

“翻倍基”数量锐减 板块调整促使基金业绩大洗牌

证券时报记者 裴利瑞

基金年内业绩榜正在经历一场剧烈洗牌。Wind数据显示,截至7月28日,年内收益率超过100%的基金仅剩6只,较6月末的246只减少240只。不足一个月,上半年批量涌现的“翻倍基”数量缩水97.56%。

“翻倍基”阵营快速缩水的背后,是前期领涨的科技板块遭遇集体调整。7月以

来,创业板50指数、科创50指数分别下跌23.16%、23.97%,市场由单边上涨转向高位震荡,重仓人工智能、半导体、通信等方向的基金首当其冲。

值得注意的是,剧烈波动也进一步拉开了绩优基金之间的差距。部分基金因持仓高度集中而大幅回吐收益,还有部分基金凭借提前降低仓位、调整持仓结构,继续守在“翻倍线”之上。

1 “翻倍基”数量锐减

今年上半年,光通信、半导体设备等科技细分赛道持续走强,相关基金净值水涨船高。截至6月30日,年内收益率超过100%的基金一度多达246只,创公募基金半年度“翻倍基”数量历史新高。

彼时,方正富邦核心优势A以183.67%的半年收益率暂居首位,打破了2015年由富国低碳环保创下的160.31%半年度业绩纪录,同时,财通多策略福鑫以172.94%的半年收益率紧随其后,鹏华科创板半导体材料设备主题ETF、华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF等超20只基金半年收益率也超过150%。

2 业绩排行大洗牌

在板块上行阶段,高集中度能够显著放大组合弹性;但当市场主线逆转时,基金净值也容易随板块同步下行。

在本轮调整中,今年的基金业绩排行榜发生大洗牌。

比如,上半年的“冠军基”方正富邦核心优势A在6月末的年内收益率高达183.67%,但截至7月28日,该基金年内收益率已回落至63.64%,较6月末收窄120.03个百分点。该基金7月以来收益率为-42.31%,暂时退出业绩排行榜前列。

由金梓才管理的财通多策略福鑫同

样遭遇较大回调。该基金年内收益率由6月末的172.94%降至65.08%,收窄107.86个百分点,该基金7月以来下跌39.52%。

如果从7月跌幅来看,张洁佳管理的东吴价值成长A和东吴多策略A调整幅度居前。其中,东吴价值成长A年内收益率由158.28%降至34.05%,收窄124.23个百分点,7月以来下跌48.10%;东吴多策略A年内收益率则由153.53%降至32.86%,收窄120.67个百分点,单月跌幅达到47.59%。

从持仓结构看,上述基金此前大多集中配置通信、半导体等方向。在板块上行阶段,高集中度能够显著放大组合弹性;但当市场主线逆转时,基金净值也容易随板块同步下行。

Wind数据显示,截至7月28日,半年度排名前十的基金中仅有5只仍在前十之列,分别为鹏华基金、华夏基金、华泰柏瑞基金旗下的科创半导体材料设备主题ETF,以及东方人工智能主题A、汇安趋势动力A两只主动权益基金。

公募FOF超配科技基金 分散避险功能有所减弱

证券时报记者 安仲文

今年以来公募FOF(基金中的基金)的收益率不断抬升,但在近期市场降温之际净值下跌幅度也显著放大,主要原因是许多公募FOF集中超配同一类型的科技基金,不少FOF选取的前十大重仓基,几乎都重仓中际旭创、新易盛两大热门股,这导致许多FOF的净值走势实际与光模块赛道趋同。

公募FOF产品定位依托多品类基金分散布局,规避单一行业波动,主打低波动、稳健增值,是普通投资者省心的底层配置工具。但在今年市场行情中,大量公募FOF集中重仓科技类基金,产品属性不断向半导体、算力主题基金靠拢,原本的分散避险功能有所弱化。

从业绩榜单数据来看,Wind数据统计,目前全市场收益十强FOF基本都重仓了科技基金,因此公募FOF的净值走势具备浓厚的科技属性。截至7月29日,FOF年内业绩榜单前三强都是易方达基金旗下产品,易方达优势驱动一年持有A年内收益率约为35%,易方达优势领航六个月持有A收益约为34%,易方达优势价值一年持有A收益约为33%,这三强产品均集中重仓了科技主题基金。

例如,易方达优势驱动一年持有A二季度末第一大持仓基金为杨宗昌管理的易方达供给改革基金,配置仓位达到20%,这只基金为相关FOF带来显著的收益提升,主要原因是易方达供给改革基金当前已是年内主动权益基金收益最高的,

年内涨幅接近115%。即便7月市场出现大幅回调,该基金依旧守住了“翻倍基”的成果。

整体上看,公募FOF通过集中持仓获得了极高的业绩弹性,但集中超配单一类型的基金产品,也让原本风格偏保守稳健的公募FOF面临波动加大的压力。

证券时报记者注意到,近期,多只FOF出现大幅净值回撤,单月损失幅度打破了市场对于FOF低风险、走势平稳的传统认知。Wind数据显示,近一个月跌幅前十的公募FOF,单月净值亏损幅度大部

