

# FOF发行持续回暖 多重因素助力市场升温

2026年开年,基金销售市场出现久违的“抢购”场景。

1月5日,万家基金旗下FOF一日结束募集,吸金20.99亿元;广发基金旗下FOF也在2日内募集32.88亿元。

整体来看,截至1月16日,年初以来已有8只FOF基金发行,其中4只新成立产品合计募集规模突破60亿元,占同期新发基金总量的约三成,成为新年首波“小爆款”。此外还有15只FOF基金排队等待发行。

这一热度背后,既得益于银行渠道的助推,反映出市场对资产配置型产品的强劲需求,也得益于2025年FOF整体业绩的强劲表现。

## FOF市场持续回暖

近年来,FOF市场实现规模与份额双增长。

格上基金数据显示,截至2026年1月14日,全市场FOF基金总规模达2442.92亿元,较2025年末的2383.76亿元稳步提升,较2024年末的1331.50亿元更是增长显著,实现连续两年跨越式增长。2025年全年FOF规模增幅达79.03%,2026年以来继续增长2.48%。

份额方面,全市场FOF总份额达2241.01亿份,较2025年末增长约2.72%,而2025年全年增长约65%。

从新基金发行情况来看,2025年全年新发FOF基金88只,合计发行规模829.76亿元,较2024年的123.67亿元激增5.71倍,创近四年新高;单只产品平均发行规模从3.99亿元跃升至9.54亿元,产品吸金能力明显增强。

进入2026年,FOF发行节奏依然紧凑。截至1月14日,已有4只FOF成立,4只正在发行,15只等待发行。

其中,万家基金旗下万家启泰稳健三个月持有一日结束募集,单日吸金20.99亿元;广发基金旗下广发悦盈稳健三个月持有也仅用2天闪电结束募集32.88亿元。

公募排网数据显示,按认购起始日统计,2026年1月预计有不少于23只FOF开启认购,创下单月发行数量新高。其中偏债混合型FOF占20



只,偏股混合型仅3只,反映出当前市场资金以“求稳”为主导。

总体来看,FOF产品结构以混合型FOF为主,头部机构集中度高。

格上基金研究员托合江介绍,当前公募FOF市场已形成以混合型FOF为主导的格局。截至1月14日,混合型FOF规模占FOF总规模的91.75%,覆盖稳健、平衡、进取等不同风险梯度,满足多样化投资需求。

其中,易方达、广发、富国、华夏、中欧、兴证全球、华安等7家管理人旗下混合型FOF规模均超100亿元,头部集中效应显著。值得一提的是,头部机构普遍建立覆盖全风险偏好的FOF产品矩阵,并且从过去的“股债二元”转向多资产配置。

从策略来看,FOF产品也出现了新变化。一方面,被动投资不断强化,FOF产品通过重仓ETF实现数字化布局;另一方面,多资产配置,例如黄金、QDII、REITs等资产配置比例显著提升。此外,ETF-FOF等新型产品也在近年陆续面世。

## 热潮背后

业内人士认为,本轮FOF热度回升,与银行渠道的推动密切相关。

招商银行于2024年推出的“TREE长盈计划”,通过定制化FOF形式为客户提供资产配置解决方案,显著拉动了FOF规模增长。据招行年报披露,截至2024年底,参与该计划的客户已超过1000万户。

在银行渠道加持下,一批公募FOF首发火热,整体表现回暖。2025年2月,富国盈和臻选3个月持有首发,首募规模达到了60亿元,这一成绩令市场震惊。2025年6月,东方红盈丰稳健配置6个月持有首募规模达到65.73亿元。招行渠道FOF首发火热还在持续,2026年1月,广发悦盈稳健三个月持有仅用2天首募32.88亿元,在新年以来新基金发行规模中排名第二。

目前富国盈和臻选3个月持有规模已升至117.59亿元,位列FOF规模榜第一;东方红盈丰稳

健配置6个月持有当前规模66.03亿元,位列FOF规模榜第四。

招行的持续运营的效果也惊人。中欧盈选稳健FOF、华安盈瑞稳健FOF等入选“TREE计划”的产品之后,规模暴增。截至2023年底,它们的规模分别为0.11亿元、1.86亿元,目前已升至108.15亿元、83.64亿元,在FOF规模榜上位列第二、第三位。

