

# 超半数主动权益基金一季度提升股票仓位

随着公募基金一季报进入密集披露期，机构调仓路径逐渐明晰。据记者初步统计，在已披露季报的主动权益类基金中，超半数产品于一季度提升股票仓位，目前仓位在八成以上的产品占比达到四分之三，进攻性策略有所升温。

从持仓角度而言，基金经理一季度操作呈现鲜明的赛道特征，以人形机器人产业链为代表的科技赛道成为最大赢家，部分重仓产品实现规模与收益的双重跃升；同时也有重仓消费赛道的产品斩获超额收益。然而，随着二季度行情展开，一季度领涨的科技主题基金面临阶段性调整，而北交所主题与医药板块相关产品则接棒领跑。



## “含科量”成业绩密码

据记者初步统计，截至4月21日，有1490只主动权益类产品(仅列举初始基金，下同)已经披露了最新一季报的情况。其中，有43%的基金产品的股票仓位在90%以上，还有超过三成产品的股票仓位在80%至90%之间，整体保持高仓位运作。在有近两期季报数据的主动权益产品里，有超过半数提高了股票仓位，进攻性有所增加。

在这些产品中，近四分之三在一季度取得正收益，10只业绩超过30%。其中，表现最好的是鹏华碳中和主题A单季度回报超过60%。这一业绩表现让该产品的规模(不同份额合并计算，下同)暴增至108.96亿元，较去年年底的10.35亿元增加近百亿元，增幅达到9.5倍以上。

凭借出色业绩展现出显著吸金效应的情况并非个例。平安先进制造主题A和永赢先进制造智选A也是类似情况。这两只产品在前三个月分别获得53.65%、52.32%的回报，前者从0.48亿元的迷你规模摇身一变达到13.21亿元，规模增幅超过26倍；后者则因“太受欢迎”，曾在今年2月暂停大额申购，但规模仍从数十亿元增至百亿规模，增

幅超过5.5倍。

此外，广发成长领航一年持有A、华富科技动能A、长城久鑫A、万家北交所慧选两年定开A等7只产品的业绩表现也同样居前，单季度回报率在30%以上，多数产品也凭借亮眼的业绩表现获得不同程度的净申购。

从记者观察来看，“含科量”是此轮主动权益产品的最大业绩密码，上述业绩居前的产品大多重仓了科技股，如平安先进制造主题A、永赢先进制造智选A、华富科技动能A、长城久鑫A等多只产品都在季报中打出“明牌”：主要配置人形机器人方向。

具体而言，不少产品在一季度出现了明显的调仓举动。以华富科技动能A为例，其前十大重仓股中新进6只个股，且均为首次重仓，包括隆盛科技、美湖股份、中鼎股份、银轮股份等汽车板块个股，还有瑞迪智驱、中大德等机械设备个股。

不过，即使是同一方向，细分领域也有所区别。如平安先进制造主题A选择将仓位布局在感知类零部件、整机组代工商、积极拓展机器人业务且估值相对偏低的公司等领域；而长城久鑫A的持仓则集中在机器人行业上游的核心零部件企业、

关节模组及整机的集成商，这些企业分布在机械设备、汽车、电子、电力设备等多个行业。

除了押注科技赛道以外，也有基金经理选择另辟蹊径。以广发成长领航一年持有混合A为例，其基金经理吴远怡聚焦新消费板块诸如“谷子经济”、国潮等新业态等细分投资机会，该产品的前十大重仓股中有一半为港股，前两大重仓股分别是泡泡玛特和老铺黄金，均属于可选消费类行业；第三大重仓股晶品特装则属于军工领域；此外还有阿里巴巴、美图公司等个股。

## 二季度赛道有所调整

随着二季度市场行情转向，一季度领涨的科技赛道基金面临阶段性调整压力。Wind数据显示，截至4月18日，此前位居前三的鹏华碳中和主题A、平安先进制造主题A、永赢先进制造智选A本月以来的平均回撤超过12%。

与此同时，北交所主题和医药主题的相关产品则取而代之，业绩增长明显。例如，万家北交所慧选两年定开混合A本月以来增长11.96%，年内回报率增至48.39%；广发北交所精选两年定开混合A同

样因月内11.25%的业绩表现排名大幅上升。

沉寂许久的医药主题产品也迎来复苏，尤其是创新药领域成为资金配置焦点。长城医药产业精选A今年以来的收益率为44.71%，永赢医药创新智选A的年内收益率则在35%以上。两只产品均聚焦A股或港股的创新药领域的投资机会。

