

巴西股市受益于资源品上涨 两只巴西ETF表现亮眼

证券时报记者 李明珠

今年以来,在跨境ETF的涨幅排名中,巴西ETF表现亮眼,吸引了市场的关注。

Wind数据显示,A股市场跟踪巴西股市的两只ETF产品——巴西ETF易方达(520870)和巴西ETF华夏(159100)今年以来分别上涨20.74%和20.57%,在跨境ETF涨幅中排名第四和第五。

1 巴西ETF表现亮眼

作为2025年11月上市的跨境ETF新品种,首批巴西ETF分别由易方达基金和华夏基金发行,通过投资巴西知名资管公司管理的Ibovespa ETF实现对巴西伊博维斯帕指数(Ibovespa)的追踪。

伊博维斯帕指数是反映巴西交易所流动性最好、市值最高的一篮子股票的整体表现的指数。相较于沪深300指数,巴西伊博维斯帕指数的成份股集中度更高——前十大成份股权重合计超过50%,且资源型企业的占比更高。

该指数覆盖了巴西在国际上具有比较优势的多个关键领域,包括全球最大的铁矿石生产商之一淡水河谷(Vale)和国有能源巨头巴西石油公司(Petrobras);金融业权重也较高,包含巴西银行(Banco do Brasil)、布拉德斯科银行(Bradesco)等主要金融机构。其他还包括拉丁美洲饮料巨头安贝夫(Ambev)、电机领域的WEG SA、巴西电力(Eletrabras)等。

3月25日,两只巴西ETF依然保持了涨势,

2 受益于大宗商品上涨

2025年巴西股市走出了一波牛市,2026年仍在延续上涨趋势。就在2026年2月,巴西伊博维斯帕指数创下了历史新高,达到了192623.56点。

易方达基金和华夏基金发行的巴西ETF自上市以来整体呈现上涨态势,巴西ETF易方达二级市场价格在1月30日盘中创下了1.364元

3 资金有望继续流入巴西

摩根大通预测,2026年可能是外资流入巴西股市的一年,因全球基金对新兴市场配置偏低(仅5.3%),若回升至历史均值(6.7%),可能带来约250亿美元资金流入。

国泰海通认为,长远来看,巴西经济夯实底座需在财政可持续、通胀稳定与产业转型

我国公募规模首破38万亿 连续11个月创历史新高

上接A1版

此外,债券基金2月规模增加2167.34亿元至10.75万亿元,增幅2.06%,份额亦增加1370.09亿份。

有市场分析指出,2月份,A股在触及短期高位后持续震荡,部分资金选择落袋为安或转向防御。债基和债基规模的增长,显示出在市场不确定性增加的情况下,资金的避险需求有所升温。

