

从板块轮动中脱颖而出 超70只基金净值创历史新高

证券时报记者 李明珠

最近, AI概念大涨后市场陷入震荡, 板块快速轮动, 无论是股价高位的CPO、PCB等科技板块, 还是低位的地产、白酒、医药板块, 同步迎来力度可观的修复反弹。赛道回暖带动科技主题基金净值持续回血, 逐步向前期高点靠拢; 不少前期深度回调的基金亦顺势走出爬坑行情。

1 多位基金名将业绩创新高

■ 乔培涛近期表示, 随着市场资金不断从传统板块向AI板块汇集, 一些传统板块被抛弃, 进而出现了非理性下跌, 越来越有性价比, 也对持仓做了一定的再平衡。

从数据看, 在近期基金净值创历史新高的主动权益基金中, 乔培涛管理的方正富邦金立方一年持有D以50.52%的年内业绩回报遥遥领先, 也是创出历史新高产品中唯一一只年内净值涨超50%的, 他管理的另一只产品方正富邦新兴成长A年内涨幅也超过48%。黄海管理的万家宏观择时多策略A以44.7%的年内涨幅紧随其后。清华理工科出身的乔培涛掌舵的方正富邦金立方一年持有D、方正富邦新兴成长A、方正富邦汇福一年定开A等3只基金净值均在8月7日创下历史新高。其投资框架以周期视角审视行业, 在周期底部布局、在行业出现变化时买入, 他坚守

截至8月11日, 超70只来自方正富邦基金、万家基金、国投瑞银基金等公司的产品穿越了市场的极致分化, 净值创出历史新高, 有的年内大涨超50%, 有的靠均衡防守稳健爬坡。在从AI热潮走向均值回归的A股, 这些“牛基”究竟靠什么抓住结构性机会? 基金经理的调仓思路、后市布局又释放出哪些信号?

无人问津时买入, 人声鼎沸时卖出的投资理念。

2026年二季度, 方正富邦新兴成长A的前三大重仓股为宁德时代、亿纬锂能、新强联, 并新晋布局了海光信息、紫光国微等科技标的。乔培涛近期表示, 随着市场资金不断从传统板块向AI板块汇集, 一些传统板块被抛弃, 进而出现了非理性下跌, 越来越有性价比, 也对持仓做了一定的再平衡。把握AI发展脉络时则需要借鉴历史经验, 在AI快速爆发时不能过于乐观, 在AI发展遇到瓶颈时也不能过于悲观。

由2022年主动权益基金冠军黄海管理的万家宏观择时多策略A、万家精选A和万家新利净值均在8月10日创下历史新高。在他看来, 投资的本质不是追逐趋势的尾巴, 而是在赔率有利时果断出手, 以扎实的安全边际换取可预期的回报。

2026年二季度, 黄海做出了教科书式的逆向操作——在科技股拥挤、消费板块被持续抛售之际, 果断兑现能源板块部分收益, 逢低布局品牌消费品、传媒、有色化工等低估值优质资产, 甚至大举买入白酒股。这一布局在7月科技股大幅调整中显示出了效果, 基金净值逆势走强, 并于近期创出历史新高。万家精选A自2022年以来每个完整年度均实现正收益, 在波动加剧的市场中尤为难得。

