

如何才能“拿得住睡得着”? 抗跌基金藏三大共性

3月以来A股持续震荡调整,主动权益基金平均下跌达6.6%,更有5只基金下跌超20%,投资者持基体验普遍承压。记者试图透过数据迷雾,解析如何在震荡市中筛选出那些能让人“拿得住、睡得着”的优质基金,为投资者的长期配置提供一份理性的实战指南。

低回撤基金的三大共性

在近期市场普跌的背景下,仍有一批主动权益基金展现出了惊人的韧性。数据显示,截至3月20日,在2025年末成立的主动权益基金中,约4.7%的产品3月以来收益率为正,其中,汇安行业龙头A、汇安泓阳三年持有、汇安均衡优选A等21只偏股型基金表现突出,3月以来最大回撤均控制在2%以内。博时时代领航A以0.68%的最小回撤、1.25%的收益率,成为同期偏股型基金中的抗跌标杆,为投资者带来了明显优于同类基金的持基体验。通过对这批抗跌先锋的深度数据挖掘可以发现,它们的稳健表现并非偶然,而是具备清晰可辨的共性特征。

首先,分散化配置是这批基金抵御波动的首要特征。21只低回撤基金在2025年末的投资集中度均值仅为0.04%,明显低于同类基金0.11%的平均水平。较为分散的持仓结构能有效降低单一标的波动对组合的冲击,使基金净值在市场调整中保持平稳,避免因个股或行业集中暴露而出现大幅下挫。

其次,低估值安全边际是稳健表现的核心支撑。这批基金在2025年末的重仓股平均市盈率仅约10倍,远低于同类基金重仓股44.23倍的平均水平;平均市净率1.63倍,远低于同类基金重仓股平均5.14倍的市净率。汇安泓阳三年持有便是其中的典型代表,前十大重仓股以交通运输和公用事业板块为主,低估值、高分红的资产特质在市场调整期展现出极强防御属性,3月以来这只基金的前十大重仓股平均上涨超过6%,为净值稳定提供了坚实基础。

最后,基金经理的从业经验与成熟投资策略,



构成了基金抗跌的关键护城河。管理这批产品的基金经理平均从业年限超过9年,全部经历过2018年和2022年两轮完整熊市调整,投资框架经过周期检验且风格稳定。操作中普遍坚持逆向投资与均衡配置,不盲目追逐短期热点,整体换手率显著低于行业平均。21只偏股型基金去年上半年平均换手率为92.54%,远低于同类基金同期214.68%的平均水平。

数据显示,21只低回撤基金3月以来平均收益率为2.51%,而同期同类基金平均回撤达到6.94%。一正一反的差距充分说明,重视风险控制、追求持有体验的产品,更能在市场调整中守护投资者收益。

五大维度筛选“舒适型”基金

短期抗跌或许只是风格恰好踩中了市场的节拍,但要在牛熊轮回中持续提供“舒适”的持有体

验,考验的则是基金“控风险、稳收益、强修复”的综合硬实力。

如果将观察维度拉长至2021年1月1日至2026年3月20日(时间跨度约5年),其间,市场经历了从核心资产抱团瓦解到深度调整,再到震荡修复的完整周期,是检验基金成色的“试金石”。记者以近5年最大回撤小于10%、卡玛比率大于1、最大回撤恢复天数小于60天、年化波动率小于10%、盈利百分比大于60%为核心标准,从全市场2021年末前成立的主动权益基金中严格筛选,最终仅14只基金全部达标,占同期成立主动权益基金总数的比例不足0.5%,堪称穿越周期的稳健代表。

对比这14只“舒适型”基金与主动权益“高波动基金”(近5年最大回撤≥50%)的核心指标,两者在持有体验上的差距堪称“天壤之别”。

数据显示,高波动基金中部分产品长期复合收益看似诱人,但极差的持有体验导致了严重的“拿不住”现象。以2022年一季度、2022年三季度两个

上证指数跌幅超10%的季度为例,14只“舒适型”基金在这两个季度的最大净赎回比例均未超过20%;而同期那些近5年最大回撤超50%的主动权益“高波动基金”,最大净赎回比例均超过90%。这组数据的巨大反差直观说明优秀的持有体验能有效阻断“下跌-恐慌-赎回-亏损”的负向循环,让投资者在震荡期更愿意坚守。

