

超额收益回归 机构大举增持主动权益基金

随着A股市场持续回暖,基金赚钱效应显现。蚂蚁基金最新数据显示,该平台上已有2.15亿基金投资者累计实现盈利。与此同时,机构投资者今年上半年加仓主动权益类基金和被动权益类基金的迹象明显。上半年末,机构持有主动权益类基金的资产规模较去年末增加541亿元,基金份额增加271亿份。

● 本报记者 万宇

基金赚钱效应显现

基金投资者江阳(化名)持有的一只信息产业主题产品去年的单位净值一度跌破0.9元,今年该基金净值持续回升,相较去年最低水平已经翻番。他持有的一只医药主题ETF在今年取得了不错的收益,近一年实现了60%左右的回报率。

伴随A股市场上行,权益基金也水涨船高,赚钱效应显现。蚂蚁基金平台数据显示,截至9月19日,除去余额宝的收益外,2.15亿基金投资者累计实现盈利,覆盖主动权益类基金、被动指数基金等产品。

受益于A股市场上涨,主动权益类基金表现突出,超额收益回归成为推动基金投资者收益回升的重要动力。根据蚂蚁基金的统计数据,截至9月12日,沪深300指数今年以来上涨15.2%,八成主动权益类基金跑赢大盘,今年以来平均收益率为28.03%。今年该平台上超八成投资权益类基金的投资者实现盈利,他们持有的权益类基金平均收益率达到12%。

业内人士认为,主动权益类基金的表现,既得益于市场整体回暖,也离不开基金管理人创造的超额收益。尤其是在本轮结构性行情中,主动权益类基金更擅长研判产业趋势、挖掘企业价值,放大了盈利空间。

除市场因素外,基民自身的投资行为也显著影响了盈利结果。蚂蚁基金数据显示,分散配置、合理持有以及优选产品三类行为明显帮助基民提升了盈利概率。

“公募基金长期主义”系列报道

鹏华基金梁浩:

长期主义深耕价值沃土 构建行业可持续发展生态

● 本报记者 张凌之

“在波动与周期并存的市场中,长期主义并非一句轻松的口号,而是贯穿投研文化、机制建设与人员培养的系统工程。”近日,鹏华基金副总裁梁浩在接受中国证券报记者采访时表示,践行长期主义既是基金行业高质量发展的内在要求,也是资管机构核心竞争力的真正体现。在这条并不轻松的道路,鹏华基金以其清晰的基本面投资框架和深厚的团队化运作底蕴,逐步构建起一条可持续的价值创造之路。

构建“基本面投资共同体”

在鹏华基金的投研体系中,长期主义具

制度型开放稳步扩大 中国资本市场吸引力增强

(上接A01版)“上述数据彰显中国资本市场对外开放的积极成效。”中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军分析,从取消持股比例限制到促进投资便利化,政策红利持续释放,既让外资机构得以充分发挥跨境服务、风险管理等优势,也通过引入国际成熟经验激活行业竞争活力,更让全球资本共享中国经济高质量发展的红利。

“走出去”步伐加快。“十四五”期间,269家企业境外上市;今年上半年,A股上市公司实现境外收入4.90万亿元,同比增长4.50%,占比连续3年提升;豆油、橡胶等品种期货结算价授权业务接续“走出去”。

“‘走出去’的内涵不断丰富。”中国国际经济交流中心科研信息部副部长刘向东表示,企业境外上市搭建了全球资本与中国实体的连接桥梁,而期货结算价“走出去”则为国内产业提供了国际定价话语权支撑。这些出海模式既帮助企业拓展了发展空间,更推动中国资本市场规则与国际通行标准深度接轨。

政策组合拳持续发力

亮眼成绩单的背后,离不开政策“组合拳”持续发力。“十四五”期间,一系列靶向性



视觉中国图片

机构增持权益类基金

在股市持续走高,权益类基金取得亮眼业绩的背景下,绩优产品吸引了众多机构的关注,2025年基金半年报显示,机构投资者积极加仓主动权益类基金和被动权益类基金。

中国证券报记者统计发现,截至上半年末,机构持有主动权益类基金的资产规模较去年末增加541亿元,基金份额增加271亿份。其中,以主动管理见长的基金公司,旗下有多只产品获得机构加仓。以广发基金为例,机构持有其主动股基的市值合计350.2亿元,持仓量在全市场排名第三;相较去年末,机构持仓市值增加47.97亿元,持有份额增加了25.42亿份。

