



SECURITIES TIMES



券商中国



券中社

2025年4月21日 星期一

A5~A8

“固收+”稳步快跑 近200只产品净值创新高

证券时报记者 陈书玉

近期,受美国加征关税等事件的影响,A股市场开启震荡行情。在此背景下,兼具控制波动与追求弹性双重属性的“固收+”策略产品再度受到市场广泛关注。Wind数据显示,截至4

月18日,超六成“固收+”基金稳步快跑,年内单位净值增长率为正。此外,近200只基金的单位净值在4月创出成立以来新高。

展望后市,多位基金经理认为,“固收+”策略有望继续斩获收益,基金管理人将进一步加强产品布局,产品规模有望持续扩容。

1 近200只产品净值创新高

从业绩表现来看,Wind数据显示,截至4月18日,超六成“固收+”基金年内单位净值增长率为正。其中,富国久利稳健配置净值增长率超9%,工银聚享净值增长率超8%,格林鑫利六个月持有、兴全汇吉一年持有净值增长率超7%,富国优化增强A、国泰双利债券A等多只基金涨幅超5%。

此外,国联安添益增长A、大成安享得利六个月持有A、中信保诚安鑫回报A、汇添富稳乐回报A、东兴兴福一年定开A、平安鑫惠90天持有A等27只基金,截至4月18日净值创出成立以来新高,如果将时间拉长,有近200只基金在4月净值创出新高。

2 权益资产对净值贡献较大

从资产配置来看,权益资产对净值增长的贡献较大。Wind数据显示,截至4月18日,权益资产对净值增长的贡献率为65.2%,较年初的62.5%有所提升。

■ 债券资产未来能为投资者贡献的收益有限,对权益资产的配置成为“固收+”基金的重要一环。

从资产配置来看,权益资产对净值增长的贡献较大。Wind数据显示,截至4月18日,权益资产对净值增长的贡献率为65.2%,较年初的62.5%有所提升。

需要注意的是,目前市场观点普遍认为,债券利率已经下行至非常低的位置,债券资产未来能为投资者贡献的收益有限,对权益资产的配置成为“固收+”基金的重要一环。

根据已披露的基金一季报,对股票和可转债资产配置较多的基金取得较好回报。如一季度净值上涨超6%的中欧可转债,一季度转债资产占基金净资产比例达到99%。该基金一季报表示,受益于权益市场风险偏好的提升,一季度转债市场整体震荡上行,中证转债指数和等权指数上涨3%—4%,整体表现是不错的。转债今年的贝塔价值可以从两个方面来理解:债券端,纯债在当前利率环境下波动加大,带来的是夏普比率的下降。这意味着固收资金今年可能较

民生加银基金固定收益部总监谢志华认为,从目前情况来看,“固收+”策略有望继续斩获收益。当前资本市场的活跃是由多方面因素合力共同促成的,经济弱企稳、技术革新、大国博弈韧性等因素对国内资产的价值再发现过程的推进有望持续,这将为“固收+”策略基金提供良好收益基础。此外,债券票息也能为“固收+”策略基金提供较稳定的基础收益。对于风险偏好适中,追求长期稳健投资的投资者而言,“固收+”策略基金是非常适合的投资品种。随着市场好转,“固收+”策略基金受到的关注度和认可度将有所提高,基金管理人也将其作为重要布局方向,产品规模有望扩容。

难单纯依靠纯债满足自身负债端的需求,无论从收益增强还是风险分散的角度,转债或都具有很强的配置价值。股票端,今年小票+科技的风格持续活跃,和转债底层的股票风格相契合。本质上就是在人工智能的产业趋势下,分享流动性和风险偏好推动的估值行情。因此今年从股债两端来看,转债的底层需求或都有较强支撑。

安信聚利增强一季度权益资产占基金净资产比例为16.85%,转债占比32.61%,该基金一季报表示,投资策略方面,增加了偏成长方向的配置,降低了周期类资产的配置。对AI相关产业链给经济可能带来的持续性改变持乐观积极态度。转债配置思路仍然是“低价高弹”,并且强调其债底的安全性,不能有信用风险。另外,增加了纯债的配置,原因是债券下跌之后配置价值显著增加。

金信民旺一季报表示,春节后DeepSeek、机器人等科技板块情绪上涨,转债和权益明显上行,转债估值也被拉升至相对高位。3月18日后,AI等板块热度退却,临近业绩披露期,权益风险偏好下降,小盘股波动更大。转债受小盘风格和前期估值高位拖累,部分机构采取止盈操作。整体来看,转债市场当季仍取得较好回报,权益方面小盘和科技表现相对较好。



