

节前港股市场风格切换 防御型资产成基金“避风港”

证券时报记者 安仲文

为应对春节窗口期的市场波动与赎回压力,部分公募基金正加速从港股高估值科技板块向防御型资产转移。

近日,港股市场中AI应用、半导体等热门赛道出现剧烈震荡,促使部分

1 基金风险偏好悄然生变

随着近期港股的AI应用软件、半导体等热门科技赛道出现显著震荡,部分基金重仓的科技股集体回调。以2月4日为例,恒生科技指数下跌1.84%,美国公司、心动公司等AI概念股分别大跌11.40%和7.63%,汇量科技、金山云、晶泰控股等多只热门科技股也遭遇明显抛压。这些标的在过去数年中累计涨幅普遍达数倍甚至十余倍,丰厚获利盘成为机构资金集中兑现收益的主要动因。

与之形成鲜明对比的是,此前公募配置比例较低的防御型板块表现亮眼。同日,港股航空板块上涨5.01%,综合消费、商业服务、饮料等低位板块整体涨幅介于0.9%至2%之间,表现显著优于大盘指数。富国基金旗下恒生红利ETF当日上涨2%,进一步印证了机构资金在春节

基金经理积极兑现前期盈利,转而增配低估值红利股、低位消费及地产服务等板块。公募基金在成长与稳健之间寻求仓位再平衡,这一调仓动向不仅反映出其风险偏好的显著收敛,也推动部分防御型品种在弱市中走出独立行情。

前追求稳健配置的倾向。市场风格切换明显,资金正从高波动科技板块向低估值防御型资产倾斜。

华南地区一位公募基金业内人士指出,春节前市场往往对净值波动较为敏感,高波动可能引发部分投资者赎回,因此基金产品在窗口期内更倾向于稳健操作,以保障收益、控制回撤。

与此同时,市场风格切换亦带动基金业绩排名悄然生变。以重仓白酒股的格林稳健价值基金为例,该基金近一周净值涨幅超过8%,跻身混合型基金周涨幅前五。2025年末持仓显示,其前十大重仓股均为白酒类资产。在防御板块受捧的当前市场中,该基金凭借对低波动、高分红资产的集中布局,实现了显著超越市场平均的回报表现。

动向进一步印证,公募正将注意力转向低位、稳健增长的消费类资产,偏好转向态势渐趋明朗。

除线下消费股外,经历长期调整、机构配置见底的品种也逐渐进入公募视野。以港股保健品龙头健合集团(H&H国际控股)为例,该股自2018年起连续调整近八年,公募持仓一度降至低位。但随着公司逐步从母婴奶粉拓展至美容保健品、成人营养与宠物食品等新消费领域,并借助电商渠道加速渗透,其美容保健品业务更成功出海至意大利、泰国、澳大利亚等多国。“低估值+新业务+出海”三重逻辑叠加,使该公司在2025年四季度起持续吸引机构关注。2025年基金四季报显示,健合集团已出现在华夏基金、格林基金、西部利得基金等多家机构的重仓名单中。

2 掘金低位与防御性资产

尽管2025年末科技股仍为公募基金配置重点,但部分基金经理已开始调整持仓结构,逐步兑现科技股盈利,并加大对低位股、低估值品种及消费板块的布局。

以景顺长城全球竞争力基金为例,该基金在近期市场波动中回撤控制表现突出,主要得益于基金经理周寒颖的前瞻性调仓。在多数同行仍看好科技股之际,她逐步减持阿里巴巴、心动公司、网易音乐等科网股,转而增持江南布衣、锅圈等具备线下门店扩张逻辑的港股消费标的。这类公司依托实体渠道的持续扩张推动利润稳步释放,叠加估值相对较低,成为其布局的关键依据。

类似逻辑也体现在中银基金对布鲁可的配置上。该消费股主打IP玩具潮玩新业务,渠道扩张态势明确,于去年末获中银基金旗下多只产品集体买入。这一

公募FOF规模近2700亿 配置重心加速转向ETF

证券时报记者 余世鹏

2026年开年,公募FOF(基金中的基金)市场热度不减,多只新产品募集规模突破40亿元,推动全市场FOF总规模逼近2700亿元。

在这轮规模扩张中,一个结构性变化尤为突出:FOF的重仓基金正从主动权益基金全面转向以ETF为代表的被动工具。数据显示,在最受欢迎FOF的前十大重仓基金中,有九席已被ETF占据。这标志着FOF的底层资产配置逻辑正在经历一场从“选基金经理”到“配市场工具”的深刻转变。

开年FOF密集发行

Wind数据显示,截至2月3日,今年开年以来全市场已有13家基金公司成功发行了FOF产品,合计成立13只。从募集结果看,有7只产品规模突破10亿元,市场认购热情不减,延续了2025年以来的发行态势。参与主体呈现多样化格局,既包括广发基金、富国基金、工银瑞信基金等大型公募,也有明亚基金、鹏扬基金等多家中小型公司积极入局。