就单只基金来看,以资产规模计算,机构增持10亿元以上的基金合计38只,广发基金旗下产品有3只,排名行业第三。以基金份额计算,机构增持10亿份以上的基金共有18只,广发基金有2只产品上榜,排名行业第二。

被动产品方面,从增持情况来看,上半

年,富国中证港股通互联网ETF获机构投资者增持218.27亿份,是机构增持力度最大的权益类基金。截至上半年末,该ETF前十大持有人包括中国人寿保险、中国平安财产保险、中国工商银行企业年金计划、中国农业银行企业年金计划等。

此外,机构投资者对工银国证港股通科技ETF、华夏沪深300ETF、景顺长城中证股通科技ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、易方达中证人工智能主题ETF等多只产品均增持超50亿份。

把握结构性机会

广发基金投研团队认为,近期美联储降息25个基点,整体而言对风险资产较为有利。分资产类别来看,对A股和港股构成利好,特别是受益于降息预期的科技成长板块。市场整体处于“降息交易”氛围之中,投资者可以保持适当乐观,持续关注美联储对未来利率路径的表述。广发基金还表示,近期市场波动率或进一步放大,需紧密跟踪成

交量走势。

富荣基金认为,展望后市,市场在快速上涨后需要时间消化,预计短期走势偏震荡,以结构性机会为主。策略上强调“稳中求进”,逢低布局为主、避免追高。行业配置方面,重点推荐两大方向:一是成长赛道,包括人工智能(AI)应用、半导体和医药等产业空间明确、景气度较高的板块;二是受益于“反内卷”政策的领域,如电新、钢铁、有色等,政策预期改善有望推动估值修复。

金鹰基金表示,短期由于美联储降息落地,或引发相关品种阶段性回调。中期来看,受益流动性以及潜在基本面改善的品种,如科技仍是中长期主线,创新药、有色等方向也可继续持有,电力设备和固态电池有望成为新的资金介入领域,机器人也进入到产品验证时间窗口。价值方向上,随着市场情绪逐步稳定,券商、保险、金融IT等非银金融品种有望迎来估值和业绩的双重改善。此外,未来“反内卷”政策进度和延续性有望加强,建议关注光伏等可能得到政策重点支持的行业。

此外,鹏华基金还在持续推进主动管理与指数投资并行发展,既通过对基本面的深度认知提升主动组合的超额收益,也能提供工具化产品满足不同配置需求。“这一切,都离不开同一个根基:对长期主义的信仰,以及对研究驱动投资的坚持。”梁浩说。

随着公募基金行业改革走向深入,从浮动费率改革到强化信息披露,从强调业绩比较基准到突出长期考核,行业正逐步走出“规模冲动”“短期业绩焦虑”的误区。梁浩认为,唯有继续坚持深度研究、纪律投资、团队协作,才能在复杂市场中持续创造价值。未来,鹏华基金将聚焦打造“基本面投资共同体”,不断优化投研流程、完善人才梯队、巩固风控体系,在服务国家战略、引导资源优化配置的同时,为每一位信任鹏华基金的投资者,交出更满意的长期答卷。

始终是:基金经理应该客观看待自身的业绩,客观看待自身能力的不足之处,不断进行认知能力和投研能力的自我提升。

梯队建设夯实长期发展根基

面对行业人才流动频繁的挑战,鹏华基金通过制度设计实现投研力量的代际传承与协同进化。梁浩表示,公司建立起“梯队式”人才培养机制,形成清晰的基金经理成长路径,确保投研理念的传承与创新。引导基金经理持续聚焦能力圈,避免风格漂移,鼓励每个人在其最擅长的领域不断深化。投研流程也强调“可复制、可迭代、可验证”,无论是产业调研、财务模型还是组合构建,都建立在深度和系统研究的框架之上。