除了名字中带有“医药”相关字眼的产品外，平安核心优势A的年内收益率达到32.74%。从一季报来看，该产品前十大重仓股均为医药板块个股，重点同样聚焦创新药这一细分方向，如艾力斯、百利天恒、泽璟制药等。

整体而言，无论是当下面对调整的科技主题还是后来居上的医药赛道，基金经理们对自己所跟踪的赛道仍抱有信心。

“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。”平安先进制造主题基金经理张荫先在季报中表示，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。

长城久鑫基金经理余欢在走访调研了多个地方的机器人本体企业和零部件公司后发现，行业发展方兴未艾，越来越多的地方政府开始大力支持机器人行业的发展，也有越来越多的企业开始涉足并重点布局机器人领域。

“因为相信，所以看见。对于这个从0到1发展的行业，我们预计今年会是量产元年。”余欢认为，今年很可能会看到一定数量的机器人在工厂落地，开始新的“进化”训练之旅，为未来的进一步放量做准备。

同时，上述基金经理也对赛道调整有所预期。张荫先认为，当前板块静态估值处于较高水平，短期涨幅较大可能会面临调整压力，波动率较大，这往往是成长性赛道投资过程中会面临的问题，希望投资者理性看待、分批投资。

短期业绩的反弹，是否意味着医药主题的机会已经来了？长城医药产业精选基金经理梁福睿认为，当前创新药个股的海外研发合作进展变化及报表改善均迎来奇点时刻，同时创新药政策端的确定性明显高于非创新药领域。永赢医药创新智选基金经理单林、储可凡也分析称，国产创新药正加速实现商业化成果转化与全球化布局，国家支持药械创新的方向依旧不变，创新药蕴含众多投资机会。

据《第一财经日报》作者：曹璐

## 理财风向

# 金价创新高“带火”回购市场

近期，黄金价格上升势头持续，频繁创出新高。Wind数据显示，截至4月21日，伦敦金现货价格已突破3400美元/盎司，续创历史新高。国际黄金期货价格则已先一步“迈过”这个关口，同样创下历史新高。

国内金价同步走强，4月21日，沪金主力合约价格一度触及805.56元/克，截至当日收盘，报收于805.06元/克，上涨2.50%，再创历史新高。同时，各地黄金饰品价格也普遍超过1000元/克，有品牌金饰价格已逼近1040元/克。

记者注意到，基础金价的不断攀升对终端零售市场也有所影响，在4月19日至4月20日期间，记者走访了北京、天津多个商超的金店，与其他店铺相比，在高昂的金价影响下，不少金店的客流量都相对较小，部分挑选金饰品的消费者也多持观望态度。不过，金价不断走高却“带火”了黄金回购市场，很多人选择在此时“出手”，将黄金变现。

## 黄金回购市场火爆

“0折旧、0损耗！”“金条首饰通通全变现！”在北京一家商场中，抓人眼球的黄金回购宣传板随处可见。“咱们都是按照实时金价扣掉2%手续费算的，如果遇到周末不开盘，就以周五的收盘价为准。”一位回购平台线下网点工作人员告诉记者，首饰、金条、旧料都可以回收，不需要证书等凭证。

“价高称准，拒绝烧旧料后套路，称重打款，全程5分钟！”“5分钟回收，称准价高无套路”，天津一家金饰零售店也从事黄金回购业务，在线下线上均进行了这样的宣传。

在北京菜市口百货股份有限公司(以下简称“菜市口百货”)总店回购处现场，消费者排起了长队。回购处工作人员向记者介绍，回购处只回收在菜市口百货买人的金条、金饰，需要购买时的发票、证书等作为凭证。金条回收价为每克实时金价减去2元回收手续费，金饰则在每克减扣3元回收手续费的同时，再扣除1%至2%的损耗。

记者走访多家品牌金店及回购平台线下网点后发现，尽管都是基于上海黄金交易所实时金价，但由于手续费、服务费、折旧、损耗等名目计算方式各不相同，各品牌回收价差额可达50元/克。

“回购价格会依据市场波动而变化，不同品牌金店的价格存在较大差别。有的金店会仔细评估黄金的成色、工艺等因素，这些因素会影响最终的回购价格。部分金店只提供‘以旧换新’服务，需加收折旧费和工费。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷在接受采访时表示。

