

首批基金一季报出炉 资金青睐科技主题产品

首批公募基金2025年一季报陆续出炉,基金经理们的调仓路径随之浮出水面。

Wind数据显示,截至4月16日,中欧、永赢、平安、中银等11家基金公司旗下67只基金披露了2025年一季报。

记者发现,2025年一季度,公募基金调仓呈现两大显著特点:一是多数主动权益基金经理保持高仓位运作,并以加仓为主。二是基金聚焦于科技与成长赛道,特别是人形机器人、AI、半导体等方向。

倾向“高仓位+加仓”

首批已披露一季报的67只基金中,有44只主动权益基金(包括灵活配置混合型、偏股混合型、平衡混合型基金、普通股票型,下同)。

其中,有完整仓位数据披露(注:剔除2025年新成立基金与无数据情况)的41只主动权益基金中,有22只仓位在90%以上,18只仓位在80%—90%之间,仅1只基金仓位低于80%,为79%。它们普遍仓位较高。

值得关注的是,41只主动权益基金中,有23只主动权益基金在今年一季度加仓,占比56%;另有18只主动权益基金减仓,占比44%。

其中,相较于2024年四季度末的仓位数据,有6只主动权益基金大举加仓超过5个百分点。包括永赢医药健康A加仓9.23个百分点、朱雀碳中和三年持有加仓8.16个百分点、金信深圳成长A加仓7个百分点、朱雀匠心一年持有加仓6.82个百分点、金信优质成长A加仓5.63个百分点、朱雀产业精选A加仓5.32个百分点。

另有5只主动权益基金加仓4—5个百分点,6只基金加仓1—4个百分点。

简单来说,从首批基金一季报的披露情况来看,一季度主动权益基金普遍是高仓位运作,并以加仓为主,特别是还有部分主动权益基金大举加仓。这说明多数基金经理对后市向好有坚定信心。

谁业绩好?

一季度基金业绩出现明显分化,大部分基金净值上涨。

2025年一季度,代表主动权益基金的“万德偏股混合型基金指数”上涨4.65%。



Wind数据显示,目前市场上有4482只主动权益基金(成立于2025年以前,包括灵活配置混合型、偏股混合型、平衡混合型基金、普通股票型,仅计算初始基金,下同),其中3423只基金一季度收益为正,占比约76%;另有1059只基金收益小于或等于0,占比约24%。

从主动权益基金一季度收益来看,正负收益比大约为3:1,近八成正收益,两成负收益。

不过,一季度基金业绩结构分化严重。

其中,涨幅最好的基金,如闫思倩管理的鹏华碳中和主题A,一季度收益为60.26%,还有一批北交所基金涨幅靠前,比如中信建投北交所精选两年定开A一季度上涨38.98%。

目前已披露一季报的基金中,平安先进制造主题是一季度普通股票型基金冠军,其A类份额一季度收益为53.65%。业绩表现优秀的还有:华富科技动能A收益为37.12%;长城久鑫A收益为32.70%;中欧智能制造A收益为26.72%;长城港股通价值精选多策略A收益为26.20%。

与之相对,一季度跌幅最大的财通成长优选C,一季度下跌24.58%。此外,重仓美股的QDII基金跌幅靠前,比如华夏全球科技先锋,一季度下跌18.05%。

目前已披露一季报的基金中,也有部分表现欠佳,如永赢医药健康A一季度收益为-7.79%;永赢

新能源智选A收益为-6.51%;金信消费升级A收益为-5.53%。

对此,格上基金研究员托合江表示,“今年一季度机器人板块领涨,北交所表现突出,相关重仓基金取得较大的涨幅。而美国科技股自高点下跌,相关QDII基金跟随美股下跌。”

排排网财富研究员卜益力表示,从整体来看,2025年一季度公募基金基金经理调查结果呈现出两大显著特征。首先,随着市场逐步企稳回升,公募基金基金经理的投资信心明显增强,多数基金经理选择保持较高仓位运作以把握市场机遇。其次,在资产配置方面,公募基金普遍聚焦于科技与成长赛道,特别是AI人工智能、机器人、半导体等具备创新驱动属性的科技成长板块成为重点布局方向。

“人形机器人+AI”成为“新风口”