2 均衡防守派也取得佳绩

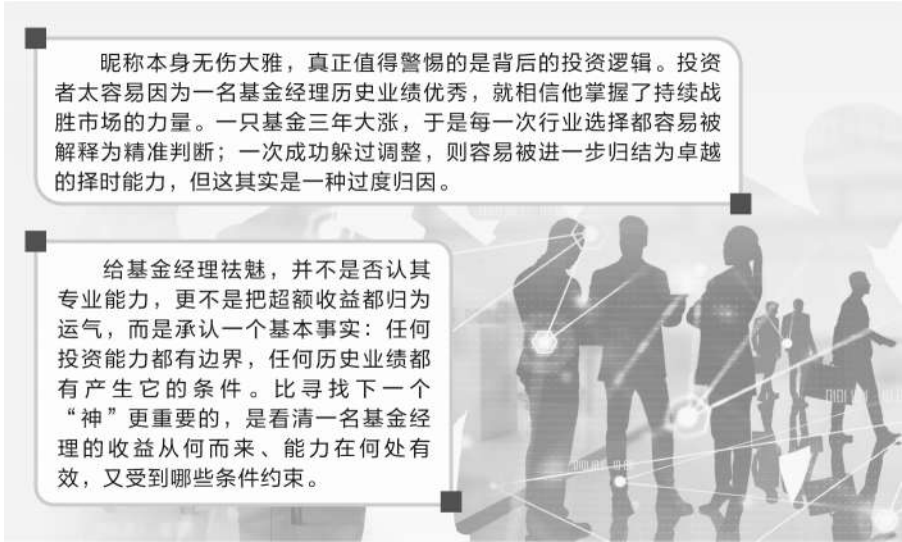
与领跑者的高弹性不同, 还有其他基金经理以均衡配置、严控回撤见长, 同样实现了净值新高, 例如, 王鹏管理的国投瑞银新兴产业A和基缚鹏管理的国投瑞银比较优势一年持有A。国投瑞银的基缚鹏被誉为择时高手、“减震大师”, 擅长自上而下研判大势, 主动管理仓位与控制回撤。二季度国投瑞银远见成长重仓京东方A、太阳纸业、新凤鸣等低估值、高现金流龙头, 通过相对

集中、适度分散的行业配置平滑组合波动。基缚鹏指出, 当前市场结构下, 除AI硬件之外有投资价值的公司越来越多, 而“资产荒”日益严重。同之前相比, 可选标的在增加, 且标的股票价格可能会变得更加便宜, 留有足够的时间和仓位买入优质公司。此外, 永赢医药健康A、易方达大健康主题、财通医药健康A等净值抬升, 均受益于近期医药板块行情。

别因一时高光 就给基金经理“封神”

证券时报记者 裴利瑞

今年的基金圈, 又开始“封神”了。7月, 科技板块大幅震荡, 在不少绩优基金明显回撤之际, 易方达基金经理杨宗昌管理的两只基金因及时减仓科技股而跌幅有限, 保持住了年内翻倍的收益, 被投资者称为“逃顶之神”。再往前不久, 财通基金的金梓才也因在科技板块的突出业绩迅速出圈, 6月末巅峰时期业绩一度达到一年五倍, 被投资者称为“财神”。从上一轮牛市中的“酒神”“药神”, 到如今的“财神”“逃顶之神”, 称呼变了, 主角换了, 但投资者对于“神”的想象似乎从未消失。昵称本身无伤大雅, 真正值得警惕的是背后的投资逻辑。投资者太容易因为一名基金经理历史业绩优秀, 就相信他掌握了持续战胜市场的力量。一只基金三年大涨, 于是每一次行业选择都容易被解释为精准判断; 一次成功躲过调整, 则容易被进一步归结为卓越的择时能力, 但这其实是一种过度归因。这一次做对了、擅长做这件事和下一次还能做对, 其实是三件不同的事。投资本质上是概率的游戏, “封神”却容易把有条件、带概率的投资结果, 赋予过高的确定性。



图片来源: AI生成

更值得注意的是, 基金管理还有一个特殊之处: 成功本身, 会改变下一次成功的条件。一名基金经理默默无闻时, 管理几十亿元, 可以集中持仓、灵活调仓, 进而获得更有锐度的业绩; 但当亮眼业绩吸引数百亿元资金涌入后, 可投资的标的容量、交易冲击、组合流动性乃至调仓灵活性, 都可能随规模变化而改变。市场因为他的过去而追逐他, 而追逐本身, 又可能让他的未来变得不同。

