

多元策略基金业绩承压 传统分散策略需动态优化

证券时报记者 安仲文

近两年来,随着A股市场结构性行情极致演绎,基金的多元配置策略越来越难。公募、游资等机构高度聚焦AI、算力等少数赛道,导致固守分散持仓策略的基金收益持续低迷,多元策略失效一度成为行业话题。

1 多元策略基金业绩承压

分散、均衡、长期是基金经理论证产品稳健、抗风险的核心逻辑,但在当前市场环境下,这套思路反倒拖累不少基金的净值。

2026年上半年即将收尾,一大批坚持多行业、多风格持仓的多元基金业绩排名却在末尾,分散布局没能对冲极端结构性行情的冲击。北方头部公募旗下的多元价值基金布局了新能源、人形机器人、物流电商、电动车等板块,年内净值回撤约25%;近三年整体收益为0;华南某公募的多元策略混合基金重仓股覆盖化工、高端装备、创新药、银行、黄金,大范围分散并未起到避险作用,年内下跌9%,近三年亏损接近55%。

2 多元配置也需持续迭代优化

■ 多元配置本身并无问题,核心在于投资方法能否跟随市场持续优化。

不过,也有不少践行均衡思路的基金,长期收益较为稳定。可见,多元配置本身并无问题,核心在于投资方法能否跟随市场持续优化。

证券时报记者注意到,南方基金史博、易方达基金张清华、平安基金神爱前等知名基金经理,虽然产品并未标注多元、多策略标签,实操却长期坚持行业均衡分散。史博管理的南方瑞合定开重仓分布光纤、化肥、客车、电子、银行、半导

不过,面对市场的变化,也有一批均衡基金通过主动调整仓位,业绩表现也十分亮眼。在当前科技行情独当一面的背景下,基金行业对多元投资的认知也在变化,业内普遍认为,公募投研正在打破赛道和均衡二选一的固有认知,两种投资框架逐步融合发展。

上海一家公募旗下赛道化基金与多元策略基金之间也是业绩悬殊,该基金旗下多只赛道产品霸屏2026年业绩排名前十,但旗下的多策略精选基金却因分散持有电池、白酒、工程机械、AI服务器、食品、高端制造等多个行业,年内收益仅不到4%。

今年AI行情持续强化,赛道产品与多元基金收益差距持续拉开,同一基金经理管理的不同产品的对比也很具说服力。深圳一位知名基金经理管理的多策略混合年内亏损5%,但他管理的指数增强基金同期收益为15%。这一对比也说明收益来源集中于少数赛道的现状,持仓覆盖行业越多的多策略产品,越容易被弱势板块拖累,收益很难实现上行。

体、租赁、零售等领域,持仓大多不属于市场热门个股,年内收益达30%,近三年收益率为92%,说明多元均衡配置的策略依然能抓住弹性机会。

华南一位公募投研人士向记者表示,多元配置依靠分散平滑净值波动,但投资也不能固守一成不变的持仓。单纯增加持股数量、广泛涉足各类行业不等于降低风险,当市场主线清晰、多数板块缺乏上行机会时,基金经理也需要主动收缩持仓,减持景气下行、上涨空间有限的个股,多元策略基金经理也应适当做减法。

张清华管理的易方达新收益基金是动态调仓的典型。去年一季度该基金覆盖化工、激光设备、白酒、电子、物流、传媒、银行,今年一季度,传媒、物流、白酒等弱势板块已难觅踪迹,基金在维持多元底色的前提下,向高景气科技赛道适度集中,今年内收益率因此达到60%左右。

低利率催化叠加银行渠道发力 FOF上半年新发规模超历史峰值

证券时报记者 王明弘

2026年以来,曾长期处于公募基金市场边缘的FOF(基金中基金)迎来爆发式增长。Wind数据显示,截至6月20日,年内新成立FOF基金已达88只,合计发行规模高达1137.69亿元,不仅超越2025年全年水平,还超过了2021年创下的历史峰值。与此同时,全市场FOF基金平均收益率达5.28%,在权益市场波动的背景下展现出稳健的抗风险能力,FOF正从公募基金“配角”加速走向舞台中央。

业绩表现方面,易方达优势回报A以52.20%的收益率位居榜首。此外,易方达旗下多只FOF产品表现优异,优势驱动一年持有A/C、优势领航六个月持有A/C、优势价值一年持有A/C等产品均进入前十,收益率介于44.74%至48.66%之间。

FOF基金的火爆不仅体现在业绩上,更反映在新发基金规模的爆发式增长上。Wind数据显示,截至6月20日,2026年以来新成立的FOF基金已达88只,合计发行规模高达1137.69亿元,不仅超过2021年全年创下的1083.62亿元的历史峰值,更以半年时间大幅刷新了历年同期纪录。