年内“翻倍基”(截至7月28日)			
证券代码	证券简称	年内收益率(%)	基金经理
002910.OF	易方达供给改革	114.88	杨宗昌
021179.OF	易方达产业机遇A	113.73	杨宗昌
005844.OF	东方人工智能主题A	106.37	严凯
013840.OF	银华集成电路A	103.67	方建
025686.OF	国泰半导体制造精选A	102.26	彭凌志
005628.OF	汇安趋势动力A	100.26	陈思余



数据来源:Wind 裴利瑞/制表 图片来源:AI生成

3 部分基金筑起“防守线”

不过,在近期市场调整之下,仍有少数基金凭借仓位控制和持仓分散守住了较多前期收益。

截至7月28日,杨宗昌管理的易方达供给改革和易方达产业机遇A分别以114.88%、113.73%的年内收益率位居前两位。两只基金7月以来跌幅一度控制在10%以内,明显低于上半年“翻倍基”的整体平均回撤水平。

两只基金的相对抗跌,与二季度主动降低股票仓位有关。易方达供给改革股票仓位由一季度末的92.62%降至二季度末的81.81%,下降10.81个百分点;易方达产业机遇的股票仓位由92.14%降至79.87%,下降12.27个百分点。

基金经理杨宗昌在二季报中表示,基于风险收益特征、公司的业务增长、估值

等维度动态调整了组合持仓。一方面,随着市场对人工智能产业预期的快速提升,基金在二季度也更加关注大模型商业化的节奏和人工智能资本开支波动的风险,并在持仓股票估值大幅上行后,在二季度末逐步减持了部分股票的持仓。另一方面,他也对传统行业优质公司保持关注,虽然短期风格或基本面处于逆风状态,但是从价值视角,部分公司的中长期投资吸引力逐步提升,因此有部分个股逐步被纳入持仓。

其他绩优基金也采取了类似操作,比如,国泰半导体制造精选A二季度末股票仓位由一季度末的94.23%降至77.96%,下降16.27个百分点。截至7月28日,该基金年内收益率仍达到102.26%,位列现存6只“翻倍基”之中。

调整区间,净值就会出现明显回落。

不过,科技基金本来波动就大,不少FOF基金经理强调后续仍会继续沿用景气度投资思路,重点挖掘基本面、景气度向好的科技类基金。

南方基金FOF投资部总经理李文良表示,权益市场的主线围绕着重科技、周期两个板块展开。展望下半年,硬科技行业依然会受益于AI的强烈需求和资产开支加码而呈现较高景气,因此,很可能大的超额收益周期并未结束,若其经历一定波折休整,依然会是不错的机会;周期内部的供给侧逻辑依然成立,但下半年的超额收益还需要观察全球流动性格局和全球总需求的走势,如果全球经济继续扩张并叠加流动性进一步宽松,大概率有全面的周期板块行情,若这些因素并不配合,则更多体现为内部细分结构的行情。此外,在战术资产配置层面,还需要预防权益资产内部超额收益特别显著的行业短期回撤。

易方达优势驱动FOF基金经理张浩然认为,产品依旧保持A股科技类基金的高配仓位,以公司内部科技主题基金作为组合核心,同时强化尾部风险防控,遵循内部优选+资产配置的选基框架。战略层面长期看好三大方向:人工智能产业落地兑现业绩、资源品供给约束带来价值重估、黄金对冲货币体系重构风险。战术方面,二季度完成多项审慎调整,维持成长整体仓位的同时强化尾部风险管理,逐步将部分海外算力仓位切换至国产算力赛道,小幅削减资源类基金的持仓。

随着美元流动性收紧、产业迭代交替、地缘天平持续重塑,当下A股进入涨跌交替的震荡区间。

热点赛道轮番起落,大成基金股票投资部总监助理齐炜中始终保持一套稳定的投研逻辑。他不从宏观预判下注行业行情,坚持自下而上挖掘具备长期竞争力的企业,以核心能力、商业模式、治理结构三重维度筛选标的,走出了一条不被行情裹挟、深耕企业内生成长的投资路径。

对于2026年下半年市场,齐炜中保持理性乐观。在他看来,市场机会是多元的,AI之外,创新药、传统内需、高端出口制造、资源品均存在独立投资主线。但两大风险需要持续警惕:一是大模型商业化落地不及预期,板块估值持续脱离基本面;二是地缘冲突推高能源价格,引发全市场流动性波动。

