

公募FOF规模和利润双创新高 债券基金依然是“压舱石”

证券时报记者 陈书玉

2026年二季度,公募FOF(基金中的基金)实现规模与累计利润的历史性突

破:全市场总规模达3358.46亿元,累计创造利润300.83亿元。面对低利率与快速轮动的市场,FOF作为一站式配置方案的价值正被越来越多投资者认可。

1 规模与利润双双创历史新高

银河证券数据显示,截至2026年二季度末,全市场FOF规模达3358.46亿元;累计创造利润300.83亿元,规模与累计利润双双创下历史新高。

从管理人角度看,截至今年二季度,易方达基金以368.53亿元规模位居第一,兴证全球基金以271.74亿元位列第二,广发基金以258.22亿元位列第三,富国基金、中欧基金FOF管理规模也均超过200亿元。利润方面,易方达基金旗下FOF产品累计创造利润53.41亿元;兴证全球基金累计创造利润45.09亿元;紧随其后的

交银施罗德基金、富国基金、汇添富基金累计创造利润均超17亿元。

从产品角度看,兴全优选进取FOF以13.13亿元的累计利润领跑全市场,交银安享稳健养老一年FOF(12.31亿元)、易方达优势领航六个月持有FOF(11.27亿元)分列第二、三位。

业内人士表示,FOF产品规模与利润的双升,反映出随着FOF产品线不断丰富、投资者认知度持续提升,FOF作为一站式资产配置解决方案的价值正获得越来越多投资者的认可。

2 债基依然是FOF组合“压舱石”

Wind数据显示,公募FOF重仓的前50大基金中,债券型基金占据36席,数量占比超过七成。与此同时,随着指数化投资时代的到来,ETF产品在FOF持仓中的比重明显提升。

从整体的持仓数据来看,截至二季度末,债券型基金依然是FOF组合的“压舱石”。

Wind数据显示,公募FOF重仓的前50大基金中,债券型基金占据36席,数量占比超过七成。与此同时,随着指数化投资时代的到来,ETF产品在FOF持仓中的比重明显提升,尤其短久期、高流动性的

债券ETF及利率债ETF受到青睐,反映出FOF管理人对工具化、低费率、高透明度品种的偏好。

具体来看,截至二季度末,FOF持仓居前(以持仓市值来看)的基金分别为海富通中证短融ETF、广发景宁纯债A、易方达岁丰添利C、易方达安和中短债A、广发纯债E、平安中债-中高等级公司债利差因子ETF、国泰利享中短债C、鹏扬中债-30年期国债ETF、富国信用债C、景顺长城中短债F。

其中,海富通中证短融ETF被93只FOF持有,合计持有市值超35.57亿元,为FOF持有市值最高的基金产品。此外,广发景宁纯债A、易方达岁丰添利C、易方达安和中短债A、二季度FOF对这三只产品的持有市值均超过20亿元。

主动权益基金方面,Wind数据显示,截至二季度末,FOF持仓居前的分别是易方达供给改革、易方达信息行业精选C、易方达智造优势C、易方达环保主题C、中欧琪和A、华夏创新前沿A、易方达新常态A、兴全多维价值A、兴全合润A、易方达科融。

长城基金尤国梁:

AI产业对宏观影响逐步显现 后续演绎重点关注两大指标

证券时报记者 李明珠

作为拥有15年证券从业、6年公募基金管理经验中成长型基金经理,长城基金尤国梁长期深耕硬科技赛道。他依托成熟的自上而下投资体系,动态跟踪市场核心变量、持续优化组合配置,力争精准把握各阶段景气主线,在AI、商业航天、军工等领域持续捕捉超额收益。

当前市场呈现AI高位震荡、主线博弈加剧、流动性存压的复杂格局,尤国梁始终坚守“先研判宏观环境、再对比行业、跟踪政策导向、筛选优质行业、落地个股投资”的投资决策流程。

他指出,现阶段市场处于关键观察窗口,美联储降息周期能否延续,是判断宏观环境是否出现趋势性转折的核心变量。对于AI行情的后续演绎,他认为需结合宏观流动性和行业自身景气度综合研判,当下较为看好正迈入产业趋势驱动阶段的商业航天等方向。

AI产业趋势开始影响宏观

在尤国梁自上而下的投资框架中,宏观研判是投资决策的首要前提,也是把控市场整体风格与风险的核心锚点。现阶段市场恰好处于关键变量变动窗口,核心关注点在于美联储降息周期是否会延续。尤国梁分析,目前美联储降息周期暂未完全逆转,中东地缘冲突带来的加息预期担忧过于悲观。伴随下半年美国中期选举临近,政策诉求或将对美联储货币政

策带来潜在影响,年内加息概率不大,甚至仍存在降息落地可能,流动性边际变化将成为市场风格切换的核心催化剂。

“但本轮市场还有一个超出预期的影响因素。”尤国梁表示,“AI产业趋势的体量已经足以对宏观环境本身形成扰动,单纯依靠产业研究很难对股价拐点作出精准预判,产业内部自身也难以形成清晰前瞻指引。”他以存储赛道举例,市场对行业长期需求扩容的预期早已形成,但产品价格直至去年三季度才出现大幅上涨,核心原因在于产业端缺乏明确的前置预判信号,否则股票价格不会等到行业实际出现涨价后才启动上行。