具体来看,募集规模居首的是博时基金旗下的博时盈泰臻选6个月持有期混合FOF。该产品于1月29日仅发售一天便募集58.44亿元。

大规模FOF产品的涌现并非孤例。富国基金于1月23日成立的富国智汇稳健3个月持有FOF,在三天的认购期内募集41.90亿元;工银瑞信旗下的工银盈泰稳健6个月持有FOF规模达45.81亿元;广发悦盈稳健3个月持有FOF仅用两天

序号	基金公司	基金资产净值合计(亿元)	基金数量合计(只)
1	富国基金	238.32	19
2	易方达基金	211.11	32
3	广发基金	207.99	24
4	兴证全球基金	186.24	12
5	中欧基金	163.77	16
6	国泰基金	130.56	11
7	华夏基金	123.58	31
8	博时基金	109.61	8
9	工银瑞信基金	107.17	14
10	平安基金	95.34	23

数据来源:Wind 制表/王明弘

时间,募集规模便突破30亿元。

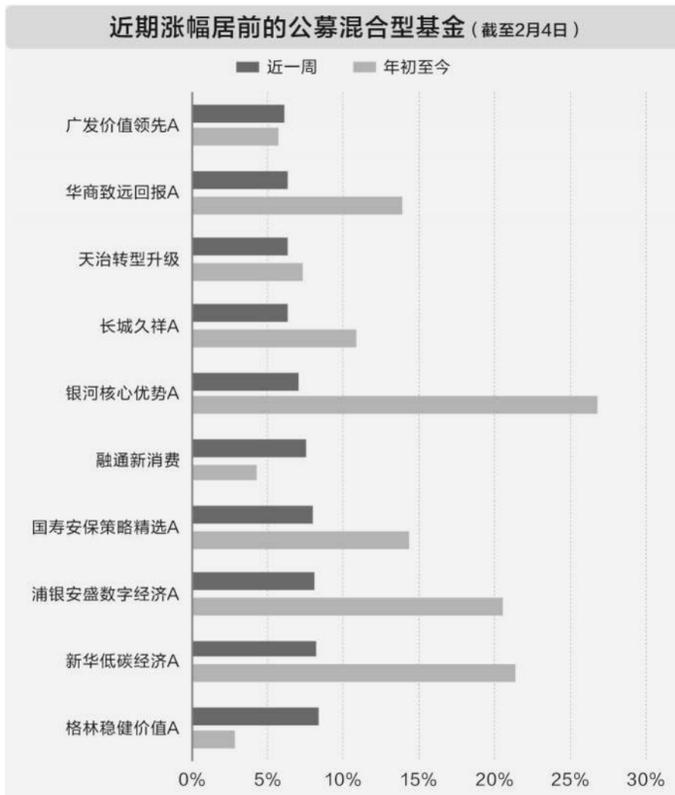
另外,万家基金、建信基金和交银施罗德基金开年以来成立的FOF产品,规模均在10亿元以上。汇添富基金成立的汇添富稳健多资产三个月持有FOF和鑫元基金成立的鑫元鑫选多元稳健配置3个月持有FOF,规模分别为9.66亿元和6.45亿元。

当前FOF产品的发行热度不仅体现在成立规模上,更反映在密集的发行之中。Wind数据显示,截至2月3日,全市场共有14只FOF正在发行,覆盖中欧基金、天弘基金、南方基金等11家公司。

总规模近2700亿元

FOF产品的密集发行与大规模产品的涌现,成为其最新一轮市场扩容的缩影。根据Wind统计,截至2月3日,全市场FOF总规模已逼近2700亿元。

与火热的发行市场相呼应,FOF管



数据来源:Wind 制表/王明弘

3 基金经理看好仓位再平衡

公募基金近期由成长型赛道向防御型资产切换,其背后逻辑在于部分热门板块估值已处于历史高位,资金出于风险控制与组合再平衡的需要主动进行调整。

以华夏基金朱熠为例,他在本轮调仓中显著降低了科技股仓位,转而增配消费类资产。朱熠表示,通信、电子等板块当前估值已处于过去五年较高区间,局部呈现泡沫化特征。基于长期投资视角,他在组合管理中更加注重安全边际,对涨幅较大、估值偏高的个股及时进行获利了结,主动增强组合的防御性,以应对潜在的市场波动风险。

华安基金则指出,近期市场呈现显著的风格轮动特征,前期强势的科技成长板块与红利价值风格形成明显的“跷跷板”效应,红利板块在经历前期回调后,其高

股息、低估值的“性价比”优势再度凸显,结合当前持续宽松的货币政策,渐起的顺周期复苏预期,以及保险等长期资金的配置需求,港股通红利板块具备明确的布局价值,后续有望迎来市场风格再平衡与基本面改善形成的“戴维斯双击”。

对于此次科技股的调整原因,长城基金分析认为,市场波动主要受外部环境传导影响,一方面美股科技巨头即将进入财报密集披露期,市场对其资本开支的长期回报率产生分歧,部分资金趋于谨慎;另一方面,美联储新任主席的提名人选,让市场对美联储的政策预期博弈加剧,推动市场开展“缩表”交易,海外科技股的波动进一步对A股情绪形成压制,与此同时,国内关于平台经济领域的局部传言,也放大了市场的短期恐慌情绪。

