

小微基金起死回生 背后“灵药”是什么

□本报记者 王鹤静

在2025年四季度的结构性行情下，广发碳中和主题、中欧周期优选、泰信发展主题等一批主动权益基金，凭借对储能、资源品等热门板块机遇的把握，顺利实现从业绩到规模的转化，成功盘活“小微”产品。此外，鹏华稳健增利、富国盛利增强等二级债基抓住了“固收+”发展风口，通过进一步明确特色化资产配置策略，资金关注度明显提高，同样顺利走出“小微”困境。

“小微”产品历来是让各家基金公司颇为头疼的“包袱”。此类产品如何把握市场机遇，盘活产品资源，从而保护持有人利益？业内分析人士认为，基金管理人可以实施差异化战略，找准市场空白或细分领域，打造特色产品；同时，加强投资者教育，让投资者了解产品的投资理念与优势、增强信任。而盲目跟风市场热点、过度依赖短期营销手段等方式则不可取。

成功摆脱“小微”困境

2025年四季度的结构性行情，给公募机构提供了抓热点、做业绩的窗口期。其中，广发碳中和主题、中欧周期优选、泰信发展主题等一批主动权益基金抓住机会，顺利摆脱生存困境。

Wind数据显示，截至2025年三季度末，上述三只主动权益基金均属于长期规模不足1亿元的“小微”产品。从重仓方向来看，泰信发展主题自2022年以来加大对有色板块的配置，同时辅以电力设备、化工等方向配置；中欧周期优选基本围绕有色、石油石化、化工、钢铁、煤炭等资源品板块做重点配置；广发碳中和主题则在电力设备、化工、通信、军工、有色等板块之间做切换调整。

在2025年四季度储能、有色等板块的汹涌行情中，这些产品迎来了生存转机。

泰信发展主题2025年四季度持续加大对锂矿等能源金属及电池、工业金属等板块的配置，其2025年末第一大重仓股天华新能在2025年四季

度股价翻倍，其重仓的国城矿业、盛新锂能同期涨超80%。最终该基金2025年四季度收益率超35%，吸引了超7亿份净申购，基金规模由2025年三季度末的5160.55万元大幅增至四季度末的15.47亿元。

广发碳中和主题则在2025年四季度进行了大幅调仓，前十大权重股中新增9只个股，包括大中矿业、天华新能、盛新锂能、佛塑科技、国城矿业等多只牛股，其重仓的大中矿业2025年四季度股价涨超140%。中欧周期优选的调仓幅度同样不小，前十大权重股更新7只，2025年四季度新调入的云铝股份、盛屯矿业、天山铝业、神火股份等都有较好的表现，该基金A份额四季度收益率超20%。

广发碳中和主题、中欧周期优选在2025年四季度成功撕下“小微”基金标签，基金规模分别从2025年三季度末的7091.85万元、3647.82万元迅速扩容至2025年四季度末的17.12亿元、15.75亿元。此外，聚焦AI算力板块的广发新兴成长、聚焦电力设备的汇添富新睿精选等一度沦为“小微”基金的产品规模也都有了显著增长。

“固收+”重整获资金认可

过去一年，在利率下行及权益市场走强的背景下，“固收+”基金颇受资金欢迎。2025年四季度，多只“固收+”产品抓住发展机遇，通过进一步明确特色化资产配置策略等方式被盘活。

例如，2025年四季度，二级债基鹏华稳健增利完成基金经理变更，新任基金经理王石干为鹏华基金多元资产投资部总经理。同时，该基金调整大类资产配置策略：2024年三季度至2025年三季度，该基金基本以债券、现金等资产配置为主，2025年四季度开始显著提高权益仓位，2025年末该基金的股票仓位已升至13%以上，A股和港股均有配置。2025年四季报显示，该基金成功扭转了自2023年以来规模持续低于1亿元的“小微”状态，2025年末最新规模来到了12亿元以上。

此外，二级债基富国盛利增强也在2025年四季度获得了较多资金关注。根据2025年四季报，该基金权益仓位部分使用的指增模型的超额收益整体较为稳健，为组合的绝对收益绩效起到了一定的巩固作用。在纯债仓位上，组

合久期依据模型信号阶段性参与了一些交易性增减持操作；考虑到可转债市场的估值正在变贵，组合整体进一步降低了可转债的敞口。截至2025年末，该基金的股票仓位在15%左右，基金规模迅速跃升至10亿元以上。

“有所为而有所不为”

天相投顾基金评价中心在接受中国证券报记者采访时剖析了“小微”基金的逆袭路径。这些主动的含权基金很多具有聚焦高景气度板块的特点，而2025年四季度这些板块涨幅显著、市场热度高，基金在净值大幅增长的同时，获得了投资者认可。