部分净值创新高“固收+”基金(截至4月18日)

基金代码	基金简称	基金成立日	投资类型(二级分类)	年内收益率(%)	净值创新高日期
017079.OF	格林鑫利六个月持有A	2023-03-20	偏债混合型基金	7.34	2025-04-02
020019.OF	国泰双利债券A	2009-03-11	混合债券型二级基金	6.65	2025-04-14
018620.OF	兴证全球兴晨六个月持有A	2023-08-01	偏债混合型基金	4.89	2025-04-03
010373.OF	西部利得聚兴一年定开A	2021-04-29	偏债混合型基金	4.80	2025-04-03
011532.OF	工银聚丰A	2021-05-28	偏债混合型基金	4.75	2025-04-16
014955.OF	国联安添益增长A	2022-07-07	混合债券型二级基金	3.12	2025-04-18
010940.OF	大成安享得利六个月持有A	2021-04-22	偏债混合型基金	2.99	2025-04-18
012430.OF	农银瑞康6个月持有	2021-07-20	偏债混合型基金	2.88	2025-04-07
013214.OF	大摩安盈稳固六个月持有A	2022-07-29	混合债券型一级基金	2.77	2025-04-07
014615.OF	尚正正鑫A	2022-03-08	偏债混合型基金	2.37	2025-04-17

数据来源:Wind 陈书玉/制表 图虫创意/供图

3 多资产协同能力要求更高

在目前震荡市下,“固收+”基金受到越来越多的关注,基金公司也在加强布局。一个明显的趋势是,为更好地发挥“固收+”基金中“+”的优势,多只产品新增了主动权益基金经理管理“+”的部分。

如年内新发的二级债基西部利得裕丰回报,由盛丰行和易圣倩两位基金经理共同管理,这是主动权益投资出身的盛丰行首次管理“固收+”基金。此外,永赢基金首席权益投资官、基金经理高楠自2023年12月28日起管理二级债基永赢稳健增强,截至4月3日,其任职回报为11.53%。国泰基金权益基金经理张容赫自2024年初开始管理偏债混合基金国泰招享添利6个月持有。

高楠认为,管理“固收+”基金,主动权益基金

经理的优势在于选股能力,能够在把握结构性机会时更具穿透力。难点在于需重构绝对收益思维,不仅要把握权益仓位动态调整的节奏,对多资产协同能力也有更高要求,在保持权益组合锐度的同时,要兼顾固收底仓的稳定性。高楠表示,具备跨资产配置框架以及绝对收益投资能力的权益基金经理相对更具优势,这个领域最终比拼的是风险调整后的收益获取能力。综合来看,能否在股债两端持续创造阿尔法收益,或成为“固收+”基金下一阶段的核心竞争力。

展望后市,张容赫认为,从基本面的角度来看,经济周期同步指标仍有阶段性压力,信贷脉冲的领先指标有抬升之势,而传导至经济周期仍有半年以上时滞。海外方面,面临非周期性风险,政治风险加速了财政风险的暴露,欧美全

面加速右转,财政宽松后遗症开始加速暴露。因此,国内经济的底部和企业盈利的底部,很可能与潜在的海外负面冲击重合于2025年的年中。财政是本轮政策的重心,驱动政策转向的焦点在于杠杆率的被动抬升以及应该如何去扭转。因此,资产波动背后隐含的财富效应或成为政策的关注点。

市场方面,张容赫预计A股市场会重新回归以内为主,在政策不断加力的背景下,整体形成先稳后升之势。港股市场走势健康,基本面展望积极,但必须警惕可能出现海外衰退氛围下美元流动性稀缺造成的流动性压力。权益方面,从行业配置角度讲,政策端提振内需优先级明显抬升,优先关注消费服务板块的机会,同时关注周期底部的工业、制造业,最后配置部分公用事业作为平衡。固收方面,一直以来重视信用品类的资质和收益率,利率部分则继续维持了中短久期。

人形机器人再度火出圈 多只概念股获基金经理增持

证券时报记者 裴利瑞

4月19日,全球首个人形机器人半程马拉松在北京亦庄开赛,来自北京人形机器人创新中心和优必选科技的“天工Ultra”以2小时40分42秒的成绩冲线,夺得全球首个人形机器人半程马拉松赛事桂冠。

赛事不仅是科技实力的竞技场,更是资本市场的风向标。最新披露的公募基金一季报显示,“机器人”已经成为基金季报的高频热词,多只机器人概念股在一季度获基金增持,且为基金贡献了丰厚的收益。