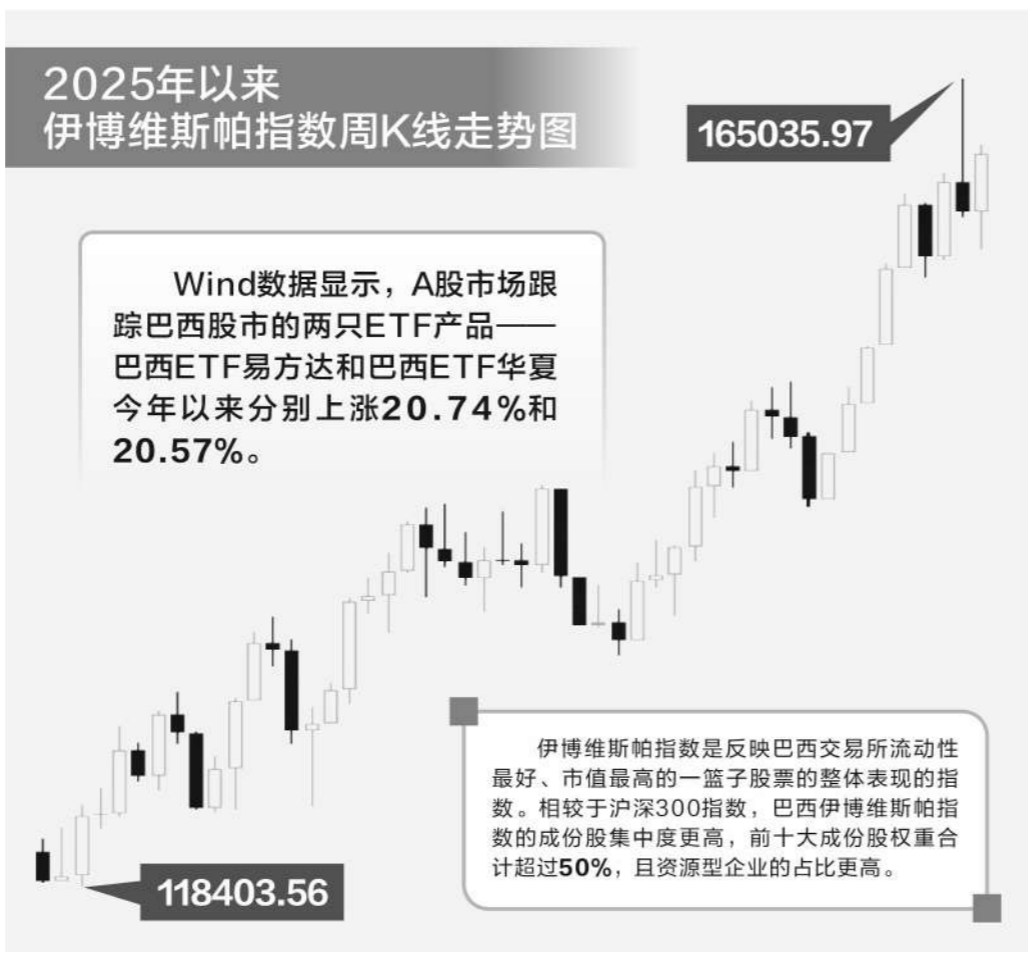
FOF基金环比猛增

除了债基,货基增量明显,FOF基金2月亦有可观增幅,单月贡献了345.36亿元的增量。

基民对此类产品的追捧主要体现在近期新发时频出的“爆款”现象。截至3月25日,年内已有FOF在发行端合计吸金超过650亿元,其中博时盈泰臻选6个月持有、中欧盈欣稳健6个月持有两只FOF产品成立规模超50亿元,还有工银盈泰稳健6个月持有、富国智汇稳健3个月持有产品成立规模超40亿元。

去年以来,在市场震荡加剧的环境下,FOF凭借多资产配置策略,显著优化了组合的风险收益比,在一定程度上验证了其作为专业“配置工具”的核心价值。

诺德基金分析认为,FOF在发行端的火热



巴西ETF易方达上涨2.26%,收报1.176元,成交额2.61亿元;巴西ETF华夏上涨1.82%,收报1.178元,成交额1.68亿元。尽管成交额较上一个交易日有所回落,但仍然成为跨境ETF中最

受关注的品种。基金规模方面,根据Wind最新统计,截至3月24日,巴西ETF易方达的规模是5.16亿元,巴西ETF华夏的规模是4.25亿元。

当地经济的增长与大宗商品周期关联度较高。巴西突出的资源禀赋优势,或成为当下全球能源局势变化的受益者”。

巴西矿产资源极为丰富,优势矿产钨、铁等与中国战略性矿产资源高度互补;能源方面,巴西是南美地区第二大石油储量国和第一大石油产量国;凭借丰富水力资源,巴西电力供应则高度依赖于可再生能源。在得天独厚的资源禀赋和外向型经济发展优势下,上个世纪曾创造了经济增长的奇迹。

计划”,制造业产值和出口比例提升,并锚定经济转型目标,社会贫富差距收窄,民生保障度提高。对比其他典型资源国和拉美经济体,巴西在市场规模、教育程度、开放商业环境、工业基底完备性等方面具备一定优势。作为地缘和外贸条件均较为稳定的地区大国,巴西将有望释放庞大人口基数下的发展红利,助力生产率提升突破,吸引海外资金流入。

有分析指出,股票基金规模下滑的主要原因系ETF基金的份额缩水。据统计,2月份,ETF市场规模延续了1月份的跌势,单月规模小幅减少741亿元,其中沪深300ETF、中证A50ETF的净流出规模都超过了200亿元,是ETF规模乃至股票基金规模收缩的核心因素。中信证券指出,近期全球地缘风险扰动叠加国内通胀回升,大盘指数交易热度降温,结构性交易拥挤度提升,市场资金或就涨价链、低估值与防御性资产展开短期博弈。

