

公募二季报新增披露看点十足 “长跑型”绩优基金调仓策略出炉

□本报记者 张韵

公募基金产品正在陆续披露2026年二季报。据统计,截至7月19日,已披露二季报的产品超过400只(主代码口径)。与往年不同的是,此次二季报新增过去七年、十年的中长期业绩披露,成为一大看点。数据显示,已披露季报的产品中,中长期实现翻倍上涨的“长跑型”基金占比比较低。相较于许多产品“追高科技股”所不同的是,这批基金大多在二季度科技股行情火热之际选择逆势减仓。

“长跑型”基金凤毛麟角

数据显示,截至二季度末,过去七年或十年一直由同一位基金经理管理的产品中,期间净值(以A份额净值为主)涨幅超过100%的产品仅10只,占已披露二季报的基金产品数量的比例不足3%。

基金公司层面,平安基金和银河基金旗下产品数量居多,前者有3只产品在过去七年出现翻倍式上涨,后者有4只产品翻倍式上涨。红土创新基金、融通基金、睿远基金旗下分别有1只产品在过去七年翻倍式上涨。

具体来看,平安基金旗下3只产品为:神爱前管理的平安策略先锋混合,过去七年涨577.85%;张晓泉管理的平安新鑫先锋混合,过去七年涨431.74%;黄维管理的平安睿享文娱灵活配置混合,过去七年涨405.85%。

银河基金旗下3只基金包括:郑巍山管理的银河创新成长混合,过去七年涨523.96%;袁曦管理的银河智

慧主题灵活配置混合、银河蓝筹精选混合,过去七年均涨超200%,银河蓝筹精选混合,过去十年涨超300%;祝建辉管理的银河竞争优势成长混合,过去七年、十年分别涨143.11%、161.21%。

盖俊龙管理的红土创新转型精选灵活配置混合(LOF)过去七年涨幅高达680.39%,居上述10只产品首位。王迪管理的融通新能源汽车主题精选灵活配置混合,在过去七年实现超400%的上涨。傅鹏博、朱璘管理的睿远成长价值混合过去七年涨幅达183.41%,该基金也是10只产品中规模最大的一只,截至二季度末总规模超过220亿元。

重仓科技板块

从二季报披露的持仓情况看,除受赛道限制的产品外,这部分基金大多重仓科技板块,聚焦高景气科技方向。AI与国产半导体产业链获集中加仓。但也有基金在科技赛道内部进行了一定的减仓调整。

例如,平安策略先锋混合二季度末持仓结构主要在半导体、被动元器件、光通信、有色等板块方向。二季度加仓了国产半导体板块、超级电容等细分方向;主要减仓了燃气轮机产业链(业绩兑现慢于预期)、部分光纤、光器件等公司(涨幅较大,估值性价比降低)。维持了光模块产业链持仓。

神爱前在季报中表示,光模块公司目前的估值在科技板块内部估值较低,相对来说风险收益比较好,并且连接效率提升是未来AI技术迭代

的核心方向和任务,具有较长时间的景气周期。

依据估值性价比原则,平安新鑫先锋混合二季度持仓从“科技+周期”逐步向产业趋势更明确、上涨空间更显著的AI硬件主线进行切换。基金经理对新能源、资源品、化工、创新药等标的进行内部结构优化并逐步减仓,较大仓位集中于需求爆发、涨价趋势延续、业绩兑现度高的AI主线的标的。

红土创新转型精选混合二季度主要配置方向是人工智能相关环节、TMT、储能(锂电)产业链等。基金经理表示,基金在期初随着市场对地缘冲突事件的逐渐脱敏,将持仓中的锂电储能方向逐步调整为AI算力。持续看好人工智能方向,包括算力基础建设和AI应用方面的发展。同时也持续跟踪研究非银金融、新能源、TMT、化工有色、医药、消费等领域的投资机会。

银河创新成长混合二季度对半导体产业链配置结构进行了部分调整,适当增加了晶圆代工和模拟芯片品种的配置比例。

关注波动和业绩兑现

值得注意的是,早在近期的科技板块大幅回调前,已有多位长期绩优产品的在管基金经理提示风险。

盖俊龙在二季报中表示,目前科技相关板块,在外界高预期的情况下,未来往往面临低于预期的风险,会导致行情大幅波动,这些是始终需要高度警惕的风险。将以公司业绩的兑现度为锚,综合考虑公司的

估值、股价对未来预期的定价情况等多种因素,努力做好对投资的风险收益评估。

神爱前表示,AI未来主要风险来自资本开支的斜率。这个风险的来源,或许是头部模型厂商的ARR增长放缓,或许是模型能力迭代出现瓶颈等,将紧盯这些产业变化进行判断。未来也将密切关注科技板块的波动风险,密切跟踪关注核心观察指标,适时减仓一些高位透支品种,努力挖掘一些产业逻辑加强、安全边际更高的板块及个股。

