



SECURITIES TIMES



券商中国



券中社

2025年8月4日 星期一

A5~A8

公募收获“盛夏的果实” 基民“信任裂缝”待修复

证券时报记者 吴琦 裴利瑞

在经历了长达四年的底部徘徊之后，公募基金终于在 2025 年热度开始攀升，有渐渐“入夏”之感。

今年以来，沉寂多时的主动权益基金业绩翻身，年内超九成主动权益基金斩获正收益，业绩翻倍的产品批量涌现。同时，亮眼业绩正如夏日骄阳，迅速点燃了基金经理的斗志，也解冻了基金发行市场。今年二季度，全市场近 2500 只基金

同时提高了股票仓位与持股集中度。7月以来，更有上百只权益基金提前结募，加速入场。

然而，业绩的回暖与发行的升温，仅仅是重建投资者信心的起点。即便公募基金收获了“盛夏的果实”，仍然需要跨越基民回本即赎回的“信任裂缝”，将基金经理的主动作为持续转化为持有人的收益，将发行市场的短暂热情沉淀为基于深度信任的长期资金活水，这不仅是市场情绪的修复，更是资管行业高质量发展与生态优化的关键一步。

1 热度上升 主动权益基金打了翻身仗

今年以来，A 股在人形机器人、北交所、AI 硬件、创新药等领域不断涌现结构性机会，让抓住这一波机遇的基金经理收获颇丰，打了一场久违的翻身仗。

截至 8 月 1 日，主动权益基金今年以来平均收益率超过 13%，超九成产品实现正收益。业绩翻倍的产品批量涌现，在 7 月 29 日，年内基金业绩翻倍的产品总数一度达到了 17 只，业绩最牛基金收益率超 140%。

尽管不少主动权益基金仍处于修复前期回撤的过程中，但是短期业绩显著回升，正持续助推基金长期业绩稳健增长。Wind 数据显示，超 800 只主动权益基金复权单位净值在近一个月创出历史新高。

优秀的产品业绩是基金经理驰骋市场的强心剂，每一次的突破增长都能点燃他们的投资热情。一位今年取得近 5 年最好业绩的基金经理告诉记者：“置身百年未有之大变局之中，当下可选择的投资赛道已逐渐清晰：房地产行业在经历二十余年的高光时刻后，增长动能趋缓，未来收益空间已显局促；债券市场十年期收益率徘徊在 2% 以下，配置吸引力亦相对有限。如此一来，股市便成为资产配置的关键选项。从

横向的国际产业对比与纵向的发展历程审视，以新经济为代表的领域已展现出显著的产业竞争优势，长期投资价值正不断凸显。”

记者还注意到，一些基金投顾组合的主理人也活跃起来，他们管理的基金投顾组合业绩回升明显，大幅跑赢业绩比较基准。

此外，一些投资能力曾遭投资者质疑的基金经理在今年也取得惊艳业绩。例如，一位曾连续亏损 4 年的医药基金经理，管理的基金产品今年一度斩获超 70% 的正收益。不过，尽管该基金今年取得不错的业绩，但是在 2020 年至 2022 年高位买入该基金的大部分持有人仍处于账户亏损状态。

虽然近期市场在连续上涨后出现波动，但公募基金对后市依然较为乐观。景顺长城基金投研团队表示，短期来看，国内外扰动因素边际增加，叠加此前市场已积累一定涨幅，可能存在阶段性调整。但要重视 A 股市场资金面已出现积极变化，在居民储蓄存款高增长叠加“资产荒”的环境下，对于高回报资产有较强的配置需求。随着市场赚钱效应回升，市场有望形成场外资金流入与市场行情正向循环的状态。

2 主动出击 基金经理风险偏好提升

随着市场反弹以及基金业绩向好，基金经理的风险偏好也出现了明显提升，主动提升股票仓位、聚焦核心持仓成为不少基金经理的共同操作。

上海某新锐基金经理透露：“最近我们一直在择机增持，近期的仓位提升幅度在 5 到 8 个百分点，而且主要加仓了弹性更好的科技成长方向。核心原因是，我们认为政策底、市场底、盈利底的多重共振已经初步形成，中游制造的成本压力在缓解，消费场景在逐步恢复，科技创新的动能依然强劲，下半年到明年，盈利增速有望逐季改善，这将为股市提供坚实支撑。”

“我们不仅加了仓，更重要的是集中了火力。”上海另一位基金经理向证券时报记者表示，“组合的前十大重仓股集中度已由之前的

50% 左右提升至接近 60%。这并非盲目下注，而是基于深度研究，对持仓标的的盈利确定性和成长韧性有了更强的把握。我们认为，在复苏初期，强者恒强的逻辑会更清晰。”

