

一天11只“小爆款” 基金新发再度升温

证券时报记者 余世鹏

3月18日基金公告显示,全市场有11只(不同份额合并统计)规模超10亿元的“小爆款”基金成立,其中主动权益基金和FOF(基金中的基金)占据7只,发行热度仍在持续升温。

截至3月18日,年内募集规模在10亿元以上的主动权益基金已达34只,在

年内成立的同类基金数量中占比超过了35%;募集规模超10亿元的FOF有22只,在年内成立的总数中占比更是达到了50%。

大体量的募集资金还带来了两个变化:一是主动权益基金的有效认购户数,恢复到了2021年10月前后的水平;二是在多只产品“一日售罄”的助推下,FOF总规模首次突破3000亿元。

1 年内34只主动权益基金募超10亿元

根据Wind统计,3月18日一共有7只主动权益基金成立(以普通股票基金和偏股混合基金为统计口径),其中有5只募集规模超10亿元。其中,兴业臻选回报的募集规模为34.99亿元,是5只基金中成立规模最大的。紧跟其后的则是景顺长城信优成长,募集规模为25.92亿元。另外3只基金分别为易方达研究智选、交银远见精选、平安久瑞回报,募集规模分别为17.32亿元、15.93亿元、11.87亿元。

包括上述5只基金在内,2026年以来募集规模在10亿元以上的主动权益基金数量,已达到34只,在年内成立的全部主动权益基金中占比超过35%。就规模而言,有9只主动权益基金募集规模超过30亿元,广发研究智选混合以72.21亿元的

规模排名第一。永赢锐见成长、华宝优势产业、银华智享3只基金的募集规模,均在50亿元以上。

实际上,主动权益基金发行在2025年已开始回暖,但2025年全年募集规模超过10亿元的基金数量也只有55只,在当年成立的303只同类产品中占比不足20%,单只基金最大募集规模接近50亿元。这意味着,2026年以来,投资者对主动权益基金的申购更加积极。

这种趋势还表现在认购户数上,2025年至今,认购户数排名前十的基金均为2026年以来新成立的产品。其中,3月10日成立的永赢锐见成长募集规模58.67亿元,获23.04万户有效认购。这一数据,为2021年10月之后成立的主动权益基金中认购户数最高的。

2 FOF总规模首次突破3000亿元

在各类基金产品中,FOF是受资金追捧程度仅次于主动权益产品的公募基金。3月18日当天,一共有4只FOF基金成立,有2只募集规模超10亿元。其中,万家润安稳健3个月持有期混合FOF募集规模为13.66亿元,获4162户有效认购。景顺长城和熙睿安3个月持有期混合FOF募集规模为13.63亿元,获8162户有效认购。

包括上述2只产品在内,2026年以来募集规模在10亿元以上的FOF已达22只,而年内FOF基金发行总数为44只。也就是说,发行规模超过10亿元的FOF占比达到50%。相比之下,2025年全年成立的FOF为89只,其中有25只募集规模在10亿元以上,超10亿元的FOF占比不到30%。

从募集规模来看,今年2月初发行的博时盈泰臻选6个月持有FOF是今年募集规模最大的FOF,为58.44亿元。其次是3月13日成立的中欧盈欣稳健6个月持有FOF,募集规模为51.25亿元。此外,工银盈泰稳健6个月持有FOF和富国智汇稳健3个月持有FOF的募集规模也均

在40亿元以上。

年内FOF的发行热潮也体现在两个方面:一是22只募集规模超10亿元的FOF中,有10只属于一日售罄,包括年内募集规模最大的博时盈泰臻选6个月持有FOF。二是在多只“小爆款”的助推下,FOF产品整体规模自2017年面世至今首次突破3000亿元。

在华夏基金看来,最近的FOF基金热潮与三类因素有关:

一是2026年有超过50万亿元居民中长期定期存款集中到期。在存款利率持续下行、传统理财产品收益率走低的背景下,FOF成为承接这部分资金的重要工具产品。

二是低利率环境下,FOF在资产配置层面,能够对股、债、商品、海外等多元资产进行有效的组合配置,资产越分散,越多元化,波动得到平滑的可能性越大。三是业绩显著回暖提振了投资信心。截至3月10日,近一年以来,万得FOF指数累计上涨12.69%,大幅跑赢同期万得债券型基金总指数。