业内人士指出,受此定制化FOF模式启发,各大行纷纷效仿,进一步助推了FOF发行热潮。比如,建设银行于2026年1月推出“龙盈计划”,通过定制化FOF的形式,为投资者提供一站式全流程资产配置服务。目前已经上线华夏、建信、银华等基金旗下几款FOF产品。

不过有公募人士指出,招行在财富管理领域的精细化运营能力仍具独特优势,其他银行难以简单复制。

除了银行渠道助推之外,多位市场人士认为,FOF热度回升是多重因素共同作用的结果。

融智投资FOF基金经理李春瑜指出,2025年FOF整体收益表现突出,赚钱效应显现;在低利率与资产荒背景下,传统理财资金寻求更高收益途径,FOF凭借其波动平滑与多元配置特性,成为重要承接工具。

托合江提到,2025年FOF平均收益率接近15%,提振了投资者信心。同时,2026年将有超30万亿元定期存款到期,FOF正逐步成为居民理财配置的选择之一。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,随着市场行情好转,FOF热度提升也在情理之中。FOF通过专业选基与择时,弥补了部分投资者的能力不足,改善了持基体验。

尽管渠道推动效应显著,但有公募人士提醒,当前FOF的热销一定程度上仍属“销售驱动”,并非完全由客户自发需求主导。此外,FOF本身是一种多资产配置工具,不应过度聚焦短期业绩比拼,而应视作实现资产配置目标的产品形态。

在投资FOF基金时,托合江建议,投资者在符合自身风险偏好和投资目标的前提下,优先选择多元化配置的FOF基金。

李春瑜也建议,优先选择多资产分散型FOF,涵盖股、债、黄金及海外资产;稳健型投资者可关注偏债FOF,养老需求适配目标日期FOF;特定赛道机会可布局行业主题FOF,但需控制仓位。

“注重选择投研体系完善、历史回撤可控的FOF产品,长期持有可获取复利收益。”李春瑜说。

供稿:《21世纪经济报道》作者:庞华玮

## 公募四季报密集披露 科技仍被看好

公募基金2025年四季报正在陆续披露,从当前已披露的情况来看,部分主动权益类基金的最新规模环比大漲。

公开数据显示,截至1月18日,共有106只基金的2025年四季报披露,其中有11只主动权益类基金的最新规模环比翻倍,更有产品规模环比增长超10倍。除规模外,季报也同步披露了相关基金的最新资产配置情况以及基金经理的后市投资思路。

也有业内人士提醒投资者,在市场上涨的背景下切勿追高,要保持理性不要加杠杆,尤其是在市场出现短期加速上涨时更应谨慎对待风险敞口。

### 规模环比增幅最高超42倍

公募基金2025年四季报正在密集披露,截至1月18日,已有106只基金披露2025年四季报,其中包含69只主动权益类基金。就规模变化情况看,多达36只主动权益类基金环比增长,有11只基金实现翻倍,更有2只产品增长超10倍。

季报数据显示,中欧周期优选混合的最新规模环比涨超10倍,由2025年三季度末的0.36亿元涨至同年四季度末的15.75亿元,增幅达4217.93%。同花顺iFinD数据显示,该基金A/C份额在2025年的收益率分别为98.41%、97.21%,其中,仅四季度的收益率就分别达到45.4%、45.12%。

从资产配置情况来看,中欧周期优选混合的权益投资占基金总资产的比例由2025年三季度末的88.86%降至四季度末的84.16%。该基金的前十大重仓股环比也大幅调整,四季度末新增盛屯矿业、云铝股份、焦作万方、神火股份、山金国际、天山铝业等。其中,云铝股份在2025年四季度的涨幅超50%,同期,盛屯矿业、天山铝业的涨幅也超40%。