Wind 数据显示，今年二季度，全市场有近 2500 只基金同时提高了股票仓位和持股集中度（前十大重仓股票市值合计占基金资产净值比例），风险偏好有了明显提升。

比如，嘉实红利精选 A 成立于 2024 年 12 月，在经历了三个月的建仓期后，该基金截至今年一季度末的股票仓位仅有 15.82%，建仓节奏十分谨慎。但在今年二季度，该基金大举加仓，将股票仓位大幅提高至 92.8%，提升了约 77 个百分点；同时，该基金持股集中度也从 9.88% 提升至 43.58%，前五大重仓股的仓位均超过了 5%。

3 信心提振 基金发行节奏明显加快

亮眼的业绩表现如同强心剂，不仅有效提振了市场信心，而且迅速传导至基金发行端。记者观察到，基金公司新产品的营销节奏近期明显加快，且权益类基金受到投资者较多关注。

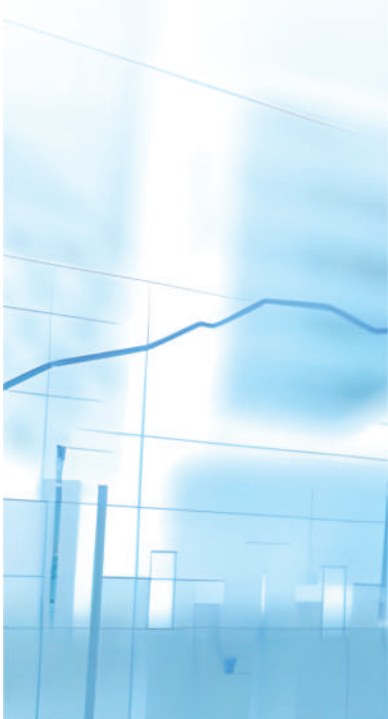
华南某基金市场部人士对记者表示，市场确实已回暖，甚至有了一点渐入牛市的氛围。不过，主动权益基金还是挺难销售的。新客户普遍关注锐度较高的产品，一些老客户则是刚刚解套，对主动权益基金的信任还需要慢慢修复。

Wind 数据显示，汇添富创新医药、华夏军工安全、中欧红利优享、永赢医药创新智选、中信保诚多策略等今年二季度规模增长居前。

信达证券分析，二季度一些特色基金产品明显更受资金青睐，规模明显增长的主动权益产品普遍具备风格鲜明、定位清晰的特点，多聚焦于特定行业如机器人、医药、军工等，以及红利、科创、小微盘等投资风格鲜明的主题。

一位券商营业部销售人员告诉记者：“最近行情好，基金是好卖了，我所在营业部代销的券商结算基金销量整体较好，其中一只科创综指增强产品销售金额是目标额的 130%，超出了预期。”一家中型公募的机构销售则对记者表示：“公司 7 月份成功发行了只权益类基金，募集规模是今年以来最大的。”

记者注意到，大成基金旗下的大成洞察优



部分年内翻倍基情况（截至7月29日）				
基金代码	基金简称	今年以来回报（%）	基金经理	二季度末基金规模（亿元）
470888.OF	汇添富香港优势精选A	143.24	张犇	2.19
022286.OF	长城医药产业精选A	129.35	梁福春	11.32
020397.OF	中银港股通医药A	119.64	郑宁	7.40
015915.OF	永赢医药创新智选A	114.79	单林	30.43
022690.OF	华安医药生物A	109.26	桑翔宇	3.60
159570.OF	汇添富国证港股通创新药ETF	107.67	乐无穹	78.02
520700.OF	万家中证港股通创新药ETF	106.87	杨坤、贺方舟	4.85
513120.OF	广发中证香港创新药ETF	106.39	刘杰	134.24
520500.OF	华泰柏瑞恒生创新药ETF	106.36	李茜、陈柯含	6.74
159567.OF	银华国证港股通创新药ETF	105.67	马君	27.27
001900.OF	诺安精选价值A	105.67	唐晨	3.59
513780.OF	景顺长城中证港股通创新药ETF	103.36	张晓南、金璞	10.98

二季度同时提高股票仓位和持股集中度的部分基金							
基金代码	基金简称	一季度股票仓位（%）	二季度股票仓位（%）	股票仓位变化（百分点）	一季度持股集中度（%）	二季度持股集中度（%）	持股集中度变化（百分点）
002630.OF	江信瑞福A	4.74	90.75	86.01	2.06	45.06	43.00
022495.OF	嘉实红利精选A	15.82	92.80	76.97	9.88	43.58	33.70
003432.OF	中信保诚至瑞A	9.20	83.94	74.74	2.98	41.70	38.72
023158.OF	上银先进制造A	17.26	84.64	67.38	7.48	37.17	29.68
020269.OF	宏利价值驱动六个月持有A	17.33	84.60	67.27	9.08	39.88	30.80
519951.OF	长信利泰A	30.42	94.52	64.10	10.18	24.41	14.24
017234.OF	永赢睿恒A	24.69	86.98	62.29	24.69	76.55	51.86
014938.OF	同泰产业升级A	34.22	92.35	58.14	34.22	57.09	22.87

