

超八成偏股基金年內獲正收益 成長派引領均衡派也不賴

證券時報記者 吳琦 趙夢橋

今年以來,公募基金呈現出明顯的向好態勢。

5月份以來,全市場已有超過1500只偏股型基金表現搶眼,背後既有科技產業爆發帶來的支撐,也離不開資金持續布局的推動。

1 超八成偏股型基金年內正收益

在經歷了此前數年的底部蛰伏後,A股去年以來開始不斷發力向上,一批主動權益基金不僅收復了此前回撤,近期淨值依然在攀升。

Wind數據統計顯示,5月份以來,全市場可統計的偏股型基金(股票持倉比例超50%,剔除今年新成立基金)中,有高達1541只基金淨值創下佳績,占偏股型基金比例達34.68%。

從年內整體表現來看,收益表現同樣亮眼。年內回報收正的偏股型基金達3773只,正收益比例接近85%,這意味著絕大多數持有偏股型基金的投資者,年內均收獲了可觀的投資回報。

其中,13只百億級產品近期屢屢刷新淨值歷史新高,展現出強勁的進攻實力。

值得關注的是,不同投資風格多元綻放。不同于科技單一風格的獨角戲,本輪基金淨值創新高呈現出“各美其美、百花齊放”的格局。聚焦高景氣賽道的成長派與行業輪動派淨值一路上漲,深耕“好行業、好公司、好價格”的價值成長派也表現不俗,行業分散的均衡派、量化主題基金依舊穩扎穩打。

這些產品均由資深基金經理執掌,成立時間均在5年以上,歷經至少一輪市場周期考驗,包括傅騰博與朱璘共管的睿遠成長價值、喬遷管理的興全商業模式精選、楊冬管理的廣發多因子、謝治宇與薛怡然共管的興全合宜、鄭巍山管理的銀河創新成長、杜猛管理的摩根新興動力、張明昕管理的華商優勢行業等。

值得關注的是,有相當一部分基金在經歷漫長調整後,成功從底部“脫坑”實現反轉。以廣發遠見智選基金為例,該基金於2022年高位發行,恰逢行情階段性頂部,但憑借對存儲、光通信、算力等科技賽道的精準布局,今年以來實現強勢反彈,年內收益超110%,成立三年半以來業績成功翻倍。

2 成長風格表現亮眼

科技成長風格無疑是本輪行情中最亮眼的“旗手”。在AI這一全球性產業浪潮的加持下,聚焦高景氣賽道的成長派與行業輪動派基金淨值一路攀升,成為市場焦點。

剖析基金底層持倉不難發現,科技成長風格無疑是本輪行情中最亮眼的“旗手”。在AI這一全球性產業浪潮的加持下,聚焦高景氣賽道的成長派與行業輪動派基金淨值一路攀升,成為市場焦點。

Wind數據顯示,截至2026年一季度末,高景氣科技賽道已成為基金爭相布局的核心方向,AI產業鏈中的中際旭創、新易盛、東山精密等龍頭標的,均躋身主動權益基金前十大重仓股之列。

受益於此,今年以來業績位居市場前

列的基金,无一例外重仓AI產業鏈相關公司,其中161只基金年內斬獲50%以上正收益,且同步創下淨值歷史新高,背後基金經理均以成長風格或行業輪動風格為主。

傅騰博作為扎根深度價值研究的成長風格選手,其管理的睿遠成長價值基金自2025年以來業績持續回暖,AI產業浪潮的爆發更助力該基金突破2021年的淨值高點,再創歷史佳績。

同樣身為成長派代表的謝治宇,其管理的興全合潤也順利創下淨值新高,近一年來,該基金持倉主要集中在算力、半導體設備、儲能及化工等景氣板塊,兼顧成長與穩健。

華商基金的張明昕出身保險資管,擅長通過跨行業比較,尋找戴維斯双击的輪動+景氣投資模式,在當下科技行情中如魚得水,其管理的華商致遠回報、華商均衡成長兩只基金,今年以來均取得80%以上的正收益。