张晓泉在季报中提出,按当前中性偏乐观的空间预测,大多AI龙头进入合理估值区间,但未出现显著泡沫。从交易维度看,TMT成交额占比一度攀升至45%、接近历史级拥挤阈值,需警惕筹码高度集中风险,预计后续股价波动率会比较大。

黄维也在季报中表示,随着二季度的上涨,部分标的股价对其后续业绩有所反映,因此科技板块未来可能出现分化格局,将聚焦与文娱内容创新、智能媒体体验升级密切相关的AI硬件环节,持续挖掘具备技术壁垒高、成长空间大的投资机会。

傅鹏博、朱璘则在季报中直言,虽然受益于人工智能快速发展的PCB、芯片和光通信个股依旧是组合的压舱石,但在二季度快速上涨的过程中,顺势减少了相关个股的持仓数量,锁定了部分收益。2026年上市公司半年报陆续公布,将结合数据研判重点持有公司的经营现状,继续挖掘景气度发生拐点的品种,综合利用估值工具评判标的长期价值,动态调整组合,努力控制好净值回撤。

品牌工程指数 上周报2099.91点

□本报记者 郝健

上周市场震荡下行,中证新华社民族品牌工程指数下跌6.26%,报2099.91点。片仔癀、爱美客、同仁堂等成分股上周表现强势。2026年以来,长电科技、兆易创新、国瓷材料等成分股涨幅居前。

机构表示,近期市场震荡主要源于科技板块交易拥挤度较高、资金获利了结意愿增强,叠加外部流动性与不确定性因素扰动。中期来看,科技产业基本面预期并未改变,相关景气支撑仍然坚实。

多只成分股上涨

上周市场震荡,上证指数下跌5.81%,深证成指下跌8.90%,创业板指下跌10.78%,品牌工程指数下跌6.26%,报2099.91点。

上周品牌工程指数多只成分股上涨。片仔癀上涨25.27%,排在涨幅榜首位;爱美客上涨12.41%,居次席;同仁堂、天士力分别上涨9.97%、9.23%;东阿阿胶、朗姿股份、老凤祥涨超7%;海天味业、海大集团、以岭药业涨逾6%;广誉远、迈瑞医疗、泸州老窖等涨超5%。

2026年以来,长电科技上涨132.69%,排在涨幅榜首位;兆易创新上涨116.49%,紧随其后;国瓷材料、中微公司分别上涨106.97%、91.75%;中际旭创、澜起科技涨逾50%;北方华创、京东方A、比音勒芬等涨逾40%;药明康德、视源股份涨超20%。

多重因素引发市场震荡

近期市场波动显著放大,广发基金表示,前期以科技为主线的结构性行情演绎趋于极致,交易拥挤度在短期内快速攀升,使得板块内部结构相对脆弱,部分资金阶段性出现畏高情绪与获利了结意愿,从而加剧了市场震荡。市场同时受到美元走强与外部不确定性因素的扰动,叠加二季度科技成长板块快速上涨后所累积的估值压力有待消化,短期来看波动可能进一步加大,关注风格切换风险。中期视角下,人工智能产业链、先进制造、出海链等方向仍具备较为坚实的景气支撑,值得关注。

金信基金表示,近期市场调整源于科技板块回调需求、全球流动性收紧及业绩期资金“高切低”再平衡。长期看,海外晶圆厂加码资本开支,AI大模型完善产业闭环,科技上行逻辑不变。建议以长期视角看待震荡,并持续关注业绩超预期的科技和红利价值方向。

易方达基金指数投资部总经理林伟斌表示,短期市场或通过震荡与轮动消化阶段性压力。但从中期维度看,科技产业趋势的基本面预期并未发生根本变化,AI算力需求、半导体国产化、存储周期修复等中长期线索仍然清晰。未来行情有望逐步从风险偏好驱动转向盈利验证和产业趋势驱动,具备基本面支撑、估值相对合理且受益于中长期产业趋势的资产仍具配置价值。

□本报记者 张舒琳

距离监管宣布支持推出主动ETF仅一个月时间,境内首批18只主动管理型ETF集中上报,覆盖价值、成长、红利、均衡等多种投资风格。其中,价值和均衡风格成为首批产品布局重点。