部分近期净值创历史新高的主动权益基金				
基金代码	基金简称	今年以来回报(%)	基金经理(现任)	单位净值历史新高日
019227.OF	方正富邦金立方一年持有D	50.52	乔培涛	2026/8/7
008602.OF	方正富邦新兴成长A	48.86	乔培涛	2026/8/7
519212.OF	万家宏观择时多策略A	44.70	黄海	2026/8/10
008618.OF	永赢医药健康A	38.48	单林	2026/8/11
009899.OF	上银内需增长A	38.23	赵治烨、黄瑛	2026/8/7
519185.OF	万家精选A	35.33	黄海	2026/8/10
012186.OF	招商品质成长A	33.89	李佳存	2026/8/11
519191.OF	万家新利	33.46	黄海	2026/8/10
010377.OF	广发价值核心A	32.99	田文舟	2026/8/10
021145.OF	银华甄选价值成长A	30.49	张腾	2026/8/10
001898.OF	易方达大健康主题	30.14	许征	2026/8/11
021308.OF	鹏华创新医药A	29.38	金笑非、李建国	2026/8/11
011501.OF	方正富邦汇福一年定开A	28.71	乔培涛	2026/8/7
015412.OF	西部利得数字产业A	28.67	何奇	2026/8/7
012428.OF	华夏核心制造A	27.63	顾鑫峰	2026/8/5
002383.OF	大成趋势回报A	24.15	徐雄晖	2026/8/10
000309.OF	大摩品质生活精选A	20.37	赵伟捷	2026/8/10
161224.OF	国投瑞银新丝路	19.10	朴虹睿	2026/8/11
004707.OF	景顺长城睿成A	18.42	王勇	2026/8/10
519700.OF	交银主题优选A	17.55	沈楠	2026/8/11



数据来源: Wind(截至8月11日) 李明珠/制表 图片来源: AI生成

3 三季度在均值回归中优化配置

这批基金净值创新高, 离不开今年市场的结构性行情。上半年, AI相关的科技板块全线领涨。进入7月, 市场经历剧烈震荡, 科技板块大幅回调, 资金从高拥挤的科技板块向消费、红利等方向再平衡。8月上旬, 市场全线反弹, 医药、电子、有色金属、机械设备等板块轮番上涨。正是在这种从极致分化到均值回归的轮动中, 主动权益基金经理的行业轮动与个股精选能力得以彰显。无论是乔培

涛、黄海的前瞻布局, 还是基缚鹏的均衡防守, 都印证了一个朴素道理: 在结构性行情中, 主动管理依然是获取超额收益的重要途径。展望三季度, 黄海认为, K形分化已行至阶段性极致, 海外科技板块内部亦在缩圈, 股、债、商、汇的定价已隐现衰退交易早期的迹象; 若紧缩预期回落, K形裂口有望收敛。他将继续坚持自下而上的选股逻辑, 在保持估值纪律的前提下, 以耐心守候价值回归。

■ 一个基金经理默默无闻时, 管理几十亿元, 可以集中持仓、灵活调仓, 进而获得更有锐度的业绩; 但当亮眼业绩吸引数百亿元资金涌入后, 可投资的标的容量、交易冲击、组合流动性乃至调仓灵活性, 都可能随规模变化而改变。

持过去被证明正确的动作, 而是在条件发生变化之后, 仍然能够重新作出判断。给基金经理祛魅, 并不是否认其专业能力, 更不是把超额收益都归为运气, 而是承认一个基本事实: 任何投资能力都有边界, 任何历史业绩都有产生它的条件。比寻找下一个“神”更重要的, 是看清一名基金经理的收益从何而来、能力在何处有效, 又受到哪些条件约束。高光时刻值得肯定, 但不必因此“封神”。

公募基金高管变动再添一例。8月11日晚间, 中银基金正式宣布执行总裁变更。原党委副书记、执行总裁张家文卸任, 由现任纪委书记、督察长、副执行总裁陈卫星代为履行执行总裁职务, 任职日期自8月10日起。代为履行执行总裁职务的陈卫星现任中银基金纪委书记、督察长、副执行总裁, 毕业于中国人民大学, 获会计学博士学位。陈卫星于2022年加入中银基金, 先后担任副执行总裁、督察长。此前曾任中国银行总行金融市场总部(托管投资服务)助理总经理, 中国银行深圳市分行党委委员、行长助理、副行长, 以及中国银行总行养老金融部副总经理。资料显示, 张家文毕业于西安交通大学, 获工商管理硕士学位。2013年加入中银基金, 2021年12月31日起担任公司党委副书记、执行总裁。