此外,紅土創新基金的蓋俊龍、易方達基金的武陽等成長風格基金經理,也在今年的行情中大放光彩,憑借對科技賽道的精準把握,為投資者帶來豐厚回報。

部分年內業績較好的偏股型基金

| 代碼 | 簡稱 | 基金經理(現任) | 今年回報(%) | 基金規模合計(億元) |
|-----------|-------------|----------|---------|------------|
| 016873.OF | 廣發遠見智選A | 唐曉斌 | 110.97 | 119.86 |
| 020722.OF | 國壽安保數字經濟A | 嚴瑩 | 94.63 | 2.75 |
| 026210.OF | 平安科技精選A | 俞瑤、要文強 | 91.12 | 5.31 |
| 004320.OF | 前海開源滬港深樂享生活 | 魏淳、梁策 | 88.06 | 10.57 |
| 024459.OF | 華商致遠回報A | 張明昕 | 87.34 | 62.59 |
| 011369.OF | 華商均衡成長A | 張明昕 | 84.17 | 69.43 |
| 002862.OF | 金信量化精選A | 譚佳俊 | 82.27 | 1.72 |
| 008528.OF | 華泰柏瑞質量成長A | 陳文凱 | 82.20 | 91.43 |
| 025421.OF | 浦銀安盛數字經濟A | 鄭敬宏、李凡 | 81.62 | 25.01 |
| 006265.OF | 紅土創新新科技A | 蓋俊龍 | 81.06 | 10.29 |
| 501201.OF | 紅土創新科技創新A | 蓋俊龍 | 79.47 | 1.29 |
| 010415.OF | 華泰柏瑞質量精選A | 陳文凱 | 78.73 | 21.67 |
| 011891.OF | 易方達先鋒成長A | 武陽 | 78.42 | 44.10 |
| 001753.OF | 紅土創新新興產業A | 廖星昊 | 78.06 | 17.70 |
| 018210.OF | 紅土創新景氣回報A | 蓋俊龍 | 78.04 | 1.77 |

數據來源:Wind 吳琦/制表

3 一批均衡型基金也表現不俗

在科技行情的熱潮下,一批不依賴科技賽道的“均衡派”基金也悄然實現淨值突破。

這類基金雖業績不如科技類產品銳利,但在整體行情回溫的背景,憑借分散配置與穩健策略,為投資者帶來“穩穩的幸福”。

其中,多只極度分散的量化選股基金表現突出,易方達科鑫量化選股、華商新量化、萬家量化睿選、華銀量化精選等產品,今年以來均實現30%以上收益。

以萬家基金首席量化投資官喬亮管理的萬家量化睿選為例,該基金今年以來斬獲32.69%的正收益,近一年累計收益超89%。從風格來看,該基金配置相對均衡,量化選股環節精選各行業優質個股構建組合,持股分散度極高,一季报數據顯示,其前十大重仓股占基金淨值比例僅為8.93%,有效平滑了組合波動。

除了公募量化基金,不少聚焦非科技賽道、精選個股的基金也實現業績突破。華寶研究精選今年以來收益達21.27%,近一年累計回報超69%,從持倉來看,該基金重點布局周期製造板塊,一季度核心配置圍繞能源產業鏈與新能源基建產業鏈展開,憑借對細分賽道的深度挖掘收獲佳績。

十年老將王鵬管理的國投瑞銀新絲路,也順利創下淨值歷史新高。其投資風格偏向分散化,核心邏輯是尋找股價低於公司長期價值的標的,通過合理的組合構建降低回撤幅度與概率,追求長期超額回報;行業配置上,始終堅持適度分散、重點布局的思路,在震蕩行情中展現出較強的抗風險能力。

梳理這類均衡型基金的持倉可見,具備高股息、現金流穩定、盈利模式成熟的資源品、公用事業及大金融板塊,成為其重要的“壓艙石”,有效平滑了組合波動率,助力基金在市場波動中穩步前行。