由于公募机构中“大厂”“小厂”的资源禀赋不同，在解救“小微”基金的过程中，打法也体现出了一定差异。

晨星（中国）基金研究中心高级分析师吴粤宁告诉记者，小基金公司由于资源相对匮乏，通常会采用差异化竞争策略，例如聚焦特定的细分领域，对接险资等机构资金的个性化需求，可以充分发挥小微基金的灵活性优势，为其提供定制化的配置方案。

视觉中国图片



而大基金公司往往凭借品牌影响力、强大的投研团队以及广泛的渠道资源，广泛在确定性较高的板块布局。

“小微”产品历来是让各家基金公司颇为头疼的“包袱”。此类产品如何把握市场机遇，盘活产品资源，保护持有人利益，需要各家管理人进一步发挥智慧。

总结这些成功案例，天相投顾基金评价中心认为，在成功“逆袭”的“小微”基金中，部分产品的业绩和热度主要源于其权益持仓买入高弹性、高景气度的板块，这得益于基金公司具备扎实的投研能力，能够提前布局市场机遇。但同时，基金公司也要警惕短期业绩导向带来的风格漂移，以及一旦判断错误带来的雪上加霜，增加清盘风险。

“改造‘小微’产品，可以通过实施差异化战略，找准市场空白或细分领域，打造特色产品；同时，还需要加强投资者教育，让投资者了解产品的投资理念与优势、增强信任。而盲目跟风市场热点、过度依赖短期营销手段等方式可能无法长期留住投资者，甚至损害投资者利益，影响品牌形象与公司声誉，是不可取的。”吴粤宁这样提示。

新基金频频提前结募 建仓脚步加快

新基金快速建仓

在新基金发行加速的同时，新成立基金也加快了建仓的脚步。1月7日，万家启泰稳健三个月持有期混合（FOF）成立，1月9日，万家启泰稳健三个月持有期混合（FOF）A份额的净值变为1.0001元，1月16日，万家启泰稳健三个月持有期混合（FOF）A份额的净值变为1.0008元，该基金或已有一定建仓动作。

睿远研选均衡三年持有混合发起式同样选择快速建仓。该产品于1月9日成立，1月16日，基金份额净值变化为0.9971元，1月30日，基金份额净值已变化为1.0057元，该基金或也已建仓。

此外，东方红消费研选混合发起、中航洞见领航混合、中欧港股通大盘精选混合发起、大成中证电池主题ETF等不少1月份新成立的基金均已建仓。

富国基金1月30日公告，有色

在成立后不久就发生了净值变化，或都已快速建仓。

一些去年底新成立的基金，已经取得了不错的收益。根据Wind统计，截至今年1月30日，2025年12月以来新成立的基金中，广发上证科创板芯片设计主题ETF、红土创新新兴产业C等5只基金成立以来的收益率已经超过20%，创金合信弘科A、广发平衡精选A、景顺长城中证科创创业人工智能ETF等多只基金成立以来的收益率超过15%。

春季行情仍有演绎空间

新发基金提前结束募集以及新成立基金快速建仓或是出于对市场的看好，选择及时把握市场机会。展望接下来的市场，多家公司表达了相对乐观的态度。

招商基金表示，展望后市，内外宏观环境依然向好，流动性保持充裕，春季行情仍有演绎空间，指数预

计以震荡为主，宜积极把握结构性机会。临近上市公司业绩预告密集期，可重点关注业绩能见度较高的科技硬件、新能源、出海等方向。

金鹰基金认为，当前市场对中期行情的定价并未发生根本性动摇，随着短期交易性资金降温，市场有望逐步从“抢主题、拔估值”转向更强调产业趋势与盈利确定性的阶段，结构性机会仍将主导市场。展望后续，年报与业绩预告窗口开启，资金或将更集中地流向业绩可验证、产业趋势清晰的赛道，中小盘与高景气方向仍具相对优势，但分化幅度将显著加大，纯情绪型题材的持续性将明显下降。

富国基金也表示，当前政策积极引领、产业周期趋于景气、投资者情绪不弱，基本面有望继续巩固，春季行情仍有纵深演绎的空间。短期看，建议关注业绩主线。在配置层面，建议关注科技成长、景气度提升、低位补涨三条主线机会。

□本报记者 万宇

2026年以来，新基金发行和建仓的速度明显加快，频频有基金公告提前结束募集。从年初至1月30日，共有18只新基金仅用一天就完成募集，另有27只新基金发行时间在2天至5天。同时，新成立的基金也在加快建设脚步，不少1月新成立的基金已经发生了净值变化，或已开始建仓。

新发基金频频提前结募

融通基金1月31日公告，融通科技臻选混合原定募集期为2026年1月30日至2月13日。为更好地保护投资者利益，根据相关规定，基金管理人融通基金决定提前结束本基金的募集，自2026年1月30日17:00起不再接受投资者认购申请，即基金最后一个募集日为2026年1月30日。

富国基金1月30日公告，有色