基金参与定增日趋活跃 逾七成融资涌向新质生产力

证券时报记者 王小丰

Wind数据显示,如果按申万一级行业划分,超过70%的融资额流向了新质生产力相关领域。

2026年伊始,A股定增市场迎来新一轮活跃期,多位明星基金经理密集现身多家上市公司定增项目,投向聚焦制造业、新能源、信息技术等新质生产力领域。在监管持续完善与制度优化背景下,定增市场透明度与长期配置价值日益凸显,正成为机构资金参与产业升级、把握高质量发展红利的重要路径。

在业内人士看来,定增市场的产业属性与长期配置价值正逐步显现。一方面,定增资金更多流向新质生产力相关领域;另一方面,在监管导向及制度持续完善的背景下,定增市场透明度与规范性不断提升,其作为中长期配置工具的价值基础亦在逐步夯实。

例如麦格米特的定增项目吸引了张清华、施成等多位基金经理。其中,张清华管理的易方达裕丰回报、易方达安心回报,以及施成管理的国投瑞银先进制造、国投瑞银新能源等多只产品均现身获配名单。

在新能源领域,北汽蓝谷的定增再度出现张清华的身影,其管理的易方达新收益、易方达丰和等产品继续布局这一方向。在信息技术方面,深桑达A的定增则获得了兴证全球基金基金经理林国怀的青睐,其管理的多只FOF及养老目标基金参与其中,产品类型覆盖广泛。

在制造业领域,北特科技的定增吸引了中欧基金周蔚文的参与,其管理的中欧精选、中欧新趋势等产品现身名单;同批名单中,耀皮玻璃的定增则出现了兴证全球基金基金经理任相栋与林国怀的身影,二人分别管理的兴全优选进取三个月、兴全合泰等多只产品亦成功获配。

Wind数据显示,如果按申万一级行业划分,超过70%的融资额流向了新质生产力相关领域。财通基金副总经理汪海称,投资定增在某种意义上是在“投资中国产业升级”,这对管理人的产业研究能力提出了更高要求。而在并购重组浪潮再起的预期下,定增作为配套融资工具的价值将极大凸显。

汪海表示,在“扶优限劣”的监管导向下,定增市场已高度透明化、规范化。尤其是2024年新“国九条”以来,严监管驱动高质量发展的趋势愈发显著。强监管周期的核心在于系统性提升上市公司质量,为定增市场构筑更坚实的价值基础,驱动投资价值逐步显现。

展望2026年的定增市场,财通基金认为,定增与询价转让这一“一增一转”的双重引擎,正驱动资本更高效地流向实体经济的核心领域。在A股长期向好的预期下,这两类特色资产的内涵不断丰富,将成为投资者参与产业升级、共享高质量发展红利的重要途径。

开年首例增资“输血” 凸显中小公募“造血”难题

证券时报记者 余世鹏

2月4日,弘毅远方基金宣布完成新一轮增资,成为2026年以来首家实施增资的公募基金。这也是该公司成立8年以来的第七次增资,再度凸显中小公募依赖股东持续“输血”的现实。

根据公告,弘毅远方基金本次获股东弘毅投资(北京)有限公司增资2900万元,注册资本由3.8亿元增至4.09亿元,股东结构保持不变。Wind数据显示,此次增资后,该公司注册资本在150家公募基金中排名第35位,但其非货管理规模仅为8.05亿元,位居行业140名之后。成立至今的多次增资,仍未能支撑其管理规模实现同步提升。

弘毅远方并非孤例。2025年以来,包括南华基金、湘财基金、联博基金等在内的多家中小公募相继完成增资,涉及期货系、券商系及外资机构旗下公司。股东频繁“输血”的背后,反映的是中小机构普遍面临的盈利困境和发展压力。

北京一家中型公募人士对证券时报记者表示,股东增资虽可短期缓解经营压力,但基金公司长远发展仍需依靠自身“造血”能力。若长期无法实现盈利,股东的支持意愿将逐步减弱,甚至可能选择退出。“在行业‘马太效应’不断加剧的背景下,具备差异化突围能力的中小公募只是少数。多数业务领域已趋于饱和,即便是ETF这类仍有空间的赛道,高昂的系统投入与运营成本也让不少中小机构望而却步。”

Wind统计显示,截至2月4日,全行业150家公募中,有105家非货管理规模低于1000亿元,其中41家甚至不足100亿元。规模分化的背后,是中小机构在品牌、渠道、投研等方面的系统性劣势。

晨星中国董事长陈鹏指出,当前基金行业正面临三方面深刻变化:投资者从单品购买转向综合解决方案;业务复杂度与运营成本同步上升;费率改革推动行业向市场化、成熟化演进。他认为,尽管竞争激烈,但除了头部机构之外,那些能够聚焦“小而精”定位、深耕特定客群与优势领域的基金公司,依然具备生存与发展空间。