一位基金評價人士表示,市場上不同的投資風格流派,並無絕對的“最優策略”,關鍵在於適配性。長期價值派堅守定力,硬核成長派精準把握景氣趨勢,GARP均衡派穩健布局,這些都是基金經理對市場規律的深刻領悟與自身能力的堅守。

對於投資者而言,優秀基金經理穿越牛熊的核心,在於擁有清晰的投資框架、嚴格的风控紀律與獨立的判斷力;而選擇基金的关键,不在於盲目追逐“明星基金經理”或“熱門流派”,而應結合自身風險偏好與投資周期,選擇适配自己的投資策略。

QDII基金持續溢價 一批產品密集提示風險

證券時報記者 王小芊

在價格持續走高之際,又一批QDII基金密集提示溢價風險。

近期,海外市場熱點持續向科技成長方向集中,QDII產品的关注度持續攀升。5月13日晚,納指ETF廣發、納指ETF國泰、港美互聯網LOF、中韓半導體ETF華泰柏瑞等QDII產品紛紛發布溢價風險提示,部分產品採取停牌等措施,向市場警示風險。

業內人士認為,在短期資金集中涌入背景下,部分QDII的二级市场價格可能階段性偏離底層資產價值,投資者需關注後續溢價回落及市場波動風險。

QDII產品密集提示風險

具體來看,5月13日晚間,華泰柏瑞基金發布公告稱,旗下中證韓交所中韓半導體ETF(QDII)將於5月14日開市起至當日10:30停牌。若午間收盤溢價幅度仍處較高水平,有權申請當日下午盤中臨時停牌至收盤。公司再度強調,基金二级市场交易價格明顯高於基金份額參考淨值,一旦市場情緒降溫或溢價回落,高溢價買入的投資者可能因溢價收斂而承擔額外損失。同時,公司將繼續密切關注溢價走勢,必要時果斷採取干預措施,始終將投

資者保護置於首位。截至5月13日收盤,華泰柏瑞中證韓交所中韓半導體ETF(QDII)收盤溢價率達30%。

同日,廣發基金也發布公告稱,旗下納指ETF廣發二级市场交易價格明顯高於基金份額參考淨值,出現較大幅度溢價。5月13日,該基金二级市場的收盤溢價為1.5710元,收盤時基金份額參考淨值(IOPV)為1.4894元。公司提醒投資者應密切關注二级市场交易價格溢價風險,審慎做出投資決策,如盲目投資,可能遭受重大損失。若該基金5月14日二级市场交易價格溢價幅度未有效回落,本公司有權向深圳證券交易所申請盤中臨時停牌、延長停牌時間及連續停牌等措施。

近期,在人工智能產業持續演進及地緣局勢波動的背景下,海外科技板塊的关注度明顯升溫,帶動相關QDII產品交易熱度持續提升。因此,多家基金公司持續密集發布二级市场交易價格溢價風險提示,並採取停牌等措施,向市場警示風險。

從產品類型來看,資金主要集中於科技方向。其中,寬基類產品包括納斯達克ETF華夏、納指科技ETF景順、納指ETF富國等;AI及半導體方向則包括全球芯片LOF、中韓半導體ETF華泰柏瑞等;此外,在地緣風險扰动及油價波動加劇背景下,標普油氣ETF富國等能源類產品近期也

受到市場資金關注。

多個因素推動溢價走高

業內人士認為,本輪高溢價現象主要與市場情緒升溫、QDII額度限制等因素有關。

華泰柏瑞基金分析,溢價率的產生,本質上是市場供需失衡造成的。當某一賽道成為市場熱點時,相關ETF會吸引大量資金涌入。投資者在二级市场爭相買入,推高了ETF交易價格;而IOPV僅由背後一籃子股票價格變動決定,不受ETF二级市场供求關係影響。當兩者出現差距時,折溢價便隨之產生。