因此,尤国梁认为,对于AI产业链拐点需要持续跟踪,很难提前预判。当前市场上AI投资者大致有两条路径:一是基于产业变革维度的长期价值布局,坚定看好AI引领新一轮科技产业革命,进行中长期配置;二是保持观察,持续跟踪产业数据与行情变化,根据产业信号与边际变化进行交易。

对于本轮AI行情的后续演绎,尤国梁重点关注两大指标:一是宏观流动性,若流动性收紧将压制全市场行情;二是AI自身景气度,也是决定行情风格的核心因素。“行情能否进行主线切换,关键取决于AI的景气变化。若AI维持高景气,市场大概率延续抱团AI的格局,但上涨斜率很难复刻二季度的强势,整体可能进入高位震荡。”他补充道,“一旦AI景气逻辑走弱,场内流出的资金便会挖掘新主线,近期医药板块获资金试探布局便是信号。

基金管理人FOF产品累计利润排名		
基金公司	FOF产品规模(亿元)	FOF累计利润(亿元)
易方达基金	368.53	53.41
兴证全球基金	271.74	45.09
交银施罗德基金	95.43	18.05
富国基金	232.91	17.98
汇添富基金	67.18	17.60
民生加银基金	42.51	15.28
南方基金	161.28	13.94
广发基金	258.22	12.08
华夏基金	173.46	11.11
工银瑞信基金	109.11	10.33

数据来源:银河证券,截至2026年二季度末 图片来源:AI生成

3 怎么配比买什么更重要

今年以来,FOF热度显著回升,国泰基金认为,背后折射出居民资产配置需求与市场轮动特征的变化。一方面,低利率环境下银行存款及理财产品收益率持续下行,传统稳健资产吸引力下降;另一方面,科技、黄金、海外资产等方向虽有阶段性机会,但轮动速度加快,单一资产持有的难度上升。对于普通投资者而言,买什么固然重要,但怎么配的重要性更为突出。

在具体操作上,工银盈泰稳健6个月持有基金经理赵志源、徐心远在二季报中表示,大类配置上,该基金二季度黄金ETF配置权重变化不大,增加了美股的配置比例,主要增持方向是美股科技板块,小幅增加港股的配置比例,主要增持方向是港股地产开发及非银。A股风格配置上,该基金二季度小幅减持中小盘风格产品,增加红利风格产品配置比例。A股行业配置上,该基金二季度增持金融地产板块,主要增持方向是保险、券商及地产开发板块;小幅减持周期板块,主要减持方向是化工;小幅减持成长板块,主要减持

方向是半导体。转债资产方面,该基金持有转债资产权重较低。纯债资产方面,二季度债券利率延续下行态势,当前对债券市场依然持中性态度,胜率不低但是赔率有限,依然以震荡市的思路进行操作,力争规避信用风险和流动性风险。同时二季度组合小幅左侧布局了美债基金。

兴全安泰积极养老目标五年基金经理林国怀在二季报中表示,该基金主要的操作有:资产配置层面:随着A股市场的快速上涨,组合逐渐小幅降低仓位,现在基本维持略欠配的权益资产配置比例;风格配置层面:逢高降低成长风格、小盘风格的基金配置比例,提升质量型、价值型基金的配置比例;基金品种上:做进一步的分散,新增部分从PB-ROE角度出发的基金经理进行配置;其他调整:继续根据既定策略积极参与定增等套利投资机会,卖出的解禁的定增股票。另外,观察到今年以来新股涨幅超预期,且未来有超级大盘股上市或导致新股收益增强明显,因此组合适度增加部分受益于新股贡献的基金品种。

系统性波动。

看好商业航天及军工中长期配置价值

从基金二季报持仓来看,商业航天、军工是尤国梁长期重点关注的核心方向。他表示,商业航天兼具商用价值、国家安全与大国博弈战略属性,中长期配置价值突出,核心支撑逻辑有三点:第一,作为新型基础设施,契合国家战略,政策端持续加码投入;第二,远期6G组网建设,有望催生海量产业新增需求;第三,海外市场需求确定性较强,有望提供持续外部支撑。

商业航天板块自今年1月开启调整,已历经半年左右回调。尤国梁判断,经历本轮调整后,板块位置已回到去年行情启动之初的低位,叠加国内火箭回收技术实现关键验证,中长期修复上涨的基本面逻辑扎实,当前或已告别纯主题炒作阶段,迈入产业趋势驱动的投资阶段。不过,后续行情或持续分化,仅有基本面持续改善、订单稳步落地的优质企业,才能兑现长期成长价值。结合产业传导逻辑与盘面资金反馈,卫星等细分行业的景气度与资金认可度更为突出,将是后续重点跟踪的核心方向。

