,存款金额人民币5000或以上1个月利率为6%,3个月利率为5%;港元1000或以上1个月利率为9%,3个月利率为6%;美元1000或以上1个月利率为10%,3个月利率为7%。

此外,持有南向通投资账户的客户经工银亚洲分行或手机银行完成南向通计划下之合资格基金认购交易,可享实收0认购费优惠,推广期内优惠次数不限。

集友银行同时推出了“南向通”“北向通”客户大礼包,跨境理财通“南向通”客户选用“集友理财”服务,可享首12个月服务费豁免优惠;于推

广期内新开立或提升“集友理财”服务及成功开立跨境理财通北向通服务,并于4月30日或之前亲临指定分行开立及成功绑定跨境理财通北向通专户,可获高达350港元的额外奖赏。

渣打银行(香港)有限公司与渣打银行(中国)有限公司分别在南向通和北向通上架多款全新产品,包括将南向通的理财产品增加至近550款,涵盖中高风险及主要投资大中华区股票市场的基金和低至中风险的债券。北向通则增加人民币存款产品及逾40项风险等级为“R4”的公开募集证券投资基金,涵盖新消费、新能源、新基建、新制造、新科技等新经济行业。

2021年《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则》发布,标志着跨境理财通正式“通车”,通过北向通,港澳投资者可汇入资金购买内地金融机构销售的投资产品;通过南向通,大湾区内地投资者可汇出资金购买港澳金融机构销售的投资产品。

为进一步提升跨境理财通便利程度,2月26日,跨境理财通全面升级2.0版本,单个投资者的投资额度从100万元人民币提高到最高300万元人民币。北向通投资产品增加内地销售银行的人民币存款产品,公募证券投资基金从“R1”至“R3”风险等级拓展为“R1”至“R4”风险等级。

传播星球App联合创始人由曦指出,“跨境理财通2.0”允许投资者在内地和香港两地购买理财产品,实现了资产配置的多元化,有助于降低投资风险,部分银行推出特惠年利率,如工银亚洲对于人民币、港元和美元定期存款的优惠利率,有助于投资者获取更高的收益。

### 促进大湾区金融市场互联互通

跨境理财通自2021年推出以来,投资者认购热情高涨。来自中国人民银行广东省分行发布的数据显示,截至2024年1月末,粤港澳大湾区参与跨境理财通业务的个人投资者7.1万人,其中涉及港澳个人投资者4.6万人,内地个人投资者2.5万人;跨境理财汇划金额138亿元,其中“南

## 公募量化基金 年内净值重挫

去年业绩颇佳的公募量化今年风光不再。随着1月下旬小微盘股的大跌,公募量化基金也遭遇重创。

基金经理夏高管理的大成动态量化配置策略混合A去年净值逆势上涨6.59%,成为为数不多的正收益权益基金。然而,在小微盘股大跌的背景下,该基金曾在2月5日单日大跌超15%,年内最大回撤高达48.35%。

从去年底的持仓来看,大成动态量化的投资组合以市值不足50亿元的小微盘股为主,前十大重仓股合计占净值比例逾10%,持股相当分散。

除了大成动态量化A,王海畅和孔宪政管理的诺安多策略今年净值也一度大跌逾45%。截至25日,该基金年内净值仍下跌26.22%。

此外,天治量化核心精选、金信量化精选、光大量化核心等多只量化基金年内净值最大回撤幅度均超过35%。从持仓来看,这些基金大多以小微盘股为主。

1月份,中证1000、中证2000分别大跌18.72%和20.97%,2月初小微盘股继续大跌,导致两大指数均重挫三成左右,众多小微盘股股价腰斩,使得选择小微盘股策略的公募量化遭遇重挫。

对此,东部一家公募基金人士分析称,1月底2月初雪球产品大面积流入,导致市场风格转向大盘股,使得小微盘股流动性出现枯竭;另外,大部分量化私募新增产品由于配置的成分股市值偏小,导致超额收益大幅回撤,从而不得不进行调仓来贴近指数,导致小微盘股出现进一步的踩踏。

来源:《深圳商报》陈燕青/文

## 发行思路调整 月内25只基金提前结募

2月份以来,已有25只基金提前结募。规模方面,上述25只基金整体规模达225.64亿元。其中,3只基金规模超30亿元,14只基金规模分布在1亿元至10亿元,8只基金规模不足1亿元。

前海开源基金首席经济学家杨德龙接受记者采访时表示,不同的基金公司会根据市场状况及自身情况灵活决定是否提前结束募集,调整发行思路旨在提高基金运作效率并抓住市场机遇。

杨德龙进一步表示,当基金募集已经超过募集份额上限,满足基金成立的要求时,基金管理人可提前结束发行募集。而对于尚未触及募集上限就宣布结募的基金,继续发行可能会消耗更多资源,基金公司根据市场情况以及自身策略考虑,认为提前结束募集更符合公司利益。

Wind资讯数据显示,上述25只提前结束募集的基金中,15只为权益类产品,6只为固收类产品,2只为FOF产品,1只为公募REITs产品,1只为QDII产品。

对此,排排网财富管理合伙人曾衡伟在接受记者采访时表示,这与当前市场因素、投资者需求、基金公司竞争以及政策等多方面因素有关。首先,如果市场环境较好,投资者对权益类基金的需求增加,那么基金公司会选择提前结束募集,以抓住市场机遇。其次,为了抢占市场份额,基金公司之间的竞争加剧也会导致提前结募。

据《证券日报》吴珊/文

据《北京商报》宋亦桐/文