从三个维度构建选股框架

毕业于英国约克大学金融学专业的齐炜中,早年担任毕马威快消行业审计。2012年,他加入大成基金,从研究员起步,最初覆盖轻工、农业、交运,兼任消费组组长,深耕大消费全产业链。在此基础上,他主动持续拓展能力边界:2015年前瞻跟踪互联网、手机产业链核心标的;2023年AI产业浪潮初期,第一时间覆盖光模块、AI应用等产业链。八年研究员生涯中,他全面涉足周期、成长、价值各类资产。

2020年2月3日,齐炜中正式接管大成景阳领先。当天,A股受疫情冲击暴跌,数千只股票跌停。他没有预料到,自己的基金经理生涯会以这样惊心动魄的方式开场。但八年的研究积累在这一刻变成了清晰的判断,次日若继续下跌,将出现超跌机会。第二个跌停板,他果断动手,买入部分农业种植标的。

回头看,这次“逆行”让他收获颇丰。然而,看似临场一搏的举动,却并非妙手偶得,而是建立在他对企业价值清晰判断的基础上。对农业种植周期长达六年的跟踪以及对公司内在价值的明确估算,让他敢于在市场恐慌时出手。

这背后,还有一套运转了多年的选股框架。齐炜中将它拆解为三个维度:核心能力、商业模式、治理结构。其中的核心能力,要回溯企业过往脱颖而出的核心驱动,判断这份竞争力能否适配未来产业竞争,区分浅层次工艺优势与长期壁垒;商业模式上,核心需厘清企业赚钱逻辑与盈利难易度,不偏执追捧完美生意,但主动规避存在致命短板的商业模式;治理结构层面,要观察企业能否持续聚焦主业,并持续迭代。

他强调,投资的核心,是在可控风险前提下,找到远期盈利能上台阶且能维持增长而非脉冲式上涨的公司,以合理估值长期持有,赚取企业成长的收益,而非市场博弈的价差。试玉要烧三日满,辨材须待七年期。对齐炜中而言,寻找真正值得长期持有的公司,从来不是靠短期的热度判断,而是用足够长的时间,去验证一家企业是否经得起追问。

以龙头为锚推演产业链

早在研究员阶段,齐炜中就意识到,单一赛道存在天然天花板,想要捕捉长期优质成长,必须持续拓宽研究边界。

齐炜中研究之路始于大消费,但他的视野远不止于此。2015年,齐炜中覆盖的轻工行业已有大量公司转型切入互联网、手机产业链。他顺势切入硬件材料赛道,早早接触手机元器件。那个年代埋下的种子,在多年后,长成了他横跨电子、通信、电力设备、新能源、半导体等赛道的底气。

2023年春节,GPT首次出圈,齐炜中判断这是大级别的产业变化。他随即行动,跟进光模块和AI算力产业链的调研。

但早期的配置,他做得相对谨慎。高速光模块涉及半导体制程,竞争格局尚不明朗,他先选择了立讯精密这类消费电子转型的标的。直到后续研究确认了部分头部公司在供应链布局和技术领先性上的优势后,才逐步加大买入力度。

如今,齐炜中已在半导体材料、AI算力、光模块的战场上落子。2026年二季报显示,大成景阳领先的前十大重仓已全面转向科技制造方向。

齐炜中拓展能力圈的路径有迹可循:以各细分领域的龙头公司为研究抓手,通过头部企业的经营数据和技术布局,反向推演整个产业链的景气度,再延伸至上下游标的。他拒绝浮于赛道概念的浅层研究,对于重仓个股,至少要与核心管理层面对面交流一次,直观判断企业的长期发展定力。

AI之外还看好三大方向

谈及当下市场,齐炜中认为,极致的行情在他眼里并不构成非此即彼的选择题。AI之外,创新药、传统内需、高端出口制造、资源品均存在独立投资主线,只押注单一赛道会放大组合波动。

具体到AI,他认为大模型的快速迭代和商业化推进尚未结束,算力相关需求仍保持较高景气度,行情尚未结束。但部分个股的估值已透支了远期业绩,需要逐一甄别。在他的框架里,算清楚个股的真实价值,判断赛道有没有见顶,更重要得多。

除了AI,他还关注三个方向:一是创新药,国内创新药技术平台全球领先,工程化能力突出,经过前期调整部分标的已回到具备配置价值的区间;二是上游资源品中关键品种的战略价值仍然确定;三是中国制造业出口结构从消费品转向工业品,相关领域存在投资机会。

回看齐炜中2026年二季度的调仓,他对部分风险暴露和性价比下降的公司做了减持,也对底层资产定价低估、经营预期改善的标的做了增持。他在基金二季报中写道:随着一系列关键“卡脖子”环节的突破,中国制造在供应链安全基础上,越来越多的公司在产品力上逐步走向领先,相关产业的价值链正在发生重构。谈及内需,他认为部分领域经营压力最大的时候已经过去。

大成基金齐炜中:以龙头为锚推演产业链 把握多个方向投资机会

证券时报记者 沈述红