景順長城基金也表示,當某只ETF/LOF所投資的方向出現基本面或消息層面的利好時,市場情緒往往隨之高漲,該ETF的價格便會因大量資金買入的推動而持續上漲,一旦超過了一籃子股票價格所反映的真實價值,就會帶來溢價;反之,當ETF/LOF的價格低於價值,也會帶來折價。

正常情況下,ETF的溢價會被“套利機制”熨平。但華泰柏瑞基金指出,對於跨境ETF而言,外匯額度緊張,讓套利機制難以迅速發揮作用。具體來看,當基金公司外匯額度緊張時,基金公司往往會暫停或下調ETF一級市場的申購額度,使得套利者無法入場。

華泰柏瑞基金進一步指出,當海外市

場休市時,相關跨境ETF通常會暫停一級市場申購,僅保留二级市场交易。失去了一級市場價值錨定,二级市场交易價格更容易脫離實際,在資金追捧下形成高溢價。

高溢價或難以持續

多家基金公司表示,跨境ETF高溢價往往難以長期維持,投資者需警惕溢價回落帶來的額外損失。

華泰柏瑞基金表示,部分高溢價ETF的交易熱度並非源於真實的市場需求,而更多來自短期資金推動。一旦市場意識到二级市场交易價格過高,或底層資產發生變時,此前扎堆入場資金可能會集體拋售,導致價格快速下跌,二级市场交易活躍度也會斷崖式下降,流動性也會急劇變差。

景順長城基金則指出,由於套利機制的存在,場內產品的溢價最終都難以持續。一旦市場情緒降溫,基金恢復申購,或者海外標的本身下跌,溢價會快速收斂,此時投資者可能面臨“淨值下跌+溢價回調”的雙重虧損。

景順長城基金表示,總體來看,投資者在投資相關跨境ETF/LOF前,應首先查詢產品的折溢價情況,如果已經是高溢價,則需要非常警惕,避免盲目參與。如果已經持有,可考慮分批了結,避免溢價回調導致的風險。

5月13日,僅售一天的易方達如意安惠6個月持有FOF(基金中的基金)公告成立,募集規模高達32.98億元。對FOF發行來說,這一規模不小,在年內成立的FOF規模中也能擠進前十。

隨著這些大規模FOF的出現,截至5月13日,FOF總規模已突破3500億元,年內新增規模突破1000億元。證券時報記者採訪獲悉,FOF蓬勃發展的背後,頭部公募和銀行等渠道展現出了強大的獲客能力,通過FOF的多元配置特點承接了增量配置資金。策略創新將會成為FOF未來發力點,如“固收+”策略的偏債混FOF。

FOF發行熱度不減

本輪FOF的發行升溫始於2025年,募集規模在10億元以上的FOF較受關注。從2026年以來的情况来看,資金對FOF的申購熱度在持續上升,隨著單只規模持續上升,募集規模在10億元的FOF數量已超去年全年。

根據Wind統計,易方達如意安惠6個月持有混合FOF的募集規模在2026年以來成立的FOF中,位居第十。前九名年內成立的FOF,有3只募集規模在50億元以上,分別為博時盈泰臻選6個月持有FOF、中歐盈欣穩健6個月持有FOF、廣發穩泰多元機遇3個月持有FOF;另有2只FOF募集規模在40億元以上,分別為工銀盈泰穩健6個月持有FOF、富國智匯穩健3個月持有FOF。其餘4只募集規模超30億元的FOF分別為中歐盈享穩健6個月持有FOF、招商智盈優選6個月持有FOF、興全盈禧多元配置3個月持有FOF和最新成立的易方達如意安惠6個月持有FOF。

包括前述10只基金在內,年內募集規模在10億元的FOF則達到了34只,在年內成立的72只FOF中占比47.22%。在FOF開始升溫的2025年,全年募集規模在10億元以上的FOF也僅有25只,在當年成立的89只FOF中占比只有28.09%。可見,今年以來FOF的發行熱度仍在上升。