展望后市,多名基金经理更加关注细分领域的投资机会。光大保德信基金股票研究部总监崔书田表示,过去两年,A股是典型的估值修复行情,但历史上这样的情形从来没有持续3年。2026年估值扩张空间有限,企业盈利将成为决定市场走向的核心变量。从历史经验看,在盈利消化估值的阶段,市场风格容易发生切换,今年A股市场有望从单一的科技成长,转向科技、制造、周期等新旧共舞的格局。

财通基金称,当前市场核心交易逻辑,并非博弈地缘冲突快速结束,而是高油价对通胀、利率与经济基本面影响的持续时长。在此背景下,具备明确产业趋势与景气度的赛道将更具韧性,AI赛道可能仍是重点配置方向之一。市场动荡阶段,业绩确定性与兑现能力是核心资产之本,聚焦高景气、强业绩的优质标的,方能穿越短期地缘与宏观波动。

股基规模略有下滑

2月份,沪深股指均有不同程度上涨,因此混合基金规模增超900亿元,但股票基金规模下降约790亿元。

近期,基金组合的避险需求快速提升,机构资金抱团较弱的低位股成为南下资金的避风港,基金经理的选股也从单纯看业绩增长变成看现金流,拥有丰厚现金储备和自由现金流的公司逐步成为公募布局的重要选项。

3月25日,港股恒生指数大幅上涨,市场人气有所回升。不过,作为指数权重股的泡泡玛特当日在公布亮眼业绩后,股价反而大幅下挫,收盘跌幅超22%。具体来看,泡泡玛特2025年全年营收为371.2亿元人民币,同比增长184.7%;经调整净利润130.8亿元,同比增长284.5%。这个业绩不仅是公司历史上最好的一年,更是营收首次突破300亿元大关。

泡泡玛特几乎是A股基金南下购买港股的标配品种,包括博时基金、中欧基金、银华基金、永赢基金等都有不少持仓。其中,博时基金公司旗下多只产品更是集体重仓泡泡玛特,以博时优质精选基金为例,该基金配置泡泡玛特的股票仓位接近10%的基金持仓上限。

有业内人士表示,在恒生指数拉升的背景下,泡泡玛特的大跌有可能是因为部分基金在业绩兑现后做了减持。

与泡泡玛特的大跌相比,另一只基金重仓股农夫山泉在业绩利好出来之后,当日股价大涨9.38%。这种完全不同的股价表现背后,基金经理的核心逻辑是什么?

“当前投资布局的核心还是挖掘预期差,虽然许多公司的业绩很好,PE(市盈率)也很低,但在利好兑现后,这些公司的预期差消失了,资金正在寻找那些尚未挖掘的预期差,尤其是现金流表现较好的低位股。”华南地区一位基金经理认为,相比已经翻倍的潮玩赛道龙头,传统饮料行业过去两年的股价涨幅几乎可以忽略,且传统饮料赛道股的公募资金抱团程度较弱,基金对传统饮料行业的整体兴趣和预期都比较低。

不仅传统饮料行业,近期市场中,未出现机构资金抱团的赛道整体表现不俗,这些传统行业巨头因市场关注度降低,股价

基金避险需求提升 关注港股现金流充沛品种

证券时报记者 安仲文

都处于低位。与此同时,这类公司的现金流情况良好,也符合当前公募基金选股重视企业高质量经营的要求。

例如,零食行业的港股卫龙美味吸引的公募基金并不多,截至2025年12月末,将该股纳入十大重仓股的只有平安基金、宝盈基金旗下少量公募产品。在良好的业绩增长和现金流支撑下,卫龙美味近期股价表现强势。在港股市场调整过程中,卫龙美味为重仓该股的部分基金提供了风险对冲。

另一只几乎没有头部公募关注的某港股电动工具公司,也因为现金流较好,受到市场关注。截至2025年12月末,这家公司仅被格林基金旗下一只产品布局,但因该基金资金规模总量较小,基金经理买入的总资金较少。不过,这家公司2025年度的经营活动现金流净额达到16亿元。