三大指标构建基金组合

若在2021年初将资金等额配置上述14只“舒适型”基金,截至3月20日,这个投资组合的收益率将达29.27%,最大回撤不超过4%。与之形成鲜明对比的是,同期万得偏股混合型基金指数回报仅为2.24%,最大回撤超40%,这证明了在A股市场,优秀的风控本身就是最强的阿尔法。

为了将这种“稳稳的幸福”复制到自己的投资组合中,投资者可设定三个硬性指标来构建“高胜率、低痛苦”的核心池:首先是回撤阈值,剔除近3年任一自然年度最大回撤超过20%的产品,从源头规避深坑风险,确保在极端行情下守住心理防线;其次是修复能力,优先锁定最大回撤恢复天数小于90天的基金,检验其弹性与效率,确保不幸遭遇下跌后能迅速“回血”,大幅缩短煎熬期,防止因漫长等待导致的非理性赎回;最后是胜率门槛,严格筛选统计区间内盈利百分比大于60%的基金,利用“小步快跑、积胜为大”的高频正反馈,让投资者在任意时点打开账户看到红盘的概率远高于绿盘,从而真正建立起“拿得住、睡得着”的长期持有心态。

值得注意的是,数据显示,上述14只“舒适型”基金均为灵活配置型基金。这并非巧合,而是此类基金进可攻、退可守的机制优势使然。这也说明,普通投资者在实操中可采用优化的“核心-卫星”策略:将大部分资金作为“核心”,坚定配置于低波动、高胜率体验型基金,以此奠定组合的稳健底色,确保在任何市场环境下都能获得正向的心理反馈;同时将小部分资金作为“卫星”,适度配置高弹性的赛道型基金或行业主题基金,以博取超额收益。这种架构既避免了重仓高波动带来的“坐过山车”式痛苦,又保留了参与市场热点的机会,是平衡人性弱点与市场机会的最优解。

据《证券时报》作者:匡继雄

权益大厂竞相入场 ETF步入“品牌竞争”新阶段

从政策驱动的更名潮,到主动权益公募的跨界入局,ETF市场正褪去“野蛮生长”的外衣,进入“品牌化竞争”的新阶段。

临近3月底监管整改大限,全市场ETF名称规范化更名进入收官冲刺阶段,平安、富国等多家基金公司密集批量更名,部分头部机构率先完成标准化整改。这场由交易所制度安排触发的规范化行动,是行业彻底告别“同名混战”,迈入精细化运营新阶段。

在业内人士看来,过去“蹭热点”的模糊名称易误导投资者,如今统一格式让“谁家的产品、投什么”一目了然,倒逼行业从“跑马圈地”转向“比拼投研与服务”。

就在行业忙着“换名片”的同时,又一家主动权益大厂按下入场键。东方红资管于3月19日悄然上报首只ETF产品。去年9月推出首只ETF的兴证全球基金,也在次日上报了旗下第二只ETF产品,再度加码这一市场。

当前,ETF规模已突破5万亿元、产品数量逼近1500只。整体而言,头部集聚效应依旧显著,华夏、易方达、华泰柏瑞等前五机构ETF规模占比近半。这些以主动管理见长的后来者为何此刻火线入场?后来者面对头部机构构筑的护城河,胜算几何?

从“同名混战”到品牌化竞争

临近3月底,全市场ETF场内扩位简称规范化整改正式步入收官倒计时,各家基金公司旗下ETF产品更名节奏进一步提速,相关公告接踵而至。

近日,平安基金宣布旗下34只ETF正式完成更名,扩位简称统一采用“投资标的核心要素+ETF+平安”的命名结构,让每一只产品的“身份”一目了然。同日,富国基金也公告称,将自即日起对旗下39只ETF实施更名。

南方基金、广发基金等多家基金公司均在当日有类似动作。而在此之前,易方达基金、华泰柏瑞基金等头部基金公司已经完成了旗下ETF标准化命名的集体更名工作。而部分选择分批调整的公司,“进度条”也已步入尾声。

这一轮更名潮并非基金公司的自发营销行为,而是有着明确的制度性安排。根据沪深交易所要求,明确要求存量ETF须在2026年3月31日前完成扩位简称的规范化调整,名称中必须包含基金管理人简称。

另一方面,ETF数量迈入千只时代,跟踪同一指数的产品动辄十余只,投资者筛选成本骤升。“看似只是改个名字,实则终结了过去‘同名混战’时代,背后实质是ETF市场从粗放扩张走向精细运营的底层逻辑。”在业内人士看来,同质化困境下,品牌识别成为基金公司构建差异化竞争力的突破口。