首批产品集体上报

根据证监会网站披露,7月17日,18只主动管理ETF产品获证监会接收材料,包括易方达品质未来主动管理ETF、华夏质量价值甄选主动管理ETF、永赢景气精选主动管理ETF、华泰柏瑞价值精选主动管理ETF、工银瑞信红利主动管理ETF、富国价值优选主动管理ETF、平安行业优选主动管理ETF、南方大盘风格配置主动管理ETF、汇添富均衡策略主动管理ETF、国泰鑫汇均衡收益主动管理ETF、招商价值智选主动管理ETF、鹏华价值臻选主动管理ETF、天弘均衡优选主动管理ETF、华安品质严选主动管理ETF、大成红利智选主动管理ETF、华宝优选稳健股票主动管理ETF、建信竞争优势主动管理ETF、摩根核心成长主动管理ETF。

这18只主动ETF在产品风格上呈现出鲜明的特征,聚焦价值、均衡、成长、红利等类型。整体来看,首批上报的18只主动ETF中,价值和均衡风

格是主流。从产品底层资产来看,工银瑞信基金指数及量化投资部总经理焦文龙介绍,以红利主题主动ETF为例,其在资产类别上有明确划分,主要聚焦经营稳定、能长期产生现金流回报的公司。

业内人士认为,首批主动ETF大多选择价值和均衡风格,与主动量化策略的适配性有关。主动ETF更适合中大盘、流动性较好、换手率较低的基本面选股策略,采取这一策略试点,也能降低策略被复制或抢先交易的风险。

重要探索方向

首批产品集中上报的背后,是公募行业对于主动管理能力工具化的创新探索。过去,主动权益产品依靠基金精选选股能力获取超额收益,但存在持仓披露频率较低、申赎效率受限等问题;而传统ETF具备透明、高效、低成本等优势,但投资目标主要集中于获取指数贝塔收益。华夏基金认为,主动ETF既不能满足于获取贝塔收益,又追求交易便利性、流动性,融合了主动管理的专业投研能力与ETF的标准化运作优势,具备持仓透明、风格清晰、交易高效、资金利用效率高等特点,为投资者提供二者兼备的解决方案。主动ETF赋予了基金经理灵活的仓位调整权与选股自由度,其核心在于突破指数成分股的约束,

凭借基金经理的主动管理能力,力求获取超越业绩基准的阿尔法收益。

近年来,境内ETF市场规模持续增长,产品覆盖宽基、行业、主题、跨境等多个领域。随着主动ETF加入市场,投资者未来可以形成更加丰富的配置体系。永赢基金指数与量化投资部总经理蔡路平表示,主动管理ETF落地后将与被动指数ETF形成工具互补格局。从投资配置角度看,主动ETF填补了原有场内工具空白,投资者可以形成“被动ETF捕捉市场贝塔、主动ETF挖掘个股阿尔法”的核心卫星配置框架。

华泰柏瑞基金也表示,历经近三十年发展,境内公募基金行业在主动管理领域积累了深厚的投研底蕴,ETF市场近年来持续增长的规模也印证了指数化投资的旺盛需求。主动ETF的推出,将主动投资决策能力与ETF标准化框架结合,为主动管理能力提供更加高效、透明的产品载体,同时也为ETF市场注入新的增长动力。

从规模扩张转向能力深耕

不过,主动ETF的发展仍需要经历市场检验。对于基金公司而言,主动ETF不仅考验投资能力,也考验ETF运营能力、风险管理能力以及系统建设能力。焦文龙表示,一方面公司主动权益和被动权益发展均衡,可发挥平台化、一体化优势;另一方面,

风险管理体系完备,建立了全天候全流程的ETF风险防控体系。对于主动管理ETF的产品矩阵的布局规划,基本围绕投资策略展开,将结合市场环境,逐步布局在较长周期具备获取超额收益可能的策略,最终目标是市场提供更多元差异化的投资策略。

永赢基金表示,未来,公司将充分发挥主动投研与指数产品运作经验相结合的优势,积极探索主动投资能力与ETF工具属性的融合创新,围绕国家战略方向、产业升级趋势以及居民财富管理需求,持续丰富产品供给,为投资者提供更加高效、便捷、多元的资产配置工具。

随着主动ETF正式进入产品落地阶段,公募行业竞争也可能迎来新的变化。过去,基金公司竞争更多围绕明星基金经理、管理规模、渠道资源等展开,未来,主动ETF可能推动行业进一步回归投研能力和策略创新。富国基金量化投资部总经理王保合表示,主动管理ETF以投研能力和策略创新为核心竞争力,能够打破同质化竞争格局,推动行业从规模扩张转向能力深耕。

主动ETF对于资本市场生态也具有重要意义。蔡路平表示,主动ETF信息透明度高,有助于提升市场价格发现效率,同时也适配保险、养老金等长期资金配置需求,可引导更多中长期资金进入市场,进一步优化A股资金结构。