基金经理解析英伟达GTC大会 业绩确定性与盈利兑现度将成核心主线

证券时报记者 吴琦

全球科技圈的年度盛会英伟达GTC2026于当地时间3月16日至19日在美国加州圣何塞举行。作为AI领域的顶级行业风向标,本届大会备受全球市场关注。英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋在会上详细介绍了技术路线演进,并提出智能体AI与物理AI将成为未来AI领域的重要增长方向。

对于此次科技大会,资本市场反应强烈。跟随着英伟达股价的波动,A股相关产业链个股亦出现显著震荡,其中不乏一些公募基金重仓标的。

AI主题基金净值大幅波动

本次英伟达GTC大会释放多项市场高度关注的信息。Rubin架构下的Oberon系统支持铜缆与光学纵向拓展,Feynman计算平台预计2028年发布,公司更提出2027年迈向万亿美元营收的预期。此外,英伟达正与合作伙伴联手研发面向太空数据中心的计算设备SpaceOne等。

大会期间资本市场波动剧烈,也影响着相关基金的净值表现。黄仁勋主题演讲后,A股光模块、光芯片等算力赛道领涨市场,多只龙头跌幅超5%,中证人工智能产业指数当日下跌2.73%,数十只重仓AI算力的主题基金在3月17日跌幅超过

5%。不过,市场修复速度同样迅猛。3月18日,存储、CPO、PCB、液冷等算力相关板块强势反弹,相关主题基金净值快速回补前一日跌幅,中证人工智能产业指数大涨3.81%,领涨A股主要板块。

金信基金基金经理谭智汭分析,中东地缘冲突、通胀担忧等因素压制市场风险偏好,资金避险情绪显著升温;叠加年初以来光模块指数累计涨幅较大,存在阶段性获利回吐压力,多重因素共振容易导致相关板块出现回调。不过,英伟达下一代AI芯片Feynman是本次大会的核心亮点,该芯片预计2028年上市,其带动的光通信技术迭代将对行业形成长期利好。

天弘基金基金经理洪明华则表示,不少投资者担忧英伟达GTC大会仅会带来短期炒作行情。事实上,AI虽存在阶段性波动,但并非缺乏基本面支撑的概念行情,而是由真实需求、持续投入与产业化落地共同驱动。当前算力仍在扩张,技术在持续迭代,应用也在不断落地,AI更像是一条长期投资主线,而非单纯的情绪性行情。

AI产业有望长期受益

最值得关注的是,黄仁勋对英伟达在AI基础设施中的角色进行了战略升级,正式提出AI工厂这一重要概念。

11只成立规模超10亿元基金

基金代码	基金简称	基金成立日	发行总规模(亿元)
026267.OF	兴业臻选回报	2026-03-17	34.99
026463.OF	景顺长城信优成长	2026-03-17	25.92
026204.OF	中欧添瑞	2026-03-17	22.78
026807.OF	易方达研究智选	2026-03-17	17.32
026772.OF	中银证券创业板ETF联接	2026-03-17	16.08
026852.OF	交银远见精选	2026-03-17	15.93
026594.OF	万家润安稳健三个月持有	2026-03-17	13.66
026652.OF	景顺长城和熙睿安三个月持有	2026-03-17	13.63
026634.OF	平安久瑞回报	2026-03-17	11.87
026590.OF	国泰海通稳健汇利	2026-03-17	10.87
026630.OF	天弘中证智选质量领先50指数	2026-03-17	10.35



数据来源:Wind 图虫创意/供图 余世鹏/制表

3 基金经理:关注A股盈利修复弹性

无论是主动权益基金还是FOF产品,最终都会通过投资汇入整个资本市场。从这个层面看,资金对新发基金的追逐,本质在于投资预期。

摩根士丹利基金对证券时报记者表示,近期各大指数年内涨幅有所收敛,中东局势是主要影响因素,但从指数角度看,这并未给A股带来明显影响。投资者对油气资产及防御品种的倾斜,对指数形成了明显支撑,预计未来的主要方向为中上游的涨价线、能源安全、AI链。AI产业发展趋势与私募信贷市场的稳定性高度相关,过去几周AI对软件的冲击带来私募信贷基金的赎回压力,这主要对全球AI资产带来估值压力,但业绩端逻辑仍在强化,OpenClaw的火热导致Token的需求暴增,国内平台的调用量出现10倍增长。