多只概念股获基金增持

近期,公募基金2025年一季报陆续披露,多只机器人概念股获得基金加仓,甚至成为基金一季度收益的胜负手。

比如,平安先进制造主题基金一季度涨幅达53.65%,位居股票型基金首位,该基金便重仓了人形机器人板块,基金规模在一季度从0.48亿元激增至13.21亿元。

一季报显示,该基金大幅加仓了恒立液压、浙江荣泰、奥比中光、三花智控、龙溪股份等机器人概念股,其中恒立液压、浙江荣泰、龙溪股份等在一季度涨幅均超过50%,为该基金贡献

■ 智能驾驶相关技术未来具有迁移至机器人等领域的机会,将进一步打开主要参与者的市场空间。

了丰厚收益。

以恒立液压为例,除了平安先进制造主题外,该股还在今年一季度获得了国投瑞银基金基金经理施成旗下国投瑞银新能源、国投瑞银产业趋势、国投瑞银先进制造等产品的组团加仓。

此外,华富科技动能、中欧碳中和基金在一季度加仓了三花智控,中欧盛世成长、永赢新能源智选、长城久鑫、德邦高端装备等基金加仓了浙江荣泰,平安先进制造、中欧盛世成长增持了龙溪股份。

长城久鑫基金经理余欢在一季报中透露,他在一季度走访调研了多个地方的机器人本体企业和零部件公司。“春江水暖鸭先知,我们发现,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。同时,我们还发现,制造和供应链优势会让国内企业在机器人行业的量产及降本中扮演不可或缺的角色。”余欢表示,他预计今年会是机器人量产元年,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。

行业或将呈现近百倍增速

在一季报中,多位基金经理也阐述了自己对机器人板块上的具体投资逻辑。

永赢新能源智选基金经理胡泽认为,电动化推动了智能化,许多新能源汽车标的将充分受益于本轮智能化浪潮,向机器人等AI方向拓展,并培育第二成长极。

首先,许多国内汽车大厂都在积极布局机器人相关业务,这些大厂都将是中国重要的机器人本体厂商,这些汽车大厂在AI算力上的投入也能够一定程度地复用到机器人AI模型上。

其次,非常多的汽车零部件企业也在开发相应的机器人产品,例如丝杠、减速器、结构件等。在技术、生产设备上,有非常多的技术能够复用到机器人领域。

最后,国内机器人本体厂商的方案和海外大厂逐渐出现了一定差异性,例如国内本体厂

对行星减速器的使用要多于国外本体厂,这也一定程度上说明国内厂商在持续降本和技术改进方面的能力较强。

中欧信息科技混合基金经理杜厚良预计,2024—2026年,机器人行业将呈现近100倍的增长速度,行业规模从2024年的不到10亿元,增长至2026年的接近1000亿元。

“虽然我们坚信人形机器人是机器人远期最大的应用场景,但从阶段性来看,工业机器人、特种机器人等领域预计将率先实现落地,并为相关公司带来规模化收入和利润。例如,工厂无人搬运(包括载具和非载具)、高危环境下的巡检、特种及防爆场景下的机器人救援等,类似场景在2025年将迎来大规模爆发。”杜厚良表示。

平安先进制造主题基金经理张荫先认为,多家国内外的人形机器人企业都立下了2025年量产交付千台级以上人形机器人的目标,产业逐步迎来量产时刻。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。

需要在细分领域做取舍

不过,一季度末以来,人形机器人出现了一定程度的调整,多位基金经理也在一季报中提示短期风险,并透露了新的调仓逻辑。

融通新能源汽车主题基金经理王迪认为,智能驾驶相关技术未来具有迁移至机器人等领域的机会,将进一步打开主要参与者的市场空间。汽车零部件公司也是如此,大量汽车零部件公司开始涉足机器人配套链。但该基金目前对机器人零部件领域配置较少,主要由于需求还未明显起量、商业化短期不明的背景下,竞争已是红海,需要一个优胜劣汰的过程。

张荫先透露,在机器人板块短期上涨较多后,他逐渐在机器人细分领域内做出取舍,例如在同质化竞争激烈的品种定价较为充分后,他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等。

“这也符合本产品一贯的投资方法:一方面布局确定性,寻找在机器人业务中较高概率进入供应链的公司;另一方面挖掘弹性,积极寻找主业基本面有支撑或改善,同时新拓展机器人业务的优秀公司,这类标的一旦实现从0到1的新突破,有望获得估值及业绩的双击机会。”张荫先说。

主笔:陈楚 编辑:汪云鹏 美编:彭春霞
Tel:(0755)83514140