事实上,近期一些基金公司也开始强化覆盖低位且具有现金流优势的品种。

长城基金认为,市场企稳转强的核心观察点主要有三方面:一是地缘冲突扰动减弱;二是油价波动率回落;三是市场重新出现可持续的产业催化与风险偏好改善。在短期情绪性下跌过后,市场风险逐步释放,有望回归内生增长逻辑。依托相对稳定的地缘格局、较高的能源自给率、较快的科技进步速度以及完备的工业化体系,中国资产的全球稀缺性有望被重新定价。具体投资方向上,长城基金强调,低位顺周期板块或更具优势,可重点关注新旧能源方向、低位周期以及自由现金流充裕的相关领域,把握结构性机会。

“从资金流向看,南向资金持续净流入具有红利属性的港股资产,这类资产持续获得配置型资金的青睐。”华安基金也认为,高端制造等行业的进入壁垒高,折旧与成本结构稳定,难以被AI技术替代,是典型的“HALO资产”。现金流优秀的相关企业拥有稳定的分红能力和抗风险属性,使其在本轮资金避险情绪中成为理想的避风港。

国投白银基金公布和解进展 绝大多数投资者已获补偿

证券时报记者 吴琦

3月25日晚,国投瑞银基金发布关于白银基金和解工作进展的公告。

公告显示,自2026年2月26日“国投瑞银白银基金”小程序上线至今已一个月,绝大多数投资者已完成和解,其中受影响金额大于1000元的投资者完成和解比例已超95%。公告还显示,因小程序长期运行需要各方投入大量资源,公司将结合和解进展客观评估,逐步减少并适时关闭线上和解渠道。

国投瑞银基金表示,此次公告是公司和解工作阶段性进展的信息披露,目的是让所有投资者,特别是尚未办理和解的投资者,能够及时了解和解渠道的后续安排,保障其知情权和选择权。

国投瑞银基金旗下白银基金和解一事还要追溯到2月初。2月2日晚间,国投瑞银白银期货(LOF)更新净值后显示,A类份额单位净值从前一交易日的3.2838元骤降至2.2494元,单日跌幅达31.5%,创公募基金单日下跌历史纪录,引发市场争议。

当时,为了确保基金净值能够真实、公允地反映底层资产状况,国投瑞银基金经与相关基金托管人协商一致,决定参考白银期货国际主要市场的价格变动幅度,对基金资产进行合理重估。但此举引发市场热议,受到投资者高度关注。

为了积极回应、努力解决投资者诉求,国投瑞银基金制定了专项工作方案。2月15日,国投瑞银基金披露白银基金和解方案,对估值调整影响金额为1000元以下的自然人投资者,按实际影响金额全额确定和解金额;对估值调整影响金额超过1000元(含)的自然人投资者,在1000元基础上加上超1000元部分乘以一定比例确定和解金额。

国投瑞银基金表示,制定该方案遵循分层分类、便捷可靠的原则,以最大限度保护投资者特别是中小投资者的合法权益。方案适用范围为国投瑞银白银期货证券投资基金(LOF)以2026年2月2日净值确认赎回(含2026年1月30日15点之后至2月2日15点之前提交赎回申请)的自然人投资者,不含机构投资者。

据了解,方案经过审慎的数据测算与方案设计,预计可使超九成自然人投资者就其受影响的部分获得全额补偿。对于其余自然人投资者,方案也尽可能做出了相当比例的补偿安排,体现了对中小投资者的倾斜保护。

前期,为确保白银基金投资者能够便捷、可靠地办理和解,多家平台为小程序平稳运行提供技术支持,代销渠道持续投入大量人力物力提供专门协助。

国投瑞银基金称,从客观实际来看,小程序长期运行需要各方投入大量资源,公司将结合和解进展客观评估,逐步减少并适时关闭线上和解渠道。若投资者尚未办理和解,可通过支付宝、微信、京东金融“国投瑞银白银基金”小程序了解办理流程,公司将尽快支付和解金。

值得关注的是,当前还有近5%受影响金额大于1000元的投资者没和解。对于尚未和解的少数投资者,国投瑞银基金称,公司将继续保持沟通渠道畅通,支持其通过和解、调解、仲裁等渠道或方式依法解决诉求。

另外,国投瑞银基金还强调,此次专项和解工作的资金全部来源于公司自有资产,与基金资产严格分离,独立管理,切实保障和解资金的使用合规、规范,公司始终秉持公平、合理的原则,保护投资者利益。

