

连续5年录得正收益 小众策略基金破圈



一些小众策略基金凭绩优破圈。

在公募基金行业，主流赛道向来是兵家必争之地，科技、大消费、医药等热门领域吸引了众多基金经理目光，沉淀了大量资金。然而，一些基金凭借小众策略另辟蹊径，不追风口、不扎堆，总能在市场忽略的角落挖掘出超额收益，成功破圈逆袭。

随着投资者认知提升，一些小众策略基金逐渐得到市场认可，近期规模一路攀升，不过，也有部分基金因策略容量限制而“长不大”。



小众策略破圈逆袭

今年以来，权益市场回暖，权益基金业绩大幅回升。科技、医药等一些主流热门行业获得基金经理大幅加仓，并获得市场积极反馈，基金业绩一路飙升。

与此同时，一些小众策略基金因为过去数年业绩积累，逐渐获得投资者认可，成功破圈逆袭。

小众策略基金通过参与定增、量化选股、微盘选股、跟踪 Smart Beta 指数等策略，在市场被忽略的角落挖掘出超额收益，为投资者提供良好的持有体验。

Wind 数据显示，截至目前，仅 10 余只权益基金连续 5 年保持正收益，其中不乏一些小众策略基金，如华夏新锦绣、金元顺安元启、国金量化多策略、华泰柏瑞红利低波 ETF 等基金均实现了至少 5 年的连续正收益。

张城源管理的华夏新锦绣基金自 2019 年以来，每年均实现了正收益，今年斩获 40.5% 正收益，近 5 年累计回报高达 131.58%。

张城源是公募基金行业为数不多采用定增策略投资的基金经理。定增策略主题基金通过参与上市公司定向增发，以折价拿到股票，在锁定期结束后获取差价回报。2025 年定增市场表现亮眼，数个个股的定

增投资者浮盈比例均超 50%。

张城源在基金二季报中表示，基金保持了中高仓位，继续着力布局定增等主题、质地优良的投资标的。他认为，在目前市场环境下，定增等主题相关标的仍显现出较好的投资机会，通过优选个股，有望为投资者带来较好的投资机会。

缪玮彬管理的金元顺安元启是全市场最早发掘微盘股策略的产品，该基金自 2017 年成立以来年年实现正收益，今年已经获取 29.41% 的回报，近 5 年累计回报高达 262.3%，位居市场排名前列。江峰管理的中信保诚多策略是成功实践微盘股策略的另一基金，该基金今年取得 38.34% 的回报，近 5 年累计回报高达 107.96%。

姚加红和马芳管理的国金量化多策略基金是一只量化选股策略基金，自 2019 年以来年年实现正收益，今年获得 16.69% 的回报。值得注意的是，该基金与大多数小盘市值风格显著的量化基金不同，该基金的策略超额来源更加广泛。

除了主动权益基金，一些采用小众策略的指数基金也取得不错业绩，受到市场较多关注。华泰柏瑞红利低波 ETF 和创金合信红利低波动是跟踪中证红利低波指数的被动基金，两只基金自 2019 年以来每年均实现正收益。

规避主流竞争红海

这些小众策略通过差异化布局避开主流赛道竞争，在特定市场环境下表现突出，成为基金公司开辟差异化发展的新途径。

中小型基金公司虽资源有限，但是灵活性高。在小众策略产品布局上，能快速决策、灵活调整。在市场开始关注这些小众策略时，中小基金公司可迅速投入资源，抢占先机，将新策略应用复制到新产品中。

例如，国金基金凭借量化策略出圈，权益基金规模从 2021 年底的不足 30 亿元增加至最新的近 130 亿元。江峰凭借绩优业绩出圈，其管理规模从 2024 年末的 9.1 亿元增加至今年二季度末的 57.8 亿元，为中信保诚基金贡献 48.7 亿元的规模增长。

中大型基金公司拥有强大的投研平台、丰富的客户资源和品牌影响力，在布局小众产品时也有独特优势。

华泰柏瑞基金早在 2006 年就发行了首只红利 ETF，2018 年又率先上市了红利低波 ETF，红利低波

ETF 作为较为小众的策略产品，近几年业绩表现优异。优异业绩带来资金涌入，红利低波 ETF 规模从 2022 年底的 2.58 亿元迅速增长至 221.4 亿元，成为红利类 ETF 中规模最大的产品，也为华泰柏瑞基金规模增长贡献颇多。

招商量化精选也是近年来业绩出类拔萃的小众策略基金之一，受制于策略容量限制，该基金处于暂停大额申购状态，该公司量化团队将量化选股策略运用在指数增强产品上，亦取得不错超额收益，并推动公司指数增强产品规模增长。如招商中证 2000 增强策略 ETF 在量化策略加持下，今年取得 45.88% 收益，领先同类基金。

一些固收+基金在定增策略、量化策略和微盘策略加持下，近年亦取得不错业绩。如张城源参与共同管理的华夏磐泰基金辅以定增策略，自 2019 年以来，每年实现正收益，近 5 年累计回报达到 48.7%。江峰自 2024 年加入中信保诚安鑫回报的管理中，该固收+基金在其任职期间回报达到 13.97%，规模也从任职之初的 1.11 亿元增加至最新的 17.8 亿元。