除金店外，不少银行也在开展黄金回购业务。比如，工商银行开展的黄金回购业务，支持成色Au99.0(含金量99%)及以上各类实物黄金产品的回购。截至4月21日17:40，工行官方黄金回购的实时回购价报800.2元/克(工行品牌金)，794.2元/克(成色Au99及以上的其他黄金)。

国元期货有色分析负责人范芮向记者介绍，黄金回购主要有银行回购、正规珠宝金店、典当行等渠道。银行回购渠道信誉较高，回购操作流程也较为简单，一般适用于有金条及金币销售业务的银行，其可回收自家销售的金条及金币，部分银行可以回购其他渠道购买的金条等，但或需支付鉴定费，此外，如果回购量较大，可能需要预约。

正规珠宝金店更多是通过黄金“以旧换新”模式进行回购，回收的旧首饰折算一定金额，用于在新首饰购买时抵扣费用。其回购也可适用于黄金首饰，对款式的包容度较大，回购价格参考黄金的市场价格，但会有折损或手续费。

典当行对黄金的品牌及磨损度等均有较好的包容度，适合更加急于变现的人群，不过典当行回收黄金的价格会相对偏低。

朱华雷建议，消费者在黄金回购前，要密切关注上海黄金交易所等权威机构发布的实时金价，了解市场价格走势，选择在金价相对较高的时机进行回购，以获得更好的收益。同时，要优先选择信誉良好、资质齐全、操作规范的银行、品牌金店或专业黄金回收公司。避免选择一些不明来历的小商家或线上平台，以防遭遇欺诈。

## 投资金备受青睐

记者注意到，参与黄金回购的消费者大多选择“变现”后持有现金，也有消费者选择“变现”后再次投资金条等黄金投资品。

“这都是不知道多少年前买的链子，平时也不戴，现在金价这么高，正好拿来卖了。”正在菜市口百货回购处排队的刘女士告诉记者，她拿出“压箱底”的首饰，打算在这里回收后直接购买投资金条。在她看来，金条回收的手续费更低，也不需要计算损耗，未来回收的话要比金饰品划算得多。

世界黄金协会报告分析称，一季度中国市场上游实物黄金总需求达到336吨，同比大幅下降。这主要归因于创纪录的金价抑制了金饰需求，而金饰恰恰是上海黄金交易所黄金库存量的主要组成部分。但另一方面，高价提振了黄金投资需求。3月份，中国市场黄金ETF流入约56亿元人民币，已连续两个月保持强劲流入。资产管理总规模冲至1010亿元人民币，再创月末纪录新高，总持仓增至138吨，同样刷新历史纪录。

那么，当前是不是买入黄金的好时机？对此，朱华雷表示，目前金价已经处于历史高位，继续上涨的安全边际正在下降，短期来看，金价可能会面临一定的回调风险。

范芮认为，今年黄金价格不断刷新历史新高，短期投资风险高于往年。但由于黄金本身具有抗通胀属性、避险属性以及货币属性，从长周期来看，这些属性仍有望驱动黄金价格维持高水平运行。因此，如果投资周期足够长，黄金依然具有投资价值。据《证券日报》作者：张芾逸 韩昱

# 基金发行再现“跷跷板”效应 有的延募有的成为小爆款

近期，基金发行出现了明显的“跷跷板”。一方面，多只原定于18日停止募集的热门主题指数基金均在18日同时宣布延长募集；另一方面，于18日成立或完成募集的FOF产品，出现了20多亿元乃至近30亿元的小爆款。

“这不是某只基金或某家公司的问题，而是普遍性的。”基金业内人士在接受记者采访时表示，这种情况和市场环境变化下配置资金的偏好变化有关，部分申购资金转向养老FOF等稳健类资产。接下来行情如果有所回暖，指数基金发行依然有望回升。目前的指数投资生态已具备产品多样性、机构主导性、技术支撑性及政策引导性等特征，被动投资的深化将重构市场定价逻辑，形成更高效、稳定的资产配置体系。