具體看,同於5月13日公告成立的易方達如意安裕3個月持有FOF,募集規模為10.97億元。成立於5月7日的易方達如意安悅3個月持有FOF,募集規模達到了27.65億元,有效認購戶數超萬戶。於4月成立的交銀沃享穩健3個月持有FOF,募集規模同樣超過20億元。早於2月成立的南方穩嘉多元配置3個月持有FOF、廣發悅豐多元穩健3個月持有FOF、景順長城盈景保守配置3個月持有FOF,規模也均在20億元以上。

總規模突破3500億元

從點到面看,由於單只FOF規模持續提升,2026年不到半年新發FOF規模已超去年全年。

根據Wind統計,截至5月13日,年內成立的72只FOF總募集規模為960.54億元,平均募集規模和認購天數分別為13.34億元和12.92天;2025年全年成立的89只FOF募集規模只有845.29億元,平均募集規模和認購天數分別為9.5億元和18.3天。截至5月13日,全市場FOF規模已突破3500億元,其中有1076億元為年內新增規模;另外,截至5月13日,還有7只FOF正在發行中和1只FOF待發行。從管理人角度看,諾安基金等中小公募於2026年入局FOF賽道,但占大部分市場份額的依然是頭部公募。

以易方達基金為例,公司年內先后成立5只FOF產品,合計募集規模超過110億元,旗下FOF總規模突破300億元,是目前FOF管理規模最大的基金公司。緊跟易方達之後的富國基金和廣發基金,FOF規模也均在300億元附近。此外還有9家基金公司FOF管理規模在百億元以上。

“在各大基金公司今年的產品發行中,FOF是一個競爭比較激烈的品種,頭部公募因布局時間早、渠道資源豐富等原因,依然呈現出顯著的領先優勢。此外,由於年內市場行情整體向好,存量FOF同樣獲得認購資金青睞,成為承接增量理財資金的重要載體之一。”一家大中型公募的市場營銷人士對證券時報記者表示。

天相投顧數據顯示,截至一季度末,全市場593只FOF規模為2847.01億元,較上季度增加658.00億元,環比增長幅度超30%。銀河證券數據顯示,五類FOF中有四類在一季度獲得了淨申購。其中,債券型FOF和混合型FOF的淨申購分別為45.07億份和41.53億份。養老目標FOF和養老目標風險FOF的淨申購,分別為5.5億份和9.88億份。

偏債混合型FOF成主要增量

從單只產品到總規模,公募FOF發展整體提升背後,“多元配置”理念開始深入人心,FOF持續成為各路配置資金的重要選擇之一。根據Wind統計,截至一季度末,FOF重仓數量前十的基金,已不是主動權益基金,而是固收和商品等品種。

具體看,重仓前十的基金中有8只為ETF,其中有7只為債券類ETF。最受FOF青睞的是海富通中證短融ETF,成為153只FOF的重倉基金。其次是華安黃金ETF,一共有68只FOF重仓,但與上一季度相比,FOF持倉數量減少了近6000萬份。此外,一季度FOF重仓的固收類基金中,還加倉了平安中債-中高等級公司債利率因子ETF、華夏中短債、富國同業存單指數基金等產品。

“投資者從追逐單一資產高收益轉向跨市場、跨品類分散風險,FOF的二次分散優勢恰好契合這一范式遷移。底層資產層面,ETF品類日益齊全,加上主動管理型產品在公募新規業績基準等約束下將更為規範,為FOF產品的策略實現提供更多更豐富的工具箱。”中金公司表示。

中金公司同時指出,在本輪扩容中,偏債混合型FOF貢獻主要增量。2025年偏債混FOF業績表現優於狹義“固收+”基金,銀行零售渠道對公募FOF未來扩容更為重要。2026年在利率低位“存款搬家”背景下,偏債混合型FOF或能承接更多低風險偏好資金。公募FOF管理人更為注重銀行渠道資源的獲取與合作,打造“固收+”策略的偏債混FOF產品或為切入本輪資產配置敘事下扩容周期的理想角度之一。