从单只产品来看,博时盈泰臻选6个月持有A以58.44亿元的发行规模拔得头筹,且仅用1天即完成募集。紧随其后的是中欧盈欣稳健6个月持有A,发行规模达51.25亿元,但认购天数长达62天,反映出不同产品的销售节奏差异显著。

发行规模排名前十的产品中,还有广发稳泰多元机遇三个月持有A(50.41亿元)、工银盈泰稳健6个月持有(45.81亿

元)、富国智汇稳健3个月持有A(41.90亿元)等,均为头部公募旗下产品,显示行业集中度依然较高。

其中,易方达基金旗下共有6只产品完成募集,合计规模达到140.34亿元,包括易方达如意盈泽6个月持有A(33.83亿元)、易方达如意安惠6个月持有A(32.98亿元)等多只产品均实现快速募集。景顺长城基金5只产品合计发行规模约82.35亿元,其中景顺长城盈景保守配置三个月持有A(24.06亿元)仅用1天即完成募集。广发基金(121.20亿元)、中欧基金(113.02亿元)、富国基金(84.17亿元)等也位居发行规模前列。



图片来源:AI生成

3 多元与赛道策略走向融合

显然,多元策略投资难度加大,并不意味着赛道化策略会彻底取代分散配置。业内普遍认为,公募投研正在打破赛道和均衡二选一的固有认知,两种投资框架逐步融合发展。

记者走访多家公募发现,考虑到赛道类主动权益基金或面临行业ETF分流,不少基金公司因此在产品层面采取融合共存的策略,虽然一部分产品深耕单一高景气赛道,满足追求高收益弹性的投资者;但另一方面,不少公募在ETF蓬勃发展的背景下,更加重视基金产品的多元配置思路,一些策略迭代的多元基金放弃无差别分散,而是采用“核心+卫星”搭建组合,选取两至三条高景气赛道作为底仓核心,搭配少量跨行业标的对冲突发风险,平衡收益弹性与回撤压力。

均衡型基金经理神爱前在过去9年间创造了6倍收益,他解释业绩来源时认

为,回归企业盈利是投资根本,投资中最容易犯的错误,是将行业景气上行期的高估值当作常态估值,忽视后续估值回归的风险。因此,在投资过程中,会重点考虑企业的盈利质量、常态估值等因素,当企业短期定价接近或超过其长期价值时,风险其实已经很高,往往需要提前离场,这也是他过去精准离场白酒、医药、光伏等产业顶部的原因。

此外,经过多轮极端的结构性行情,投资者心态更加理性,不少资金不再盲目追逐短期暴涨赛道,能够兼顾主线行情与风险分散的多元基金获得更多资金青睐。多家公募投研负责人也表示,单一赛道持续走强只是阶段性市场特征,中长期A股终将回归多行业轮动,经过动态优化的新式多元策略,更匹配普通投资者长期持有的需求,也是国内权益基金未来重要的发展方向。

1100亿元,超越2025年全年水平。

与此同时,全市场FOF存量规模也水涨船高。截至目前,公募FOF基金总数已达614只,市场总规模攀升至3692.07亿元,较2025年末的2441.88亿元增长超过50%,逼近3700亿元的历史新台阶,其中混合型FOF基金贡献了1199.47亿元的增量。

业内普遍认为,银行渠道的深度参与是本轮FOF发行热潮的核心驱动力。2026年以来,国内主要银行对于公募FOF的财富配置和特色品牌打造进一步提速,成为促成FOF基金销售上量的重要原因。

招商银行率先于2024年上线“Tree长盈计划”,通过精选FOF公募基金标的,提供一站式资产配置解决方案。随后,建设银行推出“龙盈FOF”、中国银行推出“慧投计划”、工商银行推出“工盈研选”等品牌相继登场,形成银行定制化FOF品牌的竞争格局。从近半年新发基金托管规模来看,招商银行以绝对优势领跑,共托管了18只FOF基金,托管总规模高达312.53亿元,占全部发行规模的近三成。

值得一提的是,尽管FOF市场规模快速增长,但行业集中度尚未完全固化。目前布局FOF业务的84家基金管理人中,富国基金、广发基金、易方达基金、中欧基金规模均超过200亿元,稳居第一梯队;兴证全球基金、国泰基金、华夏基金、南方基金等多家机构规模超100亿元。但最大的头部公募易方达基金管理的FOF规模也仅约340亿元,行业仍存在较大的突围空间。

美股芯片股又一次刷屏了,国内重仓科技的QDII基金可能要提前“上涨”了。

当地时间6月18日,美伊达成停战谅解备忘录后,市场风险偏好明显回升。霍尔木兹海峡恢复商业航运的消息传出后,美股三大指数集体收涨,其中纳斯达克指数上涨1.91%,费城半导体指数大涨6.42%。个股表现更加亮眼。英特尔涨超10%,美光科技涨超8%,台积电、高通涨超6%;闪迪涨超11%,总市值突破3200亿美元,今年以来累计涨幅已经超过800%。