此外,他还看好军工板块,认为该板块适合左侧埋伏。尤国梁指出,军贸板块当前处于历史低位,未来行业订单有望逐步落地,一旦市场启动高低切换,叠加航展等事件催化,估值修复空间充足。国产大飞机与发动机为万亿级国产替代赛道,具备长期布局价值。

近期,基于消费定义较为宽松的口径,消费基金经理普遍强化了科技持仓,以缓解产品合同存续压力。

由于传统消费板块景气度低,资金持续涌向科技赛道,重仓传统消费的基金面临的产品存续、合同终止压力更大,在此背景下,不少消费基金依托合同中更为宽松的投资界定,大幅增持科技制造属性的新式消费标的,压缩白酒等传统消费持仓,以此改善净值表现,缓解赎回压力;有消费基金经理表示,消费板块尚处于磨底的左侧,优化消费基金持仓结构、保住产品存续是首要考量。

挖掘“科技消费”

消费基金经理正在尽可能地挖掘科技特色。

南方消费升级基金披露的信息显示,截至6月末,该基金的前三大重仓股已全部指向科技制造类股票,包括TCL电子、春风动力、宁德时代等,尽管这些公司并非热门的AI科技产业链,但消费基金产品尽可能按照合同口径增强科技制造,也凸显出消费类基金生存的关键路径,优化持仓结构成为净值走强的必由之路。基于该持仓安排,南方消费升级基金近一周净值出现了4.28%的正收益。

此外,招商消费悦享、鹏华消费升级、易方达消费行业、汇添富消费行业等产品,均强化科技制造类消费的持仓比重,同时降低白酒等传统消费的配置。以鹏华消费升级基金为例,该基金重仓的贵州茅台已降至第七大重仓股,持仓比例也仅为3.65%,而更多的仓位配置到科技制造业,包括电子材料、光电隔膜等领域。

显而易见,消费基金经理希望扩大消费持仓的科技特色,降低传统窄义消费股票的配置。这在招商消费悦享的最新持仓中较为明显,该基金在今年3月末的重仓股主要包括泡泡玛特、安踏体育、李宁、兔宝宝等窄义消费股,但6月末的最新持仓信息显示,上述窄义消费股全部淡出重仓股,取而代之的则是宽口径的“科技消费”,包括科达制造、赛轮轮胎、信义玻璃、春风动力等,这只消费基金的十大重仓股已全部更换为更具科技特色的消费股,这一安排依然符合消费口径的定义。

缓解赎回压力

若无口径宽松的安排,或单纯重仓传统意义上的消费股,许多消费基金产品或难以等到赛道回暖。

今年以来,在基金持有人普遍“渴望”科技股的背景下,重仓传统消费的基金面临的赎回压力更大。证券时报记者注意到,因科技股带来的虹吸效应,基民对科技基金的关注度持续走高,对消费基金表现不佳感到失望,已有多只消费基金产品在近期宣布清盘或提示清盘风险。

例如,华南某中型公募日前发布公告,旗下一只消费混合基金资产净值出现连续60个工作日低于5000万元的情形,基金管理人按照合同约定对这只消费基金进行清算,并终止基金合同。值得一提的是,在这只消费基金宣布清盘前,一位投资者赎回约5700万份的基金份额。

此外,深圳某大型公募日前也披露,旗下一只消费主题基金同样出现连续60个工作日资产净值低于5000万元的情形,所在基金公司已向监管部门报告解决方案。根据该基金的定期报告,截至今年6月末,其资产规模已缩水至约2600万元。该消费基金规模缩水的一个背景是,其持仓主要是传统意义层面的消费股。

“尽管基金经理相信消费股的机会一定到来,但若投资者对基金持仓结构不满意,大量赎回导致合同终止,那么基金的长期投资逻辑也没有意义。”华南一位基金公司人士如此解释。

或仍在左侧磨底

对于消费基金而言,在走出右侧之前,必须保证产品合同的存续性。他们普遍认为,消费整体估值便宜,但依然处于景气较弱的左侧。

平安消费精选基金经理区少萍表示,消费板块仍处于左侧,交易结构尚待消化,市场对高切低关注度提升,但消费股整体上仍居后排,切换更多是局部资金行为,未形成持续性。

她判断,白酒是否利空出尽仍需观察,更好的拐点预计在三季度。中长期维度,从产业趋势层面看好创新零售渠道、品牌出海以及情绪消费与服务消费等方向;从估值端看,部分龙头估值已降至13倍以下,无论是横向全球消费龙头比较,抑或纵向历史估值比较,均处于低位。

南方消费升级基金经理郑诗韵认为,AI相关的科技方向引领市场表现,并创出历史级别的超额涨幅。而消费股表现承压,基本面也呈现出K型分化,尽管受益于科技股的财富效应,高端消费品复苏较好,但大众消费股仍呈现L型触底态势,景气度偏弱,相比之下,若AI科技短期出现调整,资金切换赛道的指标选择,依然是另一个高景气行业。



图片来源:AI生成

消费基金挖掘『科技』基金 缓解产品存续压力

证券时报记者 安仲文