已披露一季报的基金中,包括一季度普通股票型基金业绩冠军平安先进制造主题基金。平安先进制造主题A,一季度回报为53.65%。

平安先进制造主题基金一季度获得7.72亿份净申购,规模从2024年末的0.48亿元,激增至一季度末的13.21亿元,大增12.73亿元。同时,其股票仓位由2024年末的87.12%,增加至2025年一季度

末的90.80%,加仓3.68个百分点。

平安先进制造主题重仓人形机器人赛道,一季度,该基金大幅加仓了恒立液压、浙江荣泰、奥比中光、三花智控。

此外,华曙高科、峰昭科技、龙溪股份、浙海德曼、科达利、四会富仕新晋十大重仓股。

平安先进制造主题基金经理张荫先表示,2025年一季度主要配置维持在人形机器人方向。力求深度参与人形机器人产业的高速成长。

张荫先认为,人形机器人产业的发展轨迹将对标智能手机与电动汽车,而且持续周期会更长,赛道容量也更为庞大。

“人形机器人产业在未来数年乃至十年间,无疑将成为极具成长性的黄金赛道,蕴藏着巨大的发展潜力和投资机遇。”张荫先说。

张荫先表示,更愿意把仓位布局在感知类零部件、新制造工艺、潜在新型电机方案、整机组装代工、积极拓展机器人业务且估值相对偏低的公司。

另一只绩优基金——华富科技动能基金,情况也类似,该基金一季度取得37.12%的好收益。该基金也同样主要配置在人形机器人板块,其全面布局人形机器人板块,包括本体、执行器、传感器、驱动控制、传动装置、设备、材料等各环节。

该基金一季度大幅加仓蓝黛科技、拓普集团、三花智控、北特科技,此外,隆盛科技、美湖股份、中大力德、中鼎股份、银轮股份、瑞迪智驱新晋十大重仓股。

这并非个别现象。

金信精选成长基金经理孔学兵在一季报中也表示,国产半导体正加速从落后追赶走向突破引领,相关领域的“DeepSeek”时刻或将临近,可能蕴含较为丰富的战略性机遇,值得布局守候。

格上基金研究员托合江接受记者采访时也表示,“随着DeepSeek横空出世,人形机器人产业快速发展,人工智能和人形机器人成为今年一季度的投资‘新风口’,基金加大了对相关领域的关注和布局。”

卜益力分析一季度公募基金重点关注的“新风口”,认为主要分布在以下四大领域:第一,机器人板块凭借人形机器人产业化进程加速及短期业绩增长潜力获得资金青睐;第二,受益于政策红利持续释放和行业景气度回升,医疗健康板块重新获得市场关注;第三,随着AI技术商业化应用加速落地,相关产业链吸引了大量资金流入;第四,具备稳定现金流和持续盈利能力的优质高分红企业,也成为基金经理资产配置的重要选择。

供稿:《21世纪经济报道》作者:庞华玮

► 理财风向

“固收+黄金”理财优势显现

4月份以来,黄金价格宽幅震荡加剧,相关资产的配置风险也在上升。

上海黄金交易所紧急发布通知,对黄金延期品种与白银延期合约交易保证金比例和涨跌停板进行调整,各家银行也纷纷开启新一轮积存金投资门槛升级,个人投资者对黄金类资产配置的风险管控全面加强。

与此同时,兼具稳健与收益特性的“固收+黄金”类理财优势愈加凸显。从业绩表现来看,尽管连日来金价波动加大,多数黄金类理财产品近两周年化回报率依然不低于2%。市场业务分析人士普遍认为,黄金的避险和对冲通胀属性仍未改变,投资者在关注黄金价格波动的同时,应强化资产的多元化配置,将黄金类理财产品作为资产配置的一部分,与其他资产进行组合投资,以分散风险。

风险管控升级

因近期贵金属价格持续大幅波动,市场风险加剧,上海黄金交易所接连发布贵金属投资风险提示。

4月7日,上海黄金交易所发布《关于调整部分合约保证金比例和涨跌停板的通知》(以下简称《通知》)指出:“鉴于近期黄金白银价格大幅波动,根据《上海黄金交易所风险控制管理办法》的有关规定,我所对黄金延期品种与白银延期合约交易保证金比例和涨跌停板进行调整。”