加入中银基金前, 张家文曾任中国银行苏州分行太仓支行副行长、苏州分行风险管理处处长、苏州分行工业园区支行行长, 以及苏州分行副行长、党委委员等职务; 此后担任中银基金副执行总裁、党委委员。中银基金表示, 张家文任职期间, 推动公司建设“平台式、一体化、多策略”投研体系, 公司经营管理和投研能力持续提升。截至2026年上半年末, 中银基金公募基金管理规模为7313.71亿元, 较张家文担任执行总裁之初大幅增长。中银基金成立于2004年, 是首批银行系基金公司之一。截至2026年上半年末, 公司公募基金管理规模为7313.71亿元, 其中非货币公募基金管理规模为2777.68亿元。

今年下半年以来, 公募基金董事长、总经理等核心管理岗位变动较为集中。数据显示, 截至8月12日, 已有十余家基金公司的董事长、总经理等高管岗位进行了变动, 涉及国融基金、诺安基金、创金合信基金、兴业基金、金信基金、汇泉基金及瑞达基金等机构。具体来看, 8月7日, 国融基金原总经理毛灵俊离任, 张圆辉出任代总经理; 创金合信基金原董事长钱龙海于7月24日离任, 青美平措同日接任; 兴业基金原总经理李辉于7月20日离任, 刘宗治出任代总经理; 金信基金、鹏安基金、汇泉基金、瑞达基金也在原高管离任后完成了相应的人事安排。从行业情况看, 随着公募基金业务布局、组织架构及经营战略持续调整, 基金公司高管流动已成为行业常态。相关变动既包括任期届满、工作安排调整等正常流动, 也包括内部提拔、岗位转换以及外部人才引进。业内人士认为, 稳定且专业的管理团队仍是基金公司完善治理机制、提升投研能力和推动长期发展的重要基础。

安盛投资并入法巴资管 浦银安盛基金更名为浦银基金

证券时报记者 裴利瑞

8月12日, 浦银安盛基金发布《关于公司法定名称变更的公告》, 公司中文法定名称变更为“浦银基金管理有限公司”, 英文名称变更为“SPDB Investment Managers Company Limited”。公告同时强调, 此次法定名称变更事项, 已完成工商变更登记手续。变更后, 其以“浦银安盛基金管理有限公司”名义签署的合同及全部法律文件的条款、效力及履行均不受影响。据悉, 此次法定名称变更, 缘于2025年7月, 法国巴黎资产管理控股公司(BNP Paribas Asset Management Holding S.A.)吸收合并公司原第二大股东法国安盛投资管理公司(AXA Investment Managers S.A.), 股权占比不变, 仍为39%。随后, 2026年1月, 浦银安盛基金公告, 经监管部门核准及公司内部决策程序, 法国巴黎资产管理正式成为浦银安盛基金第二大股东。

目前, 法国巴黎资产管理的总资产管理规模超过1.6万亿欧元, 排名欧洲前三。(数据来源: 根据官方信息披露, 截至2026年3月31日; 2024年主要资产管理公司发布的资产管理规模排名, IPE 2025报告) 法国巴黎资产管理强调, 作为浦银基金的主要股东之一, 其对中国市场的承诺始终不变, 合作关系未发生变化。法国巴黎资产管理还表示, 将继续致力于推动浦银基金的业务发展, 共同打造一家具备竞争力和可持续发展能力的资产管理机构。浦银基金表示, 法国巴黎资产管理的国际化能力将持续为公司未来发展提供支持与机会。今后公司将在中外股东的赋能支持下, 进一步深耕“全球科创家、指数家、固收家”三大战略业务品牌, 强化多资产管理能力, 不断提升客户服务的温度与深度, 全力推动公司迈向高质量发展的新阶段。浦银基金成立于2007年8月5日, 注册资本12亿元, 目前上海浦东发展银行股份有限公司持有51%的股权, 法国巴黎资产管理控股公司持有39%的股权, 上海国盛集团资产管理有限公司持有10%的股权。Wind数据显示, 截至2026年二季度末, 该公司共管理了124只公募基金, 公募管理规模3764.90亿元, 其中非货管理规模为1739.06亿元, 在公募基金中排名第32位。



证券时报
基金观察室
ID: Fundgcs

中银基金执行总裁变更
张家文卸任陈卫星代为履职

证券时报记者 王小宇