规模迅速增长的还有成立不久的新基金。例如,成立于2025年9月12日的东方阿尔法科技智选混合,截至同年四季度末的规模已达3.94亿元,较1100.69万元的成立规模增幅也达3478.29%。截至1月18日,该基金A/C份额自成立以来的收益率分别为34.28%、34.16%。

截至2025年四季度末,东方阿尔法科技智选混合的权益投资比例达87.93%,前十大重仓股普遍聚焦半导体存储产业,包含佰维存储、兆易创新、德明利、香农芯创、江波龙、普冉股份、聚辰股份、北京君正、东芯股份、晶合集成等。

此外,数据显示,截至2025年四季度末,华富新能源股票、中欧资源精选混合、华富科技混合、前海开源沪港深乐享生活灵活配置混合、融通产业趋势臻选股票这5只基金的最新规模环比增长均超10亿元。

其中,华富新能源股票的规模由2025年三季度末的15.13亿元涨至四季度末的41.62亿元,环比增长26.49亿元,是当前已披露2025年四季报的主动权益类基金中规模增长最多的基金。

2025年,该基金A/C份额的收益率分别为69.31%、68.3%。季报显示,该基金在2025年四季度提升了对锂电中游材料与上游资源及光伏板块的配置,降低了对风电、锂电池、人形机器人、智能驾驶等板块的配置。

### 科技、贵金属等板块仍被看好

随着季报的披露,除基金最新规模以及资产配置情况外,部分基金经理的最新配置思路以及后续看好的方向同步出炉。

东方阿尔法科技智选混合基金经理梁少文就在季报中提到,展望2026年一季度,存储行业将有良好的投资机会,一方面存储芯片价格上涨趋势仍在延续,相关公司的业绩也将释放出来;另一方面,全球AI推理侧需求快速增长,短期供给释放较少,供需差仍在扩大,涨价幅度仍有超预期的空间。将持续关注半导体存储产业链,重点聚焦景气度持续提升、价格具备上涨弹性的环节,以及国产存储供应链实现突破的关键环节,致力于把握半导体存储相关的投资机会,伴随国家存储产业链共同成长。

中欧周期优选混合基金经理任飞则在季报中指出,未来主要关注三大类机会:第一类是注重价格弹性的新能源金属、小金属,当前周期位置低,且受到缺电逻辑对于储能需求的增强影响,未来具备较大弹性;第二类是具备现金流且未来盈利能够向上的顺周期红利,尤其强调因缺电导致供给受限的电解铝的投资机会,也会在适当时机关注钢铁、煤炭、石化、建材等低位方向;第三类是在“资源安全”政策下,未来能够不断增产的行业,主要看重“量增”带来的公司中长期价值提升,包括铜、黄金等。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,2026年科技行情依然是投资主线之一,但不是唯一主线。其他板块也可能出现轮动,包括表现相对低迷的消费白马股,以及已经有一定表现的新能源龙头股,有色、军工等板块也可能轮番表现,从而提高投资者获得感。同时,建议投资者在市场上涨的背景下切勿追高,要保持理性不要加杠杆,尤其是在市场出现短期加速上涨时,更应谨慎对待风险敞口。据《北京商报》作者:李海媛

## 行情终于“到我家” AI医疗基金开年以来收获满满

2026年开年仅半个月,一批踏空2025年行情的另类医疗主题基金,就迎来业绩红包,多只产品两周收益远超去年全年。

记者注意到,这波医疗主题基金行情的核心并非创新药,而是重仓AI医疗科技方向的基金。这些产品大多数在去年踏空医药赛道行情,但是凭借AI应用的叙事延伸至医疗互联网科技赛道,不少基金经理今年仅凭借少数几个股的腾飞就带动了整只产品净值大涨。

### 医疗基金实现业绩开门红

开年短短半个月,医疗主题基金就再次迎来了高弹性。

Wind数据显示,截至2026年1月14日,全市场业绩位居前三十的产品中,医疗主题基金几乎占据半壁江山,包括银河康乐混合、招商前沿医疗保健、金鹰医疗健康、万家健康产业等一批新年绩优产品,不少基金开年两周时间的收益率已远超去年全年业绩。例如,银河基金旗下的银河康乐混合2025年的收益率为17.05%,该产品开年两周的收益率已达到24%,万家基金旗下的万家健康产业基金2026年开年后两周迅速获取26.55%的收益率。

