

板块/日期	2025/9/30	2025/12/31	2026/3/31	2026/6/30
电子	25.60%	23.76%	21.68%	43.31%
通信	9.29%	11.14%	13.06%	16.91%
电力设备	12.33%	11.51%	12.30%	7.35%
机械设备	4.08%	4.77%	4.98%	6.13%
医药生物	9.68%	8.07%	8.50%	5.49%
有色金属	5.90%	8.06%	6.95%	3.59%
基础化工	2.41%	3.19%	4.40%	2.23%
汽车	4.89%	5.08%	4.14%	1.94%
建筑材料	0.61%	0.72%	0.91%	1.78%
国防军工	3.00%	2.63%	2.51%	1.54%
其他合计	22.21%	21.06%	20.07%	9.74%

公司市值与业绩增长趋势

×



投资者目标

核心目标：基金净值上涨

隐形诉求：不要亏损，**控制风险**

基金管理目标

核心目标：管理规模提升，收入提升

绩效导向：账面浮盈优先，**风险优先级降低**





重度处罚

过去 3 年产品跑输业绩基准超 10 个百分点，且基金整体利润率为负（基金整体亏损），绩效薪酬降幅不少于 30%

中度处罚

跑输基准超 10 个点，但基金整体盈利，绩效薪酬必须下调

正向激励

长期大幅跑赢基准、持有人盈利，绩效薪酬可适度上浮

投资选择的真实困难

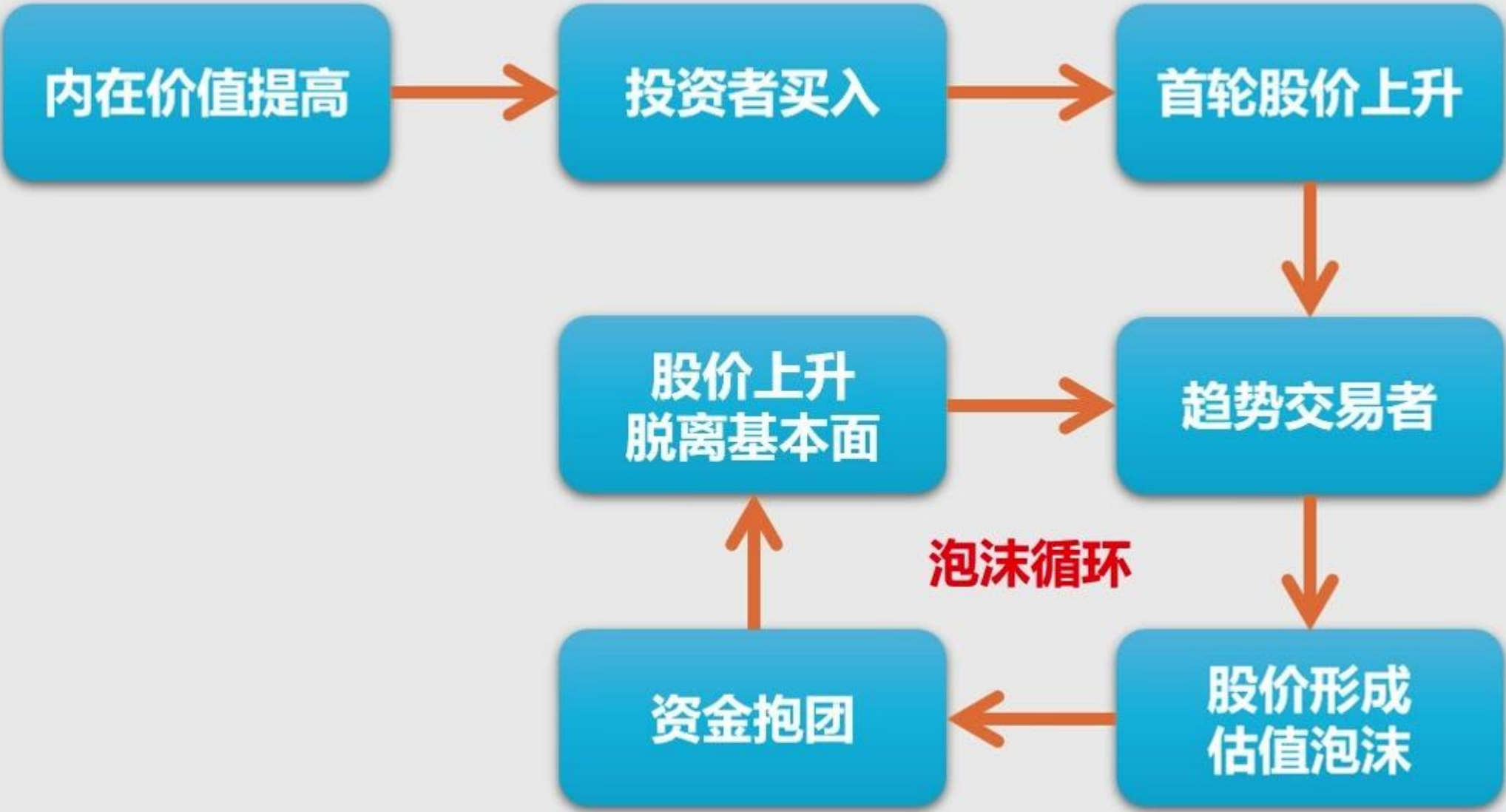
短期涨幅第一

普通投资者看不懂资产底层

只能用短期业绩筛选

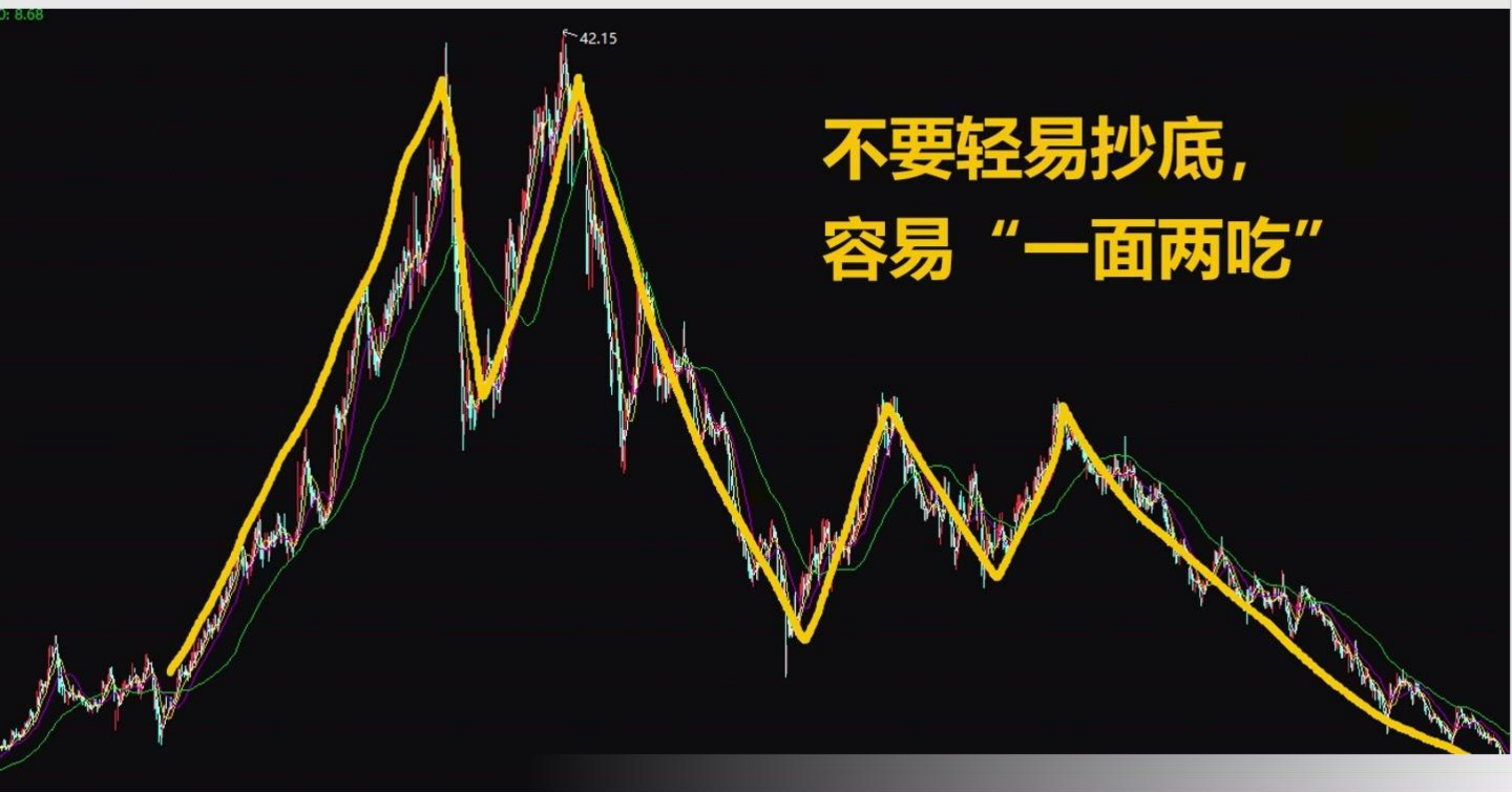
资金涌向涨得最好的产品

看起来专业，不等于看得清风险



全民一致看多，是行情最大风险

- 1、集体乐观意味着**场外增量资金耗尽**，上涨无后续动力；
- 2、满仓的看多者无资金加仓，后续**仅存在卖出**行为；
- 3、一致预期见顶后，抱团泡沫快速破裂，估值大幅回落。





投资不要去人多的地方

—— 少凑热闹，保留独立判断 ——