《通知》明确,至2025年4月8日(星期二)收盘前,黄金延期品种与白银延期合约交易保证金比例和涨跌停板维持清明节期间幅度不变。自2025年4月8日收盘清算时起,Ag(T+D)合约的保证金比例从13%调整为15%,下一交易日起涨跌幅度限制从12%调整为14%。

同日,各大银行相继跟进发布调整公告,对黄金延期合约交易保证金比例和涨跌停板比例进行调整,并提醒投资者做好风险防范工作,做好保证金追加准备,增强风险意识,合理控制持仓规模,谨慎运作,理性投资。

在强化黄金高杠杆衍生品风险管控的同时,商业银行也在积极推进积存金业务准入门槛的“阶梯式升级”,通过进一步提高准入门槛,强化投资者适当性管理。

某股份制银行零售业务人士透露,小额投资者对价格敏感度较高,易因短期波动引发非理性赎回或投诉。最近市场波动大,黄金价格进入震荡阶段,提高认购门槛,一方面可以筛选出风险承受能力更强、投资期限更长的客群,降低客户投诉

风险,另一方面也能降低因小额客户集中兑付导致的流动性压力。

西班牙对外银行香港分行亚洲首席经济学家夏乐指出,尽管从中长期来看,黄金的战略配置价值依然稳固,但投资者仍需警惕短期震荡风险,不要追涨杀跌,基于自身风险承受能力进行理性配置,把握好配置节奏,在金价回落时通过定投模式逐步建立长期头寸,平滑短期波动冲击。

黄金理财需求不减

一直以来,黄金类理财多以“固收+黄金”策略为主,以债券资产保障稳定收益,辅以黄金资产增厚收益,以黄金及期货、期权、ETF等黄金衍生品为底层配置标的的黄金类理财也成为市场关注的热点之一。

普益标准研究员董丹浓表示,目前存续的黄金类理财产品,多采用“固收+黄金”模式,在以超80%的固收为仓位的基础上,通过配置黄金类资产(≤20%),在追求黄金高收益的同时,能更好地降低波动,兼具收益弹性与风险控制。这类理财风险等级多为二级或三级,匹配银行理财投资者相对较低的风险偏好。

从存续理财产品业绩表现来看,尽管近期受金价震荡影响,黄金类理财产品区间回报率有所下调,但整体优势仍较为明显。Wind数据显示,截至4月10日,共有11只包含“黄金”字样的“固收+”理财公布最新净值表现,其产品净值均大于1,且近两周年化回报率普遍大于2%,其中仅有1只产品近两周年化回报率为负。

普益标准研究员何雨芮此前指出,截至3月19日,固收类黄金理财产品今年以来的平均年化收益率为2.37%,超越全市场固收类产品2.13%的平均收益率。

在董丹浓看来,当前市场预期不确定的情况下,投资者对黄金的态度可能出现分化,而“固收+黄金”策略的银行理财因其“进可攻,退可守”的优势依然备受投资者青睐。

董丹浓认为,尽管黄金价格近期有所波动,但整体来看,黄金的避险和对冲通胀属性仍未改变,使得黄金在复杂多变的市场环境中成为投资者眼中的重要资产。“当前环境下,投资者一方面须密切关注全球经济形势、货币政策、地缘政治局势等因素的变化,以及这些变化对黄金价格的影响;另一方面应分散投资,将黄金类理财产品作为资产配置的一部分,与其他资产进行组合投资,以实现资产的多元化配置。”

据《中国经营报》作者:秦玉芳

资金持续“借基”加码A股 沪深300ETF规模再破万亿元

近期,市场波动加大,资金持续借道ETF加码投资A股。Wind数据显示,自4月7日以来,已有超1700亿元资金净流入股票型ETF。截至4月15日,跟踪沪深300指数的24只ETF合计规模再破万亿元大关。

多只宽基ETF尾盘放量

4月16日,华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF、易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF和嘉实沪深300ETF等5只宽基ETF尾盘集体放量拉升,收盘翻红,以上5只ETF合计成交额达到298.28亿元,较前一个交易日增加1.24倍。其中华泰柏瑞沪深300ETF成交额最高,超过83亿元,是上个交易日的2倍多。华夏上证50ETF成交额超过62亿元,也是上个交易日的2倍多。