数据来源:Wind 吴琦 裴利瑞/制表 图虫创意/供图

“三年，终于回本了！”在某社交平台，一位基民晒出了自己从2022年开始购买某医药基金，持有三年终于解套的截图，收获了800多条评论，网友们纷纷在评论区晒起了自己的投资收益。

近期，在蚂蚁财富、小红书、雪球等社交平台上，关于“基金回本”、“终于解套”的讨论越来越多。随着市场回暖，Wind 数据显示，截至 8 月 1 日，今年以来已经有 6 只公募基金翻倍，葛兰、高楠、闫思倩、赵倩等多位知名基金经理的代表作反弹幅度超过 50%，很多曾经被深度套牢的基金账户，如今正悄然翻红。

对于在市场高点入场的基民而言，账户终于“回本”的这一刻，犹如一场漫长的马拉松抵达终点线。然而终点之后，不同人的选择却大相径庭：有人如释重负赎回离场，有人小心翼翼分批撤退，有人坚定加仓，还有新入局者正跃跃欲试。基民的“回本时刻”，映照出投资市场的百态。

高乐（化名，下同）是一位 2019 年入市的基民，彼时，他刚刚大学毕业就碰到了牛市，但苦于刚参加工作工资不高，他只能逐月增加定投，被动在 2019 年到 2021 年的牛市中形成了“倒金字塔式”加仓，恰好在 2021 年市场高点时把仓位提到了比较高的位置。

“2021 年买过一只爆款基金，最惨时浮亏接近 40%，最近终于绿转红了，一秒都没犹豫，直接点了赎回。”高乐向证券时报记者表示，“好不容易回本，说什么也得先出来，钱拿在手里才安心。”

与高乐的“一步到位”不同，王倩选择了一种更温和的卖出方式，“基金回本后，我设了个计划，净值每上涨 5%，我就赎回 10%。”王倩手中持有 5 只基金，她坦言，过往被深套的经历让她心有余悸，“怕再坐过山车，但又担心踏空后续行情。这样分批赎回，涨了能锁定部分收益，万一回调损失也有限，心态会好很多”。

像高乐和王倩这样选择止盈的投资者不在少数，某大型基金公司渠道人士透露，近期部分反弹幅度较大，特别是刚回到面值附近的基金，确实出现一些赎回，不少客户在回本

基民晒账本：『三年，终于回本了』

证券时报记者 裴利瑞 吴琦

后选择“下车”。

“从我们的历史经验来看，市场回暖初期往往会出现基金赎回的情况，这时候投资者信心仍在修复过程中，落袋为安的诉求更加强烈。直到行情继续走高，踏空牛市的情绪才会让大家后悔不迭，然后重新开始申购，但这个时候往往也已经错过了低位布局的好时机。”上述渠道人士表示。

一位从事文化行业的投资者林洋向证券时报记者表示：“回本不是我的目标，低位积攒更多筹码才是关键。”林洋在基金净值下跌过程中坚持定投，而且在去年 9 月末的市场低位时加大了定投金额，如今，他的持仓已经在今年实现约 30% 的盈利，但他不仅没有赎回，反而在近期又追加了一笔资金。

“最近新买了一只基金，我研究过基金经理的策略，看好悦己消费和文化产业升级，这个和我的工作息息相关，也我的工作感受很吻合。这两年，《哪吒》、泡泡玛特等现象级 IP 越来越多，而且走出国门走向世界，中国文化软实力崛起才刚刚开始，我希望可以通过这只基金参与这轮浪潮。”林洋表示。

具备较强的研究能力和长期投资理念的资深基民赵梦表示，自己正趁着这波反弹进行一些调仓。“我之前的持仓里有很多高波动的基金，比如投资算力、创新药的，最近反弹比较多，所以我适当做了些减仓，转换成了一些投资钢铁、光伏等市场低位、波动较小，且受益于最近‘反内卷’政策的基金。回本应该是新一轮投资的起点，而非终点。”他说。

投资者在回本后的不同选择，本质上是风险偏好、投资目标、过往经历以及对后市判断差异化的集中体现。市场永远在奖励耐心与理性，但理解自身风险边界才是穿越周期的关键。

主编:王基名 编辑:汪云鹏 美编:翟超