“统一命名规则后,投资者能通过简称直接识别ETF的跟踪指数、投资方向及基金管理人,避免

因名称相似或模糊导致的混淆,快速筛选出符合需求的产品。”一位参与本轮更名的基金公司人士认为,明确管理人标识和标的特征,使投资者更易区分同类ETF,降低因误买相似名称产品而导致的投资偏差或损失风险。

在他看来,此举旨在规范竞争秩序、终结“名称红利”现象,可以让基金公司更加专注于提升产品投研能力、跟踪精度、流动性管理等核心竞争力,推动行业从规模扩张向高质量发展转型。

值得注意的是,部分基金公司还在致力于成为方案解决者。如3月20日,平安基金与平安证券协同联动发布“平安ETF”品牌,打造一站式指数投资服务平台。“单一机构无法满足客户全部需求。”平安证券经纪业务事业部产品与财富管理总经理刘高虎说。

“过去大家比拼的是谁发得快,现在比拼的是谁能为投资者提供更完整的配置逻辑。”沪上某基金公司副总经理表示,行业竞争逻辑已转变,ETF正在从“同质化竞争”走向“解决方案化竞争”,市场需要像“哑铃策略”这样的组合工具,管理人要用更专业的工具去承接市场对“确定性”与“成长性”的双重渴望。

主动权益大厂陆续入局

就在更名整改进入冲刺阶段的同时,ETF赛道再迎重量级新“玩家”。

证监会官网显示,东方红资管正式上报旗下首只ETF产品,即东方红中证东方红红利低波动ETF,目前显示已于3月19日接收材料。这是继去年9月交银施罗德基金重启ETF产品线、兴证全球基金推出成立22年来首只ETF后,又一家主动权益巨头入局ETF赛道。

无独有偶,3月20日,兴证全球基金也上报了旗下第二只ETF产品,加码布局的意图十分明显。

曾经对被动投资“不紧不慢”的主动权益大厂,为何纷纷转身?在业内人士看来,市场生态的根本性变化,正在倒逼全行业重新审视战略布局,补位ETF已是大势所趋。

近年来,国内ETF市场迈入高速发展期,规模与数量双轮驱动增长。Wind数据显示,截至3月22日,全市场ETF产品数量达到1456只,总规模为5.1万亿元,覆盖宽基、行业、主题、跨境等多元赛道。

低费率、高透明、交易便捷、持仓清晰的特性,让ETF从机构配置工具,逐步普及为普通投资者的资产配置“积木”。2025年,ETF市场规模全年增加超过2.26万亿元,其中通过净申购金额近1.42万亿元,成为全市场最重要的增量资金来源之一。

“缺席这一市场,意味着可能在未来的资管版图中失去重要一席。”华南某基金公司人士表示,从行业发展的趋势来看,海外经验事实上已经说明,指数化投资是大势所趋,公募行业也已步入工具化时代,基金公司自然也要补上短板、补齐权益产品线。

同样于近年来才布局ETF市场的基金公司人士也坦言,最终选择切入快速发展的ETF领域,是在充分评估、审慎推进的基础上,积极筹备补充ETF产品线,以更好地满足投资者多样化的配置需求。

据记者了解,随着投资者结构变化与配置需求上升,部分基金公司也在考虑要不要进军ETF市场,公司内部已展开多轮讨论。但高昂的系统建设、运营、投研、销售、做市等综合成本及性价比问题,使得相关计划迟迟未能落地。

“ETF业务看似是规模增长的快车道,实则门槛很高,对机构的资源投入、运营能力都是极大考验。”华北一位基金公司产品部人士透露,ETF业务的消耗强度较大,中小型企业需要更加审慎地考量,充分评估投入产出比后再做决策,因此公司对于该业务仍处于讨论中。

后来者能否弯道超车?

目前,全ETF市场共有58家基金公司,其中,华夏基金以7037亿元的规模位居首位,易方达基金紧随其后,ETF管理规模超过6497亿元;华泰柏瑞基金、国泰基金、南方基金则分别达到4163亿元、3142亿元、2888亿元。

当前,行业内前五公司的ETF管理规模合计超过2.37万亿元,在全市场ETF总规模中的占比达到46.53%,尽管资源向头部集中的趋势仍在,但这一集中度较2024年同期下降近12个百分点,意味着行业格局正在优化,中小机构和新人局者仍有抢占份额的空间。