## 7只热门主题基金延长募集期

据不完全统计，截至4月18日，全市场有7只基金宣布延长募集期，且7只基金均为指数基金，涉及半导体、科创板乃至自由现金流等热门指数。

根据华夏基金4月18日公告，华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF于4月7日开始募集，原定募集截止日为4月18日，现延长至4月30日。同样是在4月18日，博时基金公告，于4月7日开始发售的博时上证科创板综合价格指数增强基金，募集截止日从4月18日延长至4月25日。此外，同样从4月7日开始募集的大成上证科创板综合价格指数增强基金，也将募集截止日从4月18日延长至4月25日。此外，招商基金也在4月18日公告，招商中证卫星产业ETF于4月7日起发售，原募集截止日为4月18日，现延长至4月25日。博时基金公告，于4月7日开始发售的博时上证科创板综合价格指数增强基金，也将募集截止日从4月18日延长至4月25日。

延募情况还出现在中证A500等热门基金上。根据安信基金4月18日公告，安信中证A500指数增强基金于4月7日开始募集，原定募集截止日为4月18日，现延长至4月30日。另外，广发基金也在4月18日公告，广发中证800自由现金流ETF于4月7日开始发售，原募集截止日为4月18日，募集期延长至4月30日。此外，汇添富中证800自由现金流ETF的募集期则从4月18日延长至4月25日。

但另一方面，此前低迷的FOF产品却在4月18日出现小爆款。根据前海开源基金18日公告，前海开源康悦稳健养老一年持有混合(FOF)成立，募集规模22.59亿元，募集期间为3月21日至4月15日，获1.12万户有效认购。

## 资金偏好变化是主因

需要指出的是，上述两类基金发行一冷一热，是最近一段时间出现的普遍现象。

从近期成立的情况来看，指数基金规模普遍偏小。于4月18日公告成立的鹏华中证800自由现金流ETF和泓德中证500指数增强基金，规模

分别为2.04亿元和2.12亿元。4月15日成立的华夏中证A500指数增强基金，规模为4.82亿元。银华国证自由现金流ETF成立于4月9日，募集规模为4.46亿元。

“和此前相比，指数基金近期的发行销售的确有所降温。”南方地区一家中小公募市场人士对记者分析，包括中证A500在内的相关热门指数产品，此前在市场交投活跃时获得了不少资金认购，但后面市场出现震荡，资金认购热情开始下降，个别ETF甚至难以达到2亿元成立门槛。但这不是某只基金或某家公司的问题，而是普遍性的。如果接下来行情有所回暖，指数基金的募集情况则可能又随之回升。

FOF产品方面，除了上述前海开源和招商基金旗下产品外，富国盈和臻选3个月持有期FOF在今年2月成立时，募集规模高达60亿元，募集日期为2月6日至2月19日，获2.28万户有效申购。此外，同样于年内成立的银华华丰三个月持有期混合(FOF)、华夏聚益优选三个月持有FOF等产品，募集规模均超10亿元。

对此，北京一位公募人士表示，FOF产品近期募集规模上升，和市场波动下申购资金转向稳健类资产有关。他认为，近期不仅是FOF，“固收+”等稳健收益类基金也受到资金追逐，“市场环境变化之下配置资金的偏好变化是主要原因”。

## A股仍处于战略配置区间

从行情布局策略来看，公募基金既看到了震荡市下均衡配置的重要性，也对科技等新兴赛道未来的超额收益空间给予乐观预期。

前海开源基金FOF投资部基金经理李赫表示，就当下投资环境来说，今年经济基本面呈现复苏态势，在AI和人形机器人概念推动下，科技板块上涨明显，权益市场情绪较高，权益配置价值高，A股处于战略配置区间，但股债“跷跷板”效应较为明显，债市波动也随之加大。在各类资产轮动变化的情况下，建议结合个人风险承受能力选择多资产配置FOF基金，尽量避免选择单一资产的FOF。

招商基金表示，近年来权益市场波动幅度明显，国债利率持续走低，市场上很难找到一类资产能够做到“长盈”，不要在疯狂的时候追高，也不要悲观的时候放弃，多元化的资产布局或是追求投资收益来源的多样化和稳定性的解决方案。合理的多元配置，才能创造更好的投资体验。

指数基金方面，博时基金指数与量化投资部总经理兼投资总监赵云阳表示，当前，我国指数投资生态已具备产品多样性、机构主导性、技术支撑性及政策引导性四大特征，但仍面临A股高波动性、主动基金局部优势等挑战。未来需进一步推动ESG、REITs等创新产品，优化智能投顾服务，并加强投资者教育以巩固生态成熟度。被动投资的深化将重构市场定价逻辑，形成更高效、稳定的资产配置体系。据《证券时报》作者：余世鹏