类似的情况也发生在其他宽基ETF上,如南方中证500ETF、易方达创业板ETF、南方中证1000ETF等也明显放量。

多位市场人士表示,上述ETF都曾受到“国家队”青睐,可能是“国家队”再次出手,为市场注入信心。

自4月7日以来,宽基ETF成交额频频放量。盘后数据显示,大笔资金净流入沪深300、中证500等宽基ETF,为A股市场企稳提供“真金白银”的支持。

汇总来看,自4月7日以来,已有超1700亿元资金净流入股票型ETF。

从具体产品来看,华泰柏瑞沪深300ETF获资金净流入最高,区间内共计337.46亿元资金加码该ETF。华夏沪深300ETF、易方达沪深300ETF、南方中证500ETF、南方中证1000ETF、华夏上证50ETF等近期均获超百亿资金净流入。

值得注意的是,除了沪深300ETF外,中证1000ETF、中证500ETF、创业板ETF和科创板50ETF等宽基ETF也受到大资金青睐,规模出现提升。可见,大资金增持ETF的力度不仅较大,增持的风格也更为均衡,覆盖面更广。

ETF规模逼近4万亿元

ETF规模的强劲增长,得益于长线资金的持续买入。

在“国家队”、金融机构以及个人资金的不断接力下,ETF规模不断攀升。截至4月15日,全部上市ETF规模达到3.95万亿元,ETF规模有望在近期迈过4万亿元大关。其中股票型ETF总份额接近2.04万亿份,也在不断创出历史新高。

在资金不断净流入的推动下,跟踪沪深300指数的24只ETF合计规模再破万亿元大关。此

前,在2024年9月至10月期间,A股市场大反弹,曾推动沪深300ETF的总规模突破万亿元。

2024年基金年报数据显示,“国家队”频频出现在ETF的持有人名单中。以目前规模最大的华泰柏瑞沪深300ETF为例,中央汇金资产管理有限责任公司2024年底增持近260亿份,份额规模达到266.21亿份,中央汇金投资有限责任公司和中央汇金资产管理有限责任公司两家公司合计持有该ETF的份额占比已超过69%。

东吴证券数据显示,截至2024年末,“国家队”持有A股ETF共1.05万亿元,占A股ETF总规模的36.1%,其中,在中证1000ETF、上证180ETF、沪深300ETF的持有占比均高于70%。“国家队”所偏好的15只ETF上周共计净流入资金1519亿元。

与此同时,一大批股票ETF正处于发行募集期,有望为A股持续带来增量资金。数据显示,截至4月16日,共有22只股票ETF处于发售阶段,其中12只ETF为自由现金流主题ETF,另有汇添富中证机器人ETF、招商中证卫星产业ETF、华夏国证航天航空行业ETF等主题ETF,以及博时中证A50ETF、融通深证100ETF等宽基ETF。

政策应对仍有较大空间

对于近期A股市场的表现以及未来A股走势,景顺长城基金基金经理余广认为,中国在宏观政策应对方面具有较大的发力空间,如降准降息、刺激内需和扩大国内需求,以应对外部冲击。同时,A股的估值处于低位,下跌风险相对可控。

博时基金宏观策略部表示,美国加征关税落地抑制了市场风险偏好,叠加国内政策空窗期,指数进入短暂的震荡颠簸期。配置上适度向哑铃型的价值、防御端倾斜,待财报和外部风险落地后,市场或迎来新的机会。

长城基金高级宏观策略研究员汪立指出,短期内增量的宏观事件仍是未来一段时间的主要变量,市场可能处于波动较大、没有明确方向的阶段。另外,前期政策资金和央国企回购构筑的底部可能是当前市场的重要支撑。短期来看,市场有底有顶,底部来自政策资金做多带来的价格底,顶部来自出口受损预期带来的股市折价压力;中期看,市场仍需比较强力的政策刺激,才有持续做多的动力。

具体策略来看,余广认为,宏观和市场仍存在不确定性,短期建议密切关注谈判走势以及各企业应对方案;下跌中更看重公司估值和基本面,基于中长期角度,自下而上选股来应对短期波动;关注被动下跌的内需股、互联网科技股、自主可控板块。

据《证券时报》作者:吴琦