“现在的竞争已经不是单纯的较量,而是一场‘十项全能’的体系化战争。”某大型基金公司指数投资部总监告诉记者,ETF业务的发展并不是单纯的规模竞赛,而是一个“做大”“做强”与“做好”三位一体的系统工程。

“头部公募基金管理人通过‘先发优势+流动性正反馈+机构信赖’构筑了护城河。”他认为,但这并不意味着中小管理人没有机会,在特色化、差异化的细分领域,依然存在弯道超车的可能。

另一位头部基金公司市场人士也补充道,目前宽基产品的行业格局趋于稳定,行业主题型产品的细分度进一步提升。他认为:“在宽基领域,与头部公司比拼规模和流动性并非明智之举,但以主动权益见长的机构可以将自己的投研优势与被动工具相结合。”

据记者从业内多方了解,不同体量的基金公司布局思路也有差别。如某头部大厂透露,公司核心布局思路可以概括为:以宽基为“压舱石”,以特色策略与细分赛道为“进攻矛”,构建一个既能承载国家核心资产,又能满足投资者精细化配置需求的工具箱,实现从“总量贝塔”到“结构性阿尔法”。

那么,展望未来国内ETF市场,规模增长空间还有多大?中金公司研究部分析师胡骥聪认为,ETF市场无论在长期维度还是今年都有较为充足的增长空间,在公募整体市场内的份额还将继续上升,但规模增速或将放缓。

结合资金流向与投资者结构的信息,他认为,无论对于宽基、行业主题,还是跨境产品而言,资管机构资金的重要性都有明显提升,基金管理人需更为重视对机构资金的引流。而行业主题产品短期内可能仍会是市场关注重心之一,但未来对ETF市场发展的推动作用大概率会减弱。

据《第一财经日报》作者:曹璐

公募新发基金节奏放缓 港股成为投资布局重点

根据公募排排网统计数据,按认购起始日统计,本周(2026年3月23日至3月29日)全市场计划发行24只公募新基金,这已是发行数量连续第二周低于30只。

从发行机构来看,本周计划发行的24只新基金来自20家公募机构。其中,汇添富基金、鹏华基金、华宝基金和中银基金各有2只新基金发行;另有16家机构各推出1只新产品。

权益类基金发行占比超八成

从产品类型来看,权益类基金依然是本周发行的主力。数据显示,在上述24只计划发行的新基金中,权益类产品数量达20只,占比83.33%,其中包括14只股票型基金和6只混合型基金。在股票型基金中,被动指数型产品占据主导地位,共有11只,占股票型基金总数的78.57%。另外,FOF(基金中的基金)产品和债券型基金均有2只新品将启动发行。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜表示:“3月中旬以来,公募基金发行市场有所降温,主要是因为供需两侧均趋于理性。一方面,随着A股市场在3月中旬出现调整,权益类资产赚钱效应有所减弱,投资者风险偏好回落,主动认购新基金的意愿降低;另一方面,基金管理人也主动放缓发行节奏,以等待更有利的市场窗口。”

新发基金前瞻布局港股市场

进一步观察本周待发的新基金可以发现,有4只产品名称中带有“港股”字样,分别为汇添富港股通周期精选混合、汇添富中证港股通医疗主题ETF(交易型开放式指数基金)、鹏华中证港股通信息技术综合ETF以及鹏华恒生港股通汽车主题ETF。李春瑜认为,这反映出公募机构对港股后市的关注度较高,正通过产品端进行前瞻性布局。

谈及新能源汽车赛道的投资机会,鹏华基金相关人士表示,近期,新能源汽车在海外市场的生命周期中使用成本优势更加突出,中国新能源汽车产品的全球竞争力进一步增强。今年1月份至2月份,中国乘用车出口量达117.4万辆,同比增长53.3%,头部车企“出海”动能强劲。与此同时,海外业务正加速从单一的“产品出海”向“产能与生态出海”升级,高毛利的出口增量持续为整车企业打开盈利空间。

国海富兰克林基金此前发布的市场观点明确指出,当下市场依旧处于以AI(人工智能)为核心的科技周期上升阶段,AI技术不断突破创新,正推动各行业加速变革,蕴含巨大发展潜力。与此同时,市场普遍形成共识,预期美联储今年仍会降息,这意味着未来一年海外流动性环境大概率趋于宽松。再加上南向资金持续对港股核心资产表现出浓厚兴趣并积极配置,港股科技板块可谓集多重利好于一身,在估值修复和业绩增长方面都具备强劲支撑,后续有望迎来亮眼表现。

据《证券日报》作者:昌校宇