富国基金认为,在国内经济渐进修复和“稳中求进、提质增效”政策取向,下,市场结构性行情或将延续。短期来看,上市

公司年报和季报密集披露期临近,涨价和业绩有望成为把握结构性行情的抓手。对比沪深300的盈利周期和物价周期,可以发现两者走势保持同步,物价改善的幅度会影响A股盈利修复的弹性,进而影响指数的高度。

“从中期产业趋势看,科技仍是A股主线之一,AI则是科技产业内部的核心主线。”鹏华基金权益投资一部副总监杨飞对证券时报记者表示,未来1个月,在科技产业内部最看好三个方向:国产算力、国产存力、AI新技术。其中,国产存力受益于供给中期短缺以及AI需求爆发式增长的拉动,看好存储芯片设计、存储设备等方面;国产算力受益于国内AI资本支出巨大的边际变化、AI推理的爆发式增长,看好AI芯片设计(包括ASIC、GPU、CPU)、CDN等环节;AI新技术主要指新的芯片架构以及服务器网络架构带来的变化,包括新型存储软件、CPO等方向。

缓预期或将引发AI板块泡沫破裂。

洪明华也坦诚,部分传统热门赛道估值偏高。不过,他指出,推理芯片、AI智能体等新兴赛道估值处于低位,具备“高景气+低估值”优势,仍有较大提升空间。

展望后续,谭智汭表示,经过2025年估值修复行情后,2026年市场将回归业绩,业绩确定性与盈利兑现度将成为核心主线。投资者可逢低布局科技成长赛道,把握产业升级带来的长期投资机遇。

具体来看,农冰立看好光互联、Agent等方向。他认为,当模型进入到推理时代,大规模的并发和各种各样的场景开始产生巨量Token的时候,横向的光通信需求还有一个爆发性的增长。所以围绕光互联市场,无论是量的增加还是技术的纵向迭代,都是今年一个很重要投资点。此外,Agent为主的变现模式在美国已经非常通行,在一些细分的场景,包括客服、营销,甚至科学领域,已经能产生经济循环的价值。今年除了硬件之外,围绕着Agent的变现,无论是小公司还是大型互联网平台,都是非常值得关注的一个方向。

券商中国
ID:quanshangcn

现金融资产再度坚挺 年内相关ETF份额大增

证券时报记者 赵梦桥

近期,在全球地缘格局复杂多变的背景下,投资者对确定性资产的需求大幅提升,现金融资产再度坚挺。

以中证现金流全收益指数为例,据统计,该指数年初至今涨幅高达10.51%,从成份股来看,该指数囊括了中国海油、中远海控等近期大放异彩的海运股。

拉长时间来看,年内该指数的表现并非偶然。Wind数据显示,中证现金流全收益指数基金以来累计涨幅高达848.59%,即使在去年“科技牛”的行情中,这一指数依旧涨近两成。

ETF方面,多只跟踪中证全指自由现金流指数、中证800自由现金流指数及沪深300自由现金流的ETF产品年内均有超过11%的涨幅;此外,资金整体也呈现净流入态势。华夏国证自由现金流ETF年内份额增超61.7亿份,位居所有产品之首;华泰柏瑞中证全指自由现金流ETF和南方中证全指自由现金流ETF两只产品份额均增超10亿份,30只相关产品中共有20只ETF年内被资金净申购。

值得一提的是,与红利指数在二级市场的涨跌起伏不同,多个自由现金流指数在不断创出新高。

长城基金表示,红利策略和现金流策略存在本质的差异:红利策略主要关注股东回报,收益来源以股息收入为主,兼顾股价增长,核心指标是静态股息率;现金流策略则着眼于企业盈利能力的稳定性以及现金质量的持续性,关注的是企业未来潜在的分红能力,反映在指标上则体现为对息税前利润(EBIT)变化的捕捉。