“私奔私”升温 量化员工缘何另立门户

● 本报记者 王宇露

近日,华耀私募在中国证券投资基金业协会完成登记,实控人李光背景引发关注。资料显示,其曾在知名量化私募磐松资产担任重要角色。事实上,此前新登记的私募中,有不少核心人物都与知名私募有关,尤其是量化私募中,“私奔私”情况频现。

业内人士认为,在近几年量化发展迅猛的背景下,选择自己创业的人士也越来越多,激励机制与利益分配问题或是许多私募基金经理选择离开老东家,创办新公司的主要原因。

核心员工辞职单干

9月12日,一家名为“上海华耀私募基金管理有限公司”的证券私募在中国证券投资基金业协会完成私募管理人登记,公司成立于2025年3月,注册资本1000万元人民币。公司现有全职员工5人,管理规模处于0-5亿元区间,暂无在管基金产品。

华耀私募股权结构为李光持有70%股份,上海诚远投企业管理合伙企业(有限合伙)持有30%股份。穿透来看,李光持有71%股份,为公司实控人。

实控人李光的背景引发了市场关注。资料显示,自2022年11月至2025年5月,李光一直就职于知名量化私募磐松资产,其中2022年11月至2025年1月任公司副总经理兼投资总监,2025年1月至2025年5月任公司基金经理,均属于核心岗位。

企查查数据显示,在就职于磐松资产期间,李光曾通过持股平台上海大柏树企业管理中心(有限合伙)间接持有磐松资产的股份,是除创始团队外少数持股的高管之一。

“私奔私”情况较多

事实上,今年以来从原私募核心岗位离职,另立门户成立新私募的现象不在少数,尤其在量化私募中较为常见。

例如,9月22日刚刚登记成功的良源(南京)私募,其实控人代绍礼此前就职于另一家量化私募北京中金量化,担任交易部基金经理一职。

从知名私募离职的“私奔私”情况也有不少,例如今年2月登记的上海正合,其实控人葛陈亮自2015年8月至2024年12月一直就职于知名量化私募天演资本,曾担任研究总监、基金经理职位。今年4月登记的深圳九木,实控人余浩曾任海南盛冠达的合伙人、基金经理。

此外,今年8月刚刚登记的智策盛源,其实控人张磊曾在2016年2月至2022年1月期间就职于灵均投资,任量化研究员、投资经理,从灵均投资离职后,又在其他公司任职,今年6月创办了智策盛源。今年3月登记的扬州远和,其合规风控负责人李虎曾在龙旗科技多个岗位任职,随后又陆续前往其他公司任职,2024年6月加盟扬州远和。

主观私募也有“私奔私”情况出现。今年初登记的兴乾私募,其实控人陆文俊此前曾在知名私募上海运舟担任核心高管。今年2月登记的上海云脊,实控人梁力此前曾是宽远资产的副总经理、基金经理。今年3月登记的齐辰(深圳)私募,实控人刘竟曾是上海仁仁的执行董事。

激励机制与利益分配是重要原因

证券私募的基金经理作为私募产品的主要管理者,扮演着重要的角色,他们的从业背景对产品的风格特性和收益回报也会产生一定影响。

按照从业背景,私募基金经理可以分为公募派、私募派、海外派、券商派、民间派以及其他金融机构背景等,不同的出身背景也造就了不同的投资风格。对于量化私募来说,海外派较为常见,当前国内不少百亿级量化私募的创始人、基金经理均有海外顶级金融机构工作背景,回国后顺应国内量化发展的大潮,创立了自己的私募机构。

不过,随着国内量化发展时间越来越长,机构数量越来越多,私募派量化势力开始涌现,一些量化私募核心人员“分家”的消息不断传出。特别是在近几年量化发展迅猛的背景下,选择自己创业的量化人士越来越多。

业内人士认为,激励机制与利益分配问题是许多私募基金经理选择离开老东家,创办新公司的重要原因。尤其对于一些采取PM(投资经理)制的量化私募,具有核心竞争力的PM另立门户并不罕见。另外,在一些管理结构相对扁平化的公司中,由于晋升路径有限,能力较强的员工也更容易寻找新的平台谋求更大的发展空间。



视觉中国图片