仍面临多重发展困境

尽管小众策略基金自身取得不错业绩，但是发展过程中出现诸多困境，并非一帆风顺。

小众策略通常需要较长时间验证其有效性，初期极易陷入“规模陷阱”——短期业绩压力或资金进出导致规模剧烈波动，甚至萎缩至迷你基金，规模过小会直接引发清盘风险，难以支撑策略的持续运作。

与此同时，在策略培育期，小众策略基金或受到考核限制，往往在培育期被提前终止。

一些小众策略标的稀缺，策略容量较小，导致主动基金持仓集中度极高，策略容量有限且流动性风险加剧。

一些小众策略基金对市场环境依赖性强，策略有效性高度依赖持续的趋势或特定的政策支持环境，否则容易失效，如数年前的打新基金如今已销声匿迹，近年来火爆的微盘股策略基金，对微盘行情也有较多依赖。

不难发现，一些小众策略的主动权益基金有着基金经理深深的烙印，在产品复制上有较大限制。基金投资策略常与基金经理深度绑定，其离职可能导致投资策略难以延续。若需调整投资范围或业绩基准，还需召开持有人大会，致使策略转型受阻。

重庆商报综合证券时报、券商中国等

主动权益基金业绩回暖 “翻倍基”批量涌现

今年 7 月以来，上证指数持续走高，多次创出年内新高。随着 A 股市场回暖，主动权益基金业绩显著反弹，数据显示，今年以来九成主动权益基金产品实现正收益，4300 多只主动权益基金年内平均收益近 14%。截至 8 月 13 日的近一年内，市场上有 43 只主动权益基金涨幅超 100%。

主动权益基金重回视野

随着市场回暖，过去几年遇冷的主动权益基金重回投资者视野。数据显示，截至 8 月 13 日，年内有 37 家基金管理人的 80 只主动权益基金涨幅超 60%，主要来自易方达、汇添富、广发等权益投资实力较强的头部公募。

如果将时间拉长至一年，截至 8 月 13 日，市场上有 43 只主动权益基金涨幅超 100%，分别来自 26 家基金管理人，其中易方达诞生 4 只“翻倍基”，数量在 27 家管理人中排名第一；广发、南方、平安、信达澳亚紧随其后，各有 3 只。

在本轮市场行情中，以 AI 为代表的科技板块和以创新药为代表的医药板块涨势强劲。数据显示，截至 8 月 13 日，中证人工智能主题指数、中证创新药产业指数近一年分别涨幅超 60%、40%。

近年来表现较好的主动权益基金中，有不少正是因为把握住了医药或科技板的块机会。如今年涨幅超 60% 的 80 只主动权益基金中，医疗医药行业主题产品占比过半，经统计发现，仅名称带“医药”“医疗”“健康”字样的产品就有 49 只，还有部分产品底层资产也投向医药医疗板块；其余包括部分科技、先进制造主题基金或主要投向电子、通信等板块的科技成长风格产品。

看好创新药、科技板块

对于涨幅较大的创新药板块，多名基金经理认为行情具备可持续性。易方达医药生物基金经理杨桢霄在二季报中分析，中国创新药产业迎来了历史性发展机遇，他高度认可当前产业趋势的高度、强度和持续性，在原有超配的基础上进一步提升了配置比例。

汇添富医疗服务基金经理张麟判断，医药行业未来 2~3 年会持续展现出较好的抗周期性和科技属性，将坚守投资主线，聚焦中长期看好的方向布局：一是创新药，产品有全球竞争力和成长空间的 pharma 和 biotech；二是进口替代率低、壁垒高的优秀设备耗材龙头。

中银港股通医药基金经理郑宁认为，这一轮创新药的股价表现是分子端盈利驱动的，这几年可能看到创新药板块的利润爆发，因此预计这一轮行情的持续性会比较强。但部分三四线标的在股价上阶段性跑赢了行业龙头，但其不确定性定价并不便宜。

对于近年表现较优、长期潜力较大的科技板块，永赢科技智选基金经理任桢认为，云计算虽然是一个具有长期逻辑的板块，但前期已经累积了一定的涨幅，未来不可避免会出现调整与波动。将重点关注 GPT-5、Grok4 等前沿模型的发布、新兴应用的发展，以及 OpenAI/Anthropic、海外云和芯片厂商、国内相关公司如光通信（CPO）、PCB 等的经营状态，积极挖掘全球云计算产业的投资机会。

易方达先锋成长基金经理武阳认为，自动驾驶和机器人是生成式 AI 在物理世界的两个映射，也将迎来行业的成长拐点，是一直看好的成长性领域，但当前技术路径变化较快，竞争格局变得更为不确定，需等待更确定的投资机会。对于长期成长性好的行业，如互联网、半导体、新能源、新材料等，将持续跟踪个股基本面、理性判断后进行配置。

重庆商报综合新华财经、中证网