以中证现金流全收益指数为例,该指数建立了动态调整机制,通过“自我迭代”保持自由现金流策略的有效性。当企业现金流恶化,或因股价上涨导致估值过高引致指标走弱时,个股会面临被剔除的风险;反之,具备优质现金流特征的新标的则有望被及时纳入,从而实现样本的持续优化,始终锚定A股市场最真实“造血能力”的优质企业。

华泰柏瑞基金认为,以中证现金流全收益指数为代表的自由现金流策略或正迎来防御属性+盈利质量+硬资产主线三重共振。

首先是地缘扰动加剧市场波动,投资者对确定性资产需求提升,自由现金流作为企业真金白银的盈利标尺,能有效过滤账面利润失真,筛选出抗风险能力更强的优质公司;其次,近年来A股上市企业资本开支趋于审慎,经营重心逐渐从规模扩张转向追求盈利质量与现金流的稳定。

博时基金首席权益策略分析师陈显顺提醒,经济结构性分化和利率周期的切换预期,使得HALO交易甚嚣尘上,它虽然不会全面主导市场,但可考虑成为机构组合中防御底仓标配。“A股具备天然适配性,实体资产占比高、国企现金流稳定、政策支持硬科技底座,与HALO逻辑高度契合。当前布局可以考虑聚焦三点:优选高壁垒、高分红、低资本开支的龙头,规避伪重资产与周期高位标的;严控仓位作为组合对冲,不追高情绪溢价;紧盯利率、政策定价与供需格局,以现金流与股息为核心估值锚,淡化短期主题波动。”陈显顺分析。

QDII产品溢价频现 基金公司加强风险提示

证券时报记者 王小芊

随着国际油价高位波动,涉及油气以及跨市场的多只QDII产品二级市场价格持续出现溢价,为此,基金公司密集发布风险提示。

从公告来看,多只产品提示二级市场交易价格明显高于基金份额净值,部分产品已采取暂停申购等措施,或提示可能实施临时停牌,以进一步加强风险提示。整体来看,近期QDII产品溢价现象持续出现,且涉及范围较此前有所扩大。

业内人士指出,在额度约束与资产配置需求叠加的背景下,QDII溢价现象阶段性延续。与此同时,随着溢价水平维持在相对高位,相关交易风险也逐步显现,投资者需保持理性判断。

具体来看,华安基金公告,华安标普全球石油指数证券投资基金(LOF)在二级市场交易价格出现较大幅度溢价,提示投资者关注溢价风险,投资者如果盲目投资,可能遭受重大损失。嘉实基金公告,嘉实原油证券投资基金(QDII-LOF)二级市场交易价格明显高于基金份额净值,该基金自2026年2月3日起暂停申购(含定期定额投资)业务,恢复时间将另行公告。富国基金也公告,若富国标普石油天然气勘探及生产精选行业ETF(QDII)溢价幅度未回落,或将采取盘中临时停牌、延长停牌时间等措施。

此外,近期华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体ETF(QDII)二级市场价格明显高于基金份额参考净值,该基金也持续发布溢价风险提示。

沪上一位基金评价人士分析,在额度约束背景下,跨境资产供给相对有限,而资金在配置需求驱动下持续流入,使得部分QDII产品出现溢价。需要注意的是,QDII二级市场价格更多由资金供需关系决定,溢价水平并不完全反映标的资产表现,随着市场环境变化,溢价存在收敛可能。

华泰柏瑞基金建议,投资者在选择基金产品时需重点关注以下几个方面:

首先,要关注溢价水平。交易软件中可查看基金份额参考净值(IOPV)和溢价率指标。溢价率处于历史较高水平时,需要了解其可能随市场变化而收敛。此外,要及时关注所投资基金产品的公告,包括溢价风险提示、临时停牌、申购限额调整等。

其次,投资者需要综合评估自身情况。华泰柏瑞基金表示,投资决策需结合自身的风险承受能力、投资目标、持仓周期等综合判断。基金投资涉及多种风险,包括市场风险、汇率风险、行业集中风险等。