对于国内投资者而言,虽然无法直接买入这些热门芯片股,但今年以来,一批重仓半导体资产的QDII基金同样赚得盆满钵满。

截至目前,华泰柏瑞中韩半导体ETF年内收益率达到118%,位居QDII产品收益榜首,其联接基金多个份额收益率也均超过116%。从持仓来看,华泰柏瑞中韩半导体ETF重点布局全球半导体产业链,既覆盖三星电子、SK海力士等韩国存储芯片龙头,也配置了多家国内半导体制造、设备和设计企业,整体受益于全球算力需求增长和半导体景气度回升。

此外,年内收益率超过100%的易方达全球成长精选美元现汇A,同样将仓位重点放在半导体及AI基础设施相关领域。基金重仓股涵盖全球芯片制造龙头以及多家光模块、算力产业链企业,包括台积电、Lumentum等,受益于全球科技资本开支持续增长。

年内收益率同样超过100%的天弘全球高端制造A,则将仓位更多投向半导体和算力基础设施领域。基金重仓股涵盖英伟达、博通、台积电等龙头企业,同时布局光模块和光通信产业链相关企业,受益于AI服务器、数据中心建设以及算力需求增长带来的产业机遇。

此外,华夏移动互联美元现钞虽然名字看起来更偏互联网,但其持仓同样围绕科技硬件产业链展开,覆盖半导体、光通信等领域相关企业,整体受益于AI基础设施建设持续升温带来的需求增长。

如果说去年大家还在讨论“AI到底是不是泡沫”,那么到了今年,市场资金已经开始用脚投票。

从QDII业绩榜不难发现,今年收益率靠前的产品,名字可能不同,但持仓方向却越来越相似。有的布局三星电子、SK海力士等存储芯片企业,有的配置台积电等芯片制造龙头,还有的重仓英伟达、博通以及光通信产业链相关公司。看似买的是不同公司,背后押注的却是同一个主题——AI时代持续增长的算力需求。

德邦基金迎新董事长 年内近20家公募“换帅”

证券时报记者 陈书玉

6月19日,德邦基金管理有限公司发布董事长变更公告,尉迟平新任公司董事长,任职日期为2026年6月18日,原代董事长武晓春于同日卸任。

公告显示,尉迟平,上海财经大学经济学硕士。曾于上海银行历任总行金融市场部债券交易部高级经理助理、高级副经理、高级经理,金融市场部外汇与贵金属部高级经理等职务;于上银基金历任总经理助理、副总经理、总经理等职务。

据了解,尉迟平在任职上银基金期间,坚持稳健经营理念,在巩固固收业务优势的基础上,积极拓展权益、指数等多元产品线,推动公司业务布局持续完善,公司管理规模与经营业绩显著提升。根据公开披露数据,在其总经理任期内,上银基金总规模从1170亿元增长至2548亿元,增幅118%;非货币基金规模同步增长至1519亿元,行业排名从第47位升至第32位。

德邦基金表示,本次管理层交接规范有序、运转平稳,董事长履新属于正常治理调整。公司始终坚持权益、固收、量化三轮驱动协同发展,将权益投资能力建设作为长期发展的重要方向。

Wind数据显示,截至2026年一季度末,德邦基金管理规模为706.91亿元。从产品结构看,债券型基金为公司当前规模占比最高的业务,规模合计为299.52亿元;混合型基金规模合计209.24亿元;货币市场型基金规模合计178.74亿元;股票型基金规模合计19.20亿元;另类投资基金规模合计0.21亿元。

2026年以来,公募基金行业高管变更保持高频。Wind数据显示,截至6月19日,年内已有74家公募机构完成高管变更,涉及高管变动169人次,其中19家机构更换董事长、21家机构更换总经理。

仅6月以来,交银施罗德基金、农银汇理基金、上银基金等公司均发生董事长、总经理层级的高管变动。此外,近期还有万家基金、申万菱信基金、太平基金等公募启动“换帅”。

业内人士表示,当前,公募行业已迈入高质量发展转型阶段,人才市场化流动、管理层平稳迭代,是公募行业高质量发展的常态特征。

此外,有公募观察人士表示,近期多家机构的高管变动,背后多与战略调适和转型突围需求相关。在费率改革持续推进、监管环境日趋严格、行业竞争愈发激烈的多重压力下,公募基金亟待摆脱既有路径依赖。引入具备新视野、新打法的高管团队,以重新锚定战略方向,已成为不少公司优化经营策略、破解盈利增长瓶颈的重要选择。



券商中国
ID:quanshangcn

美芯片股再度走强 多只重仓QDII基金收益翻倍

证券时报记者 王小幸