为何这些医疗主题基金在2026年开年突然发力?深圳地区一位公募研究部人士告诉记者,核心原因是这些医疗主题基金大部分并非创新药主题基金,虽然这些产品的行业主题名称极为相似,但它们的持仓重点并非创新药,而是偏重医疗科技。

“去年医疗基金‘买医不买药’的产品大多业绩落后,2025年业绩表现优秀的行业基金主要是创新药产品。”华南另一位基金人士认为,2025年一季度开始,受AI应用端叙事的影响,许多医疗主题基金的持仓转向了AI方向的医疗科技类公司,包括医疗软件、医疗互联网、医疗AI检测等,但这些赛道最终在2025年下半年表现欠佳,大幅度跑输市场。随着2026年开年有关AI应用的医疗科技叙事再次火爆,这些偏互联网、偏软件性质的医疗股开始重新活跃。

### 个股大涨带动基金业绩

这波医疗基金的净值异动行情中,部分个股对产品业绩贡献颇为不俗,甚至出现无需每只重仓股都有好收益,仅凭一两只股票就带动了基金业绩上涨。

记者注意到,万家基金旗下的万家健康产业在2025年一季度期间,尚以创新药股票为持仓核心,但从第二季度末开始,该产品卖出了创新药重仓股,前十大重仓股变成了医疗AI、医疗科技、

医疗互联网等方向的股票,最终导致2025年业绩欠佳。但到了2026年,该产品凭借对医疗科技赛道的重仓,叠加AI应用叙事,基金业绩迅速崛起,以基金第二大重仓股医脉通为例,这只面向广大医生的医生互联网社区类股票,开年两周股价涨幅就超过40%。

泰康基金旗下的泰康医疗健康基金也大致类似,该产品2025年的重仓方向也主要指向医疗软件与医疗互联网公司,在刚刚过去的2025年,收益不理想。今年以来,凭借AI医疗叙事的火爆,泰康医疗健康基金仅凭借一只市值不足60亿港元的小盘股方舟健客,就迅速扭转了业绩颓势。

方舟健客是一款融合AI技术的慢性病管理类移动互联网APP,其下载量长期排名同类产品前列,在2026年1月12日至13日期间,方舟健客股价从2.090港元迅猛飙升到最高4.18港元,两天时间的股价涨幅超100%,一举推动泰康医疗健康基金净值排名进入全市场前列。

### AI医疗或变现在即

关于AI医疗赛道,多位基金经理判断,一两年内可以看到AI医疗的业绩落地。

万家健康产业基金经理王霄音认为,预计未来5—10年优化医保资金使用效率和腾笼换鸟依然是长期趋势。长周期角度下,医疗行业蕴含的投资机会主要围绕创新和技术进步,AI医疗板块的商业闭环正在形成,因为AI技术已经在多个行业进行赋能。医疗作为最重要的垂类应用领域之一,目前在全球处于“从0到1”的爆发阶段,海外AI医疗已经推出面向C端的问诊产品应用并实现商业化,国内众多AI医疗垂类公司也在加速发展。

长城消费增值基金经理龙宇飞表示,2026年AI医疗有望迎来明显的投资机会。

一方面,AI医疗行业正迎来政策利好。此前出台的《关于促进和规范“人工智能+医疗卫生”应用发展的实施意见》,明确要求到2027年形成一批临床专科垂直大模型和智能体应用。目前仅剩2026年、2027年两年窗口期,叠加财政预算资金的跟进支持,2026年AI医疗行业有望迎来爆发式增长。

另一方面,技术驱动也将提升AI医疗的投资机会。任何一轮大的产业革命的规律实际上都是底座行业或基础设施率先受益,再渗透到各个行业。随着国内算力模型能力不断提升,AI医疗应用端很可能出现上台阶式发展,形成飞轮效应,推动医院与患者双向需求增长,复制医疗信息化从逐步渗透到效率大幅提升的发展路径。

据《证券时报》作者:王小芊