

半年考倒计时 主动权益翻倍基破百只

2026年公募“中考”即将收官。公开数据显示,截至6月28日,年内业绩翻倍的主动权益基金已达126只(以主份额进行统计,下同)。领跑者财通多策略福鑫混合年内收益率高达175.21%,方正富邦核心优势A以174.7%紧随其后。若两只产品守住170%以上的收益率,也将创造公募“中考”业绩新纪录。然而,极致分化的行情下,主动权益基金上半年业绩首尾差距也已超210个百分点。有分析人士指出,当前市场处于极致分化的结构性行情,AI从主题炒作进入业绩兑现期,成为持续推高基金净值并刷新历史纪录的根本原因。但与此同时,产品周期的错位、传统行业的出清以及资金的“马太效应”等也加剧了业绩的分化。

有望刷新公募“中考”纪录

2026年以来,包含光模块、PCB(印制电路板)、芯片、半导体设备等在内的AI赛道备受市场青睐,成为年内热门的投资主线。

Wind数据显示,截至6月28日,全市场年内净值翻倍的主动权益基金已达126只。其中,财通多策略福鑫混合、方正富邦核心优势混合A、财通匠心优选一年持有混合A、财通景气甄选一年持有混合A、财通集成电路产业股票A、广发远见智选混合A、华商均衡成长混合A、财通成长优选混合A、财通品质甄选混合A、东吴价值成长双动力混合A跻身业绩前十榜单,年内收益率均超过149%。

值得一提的是,财通多策略福鑫混合、方

正富邦核心优势混合A两只产品领跑全市场,年内收益率分别达175.21%、174.7%,差距仅有0.51个百分点,大幅甩开其余基金。若两只产品能够守住170%以上的年内收益率,就将超越富国低碳环保混合在2015年上半年创下的160.31%的收益率纪录,打破公募基金“中考”业绩天花板。

中国人民大学重阳金融研究院研究员刘英指出,这不是普涨的“牛市”,而是极致分化的结构性行情。当前AI从主题炒作进入业绩兑现期,意味着本轮AI的行情非纯概念驱动,而是有盈利增长作为支撑——这是它能够持续推高净值并刷新历史纪录的一个根本原因。资金在少数的但是高确定性的标的上形成正反馈循环,基金业绩成为最好的营销素材,与此同时,市场定价权也向着相关赛道选

手集中。

正如刘英所说,翻倍基金的大爆发主要源于对AI产业链的极致押注。北京商报记者梳理业绩排名靠前基金的一季报发现,AI相关持仓占比普遍突破30%。

这一特征在金梓才的管理组合中尤为突出,其掌舵的财通多策略福鑫混合、财通匠心优选一年持有混合A、财通景气甄选一年持有混合A等7只产品,年内涨幅均超过130%。持仓高度趋同是这些基金的显著标签——中际旭创、新易盛、鼎泰高科、源杰科技、大族数控、生益电子、烽火通信、永鼎股份8只个股同时出现在7只基金的一季度末前十大重仓名单中。从上述个股所属行业来看,覆盖光模块、PCB、芯片、半导体材料等领域。市场表现方面,上述部分核心重仓股

年内主动权益类基金业绩前十

基金简称	单位净值增长率(%)
财通多策略福鑫混合	175.21
方正富邦核心优势混合A	174.7
财通匠心优选一年持有混合A	163.25
财通景气甄选一年持有混合A	159.68
财通集成电路产业股票A	154.95
广发远见智选混合A	153.91
华商均衡成长混合A	153.44
财通成长优选混合A	153.09
财通品质甄选混合A	152.31
东吴价值成长双动力混合A	149.14

(数据来源:Wind,截至6月28日)

年内涨幅亮眼——鼎泰高科、源杰科技年内涨幅均超200%。

刘英对此表示,当前资金投向AI算力方向的集中度无论从行业维度还是个股维度,都处于历史的极致空间。她提示:一方面可能存在流动性的脆弱,需要防控同进同出的踩踏风险;另一方面是集中度的风险。“基金的复制粘贴抱团本质上是在高度确定的产业趋势上,用高度集中的方式,表达高度一致的共识,这在产业逻辑、业绩持续兑现的阶段是最高效的收益获取方式。”刘英补充道。

业绩首尾差超210个百分点

亮眼的业绩引发了资金的疯狂涌入,但越来越多的绩优基金也开始“闭门谢客”。6月

下旬以来,多只翻倍基密集宣布限购,部分甚至直接暂停申购。

Wind数据显示,截至6月29日,已有37只年内业绩翻倍的产品处于暂停申购或暂停大额申购状态。年内收益排名前九的主动权益基金更已全部暂停申购或暂停大额申购。其中,金梓才管理的财通匠心优选一年持有混合、财通景气甄选一年持有混合两只基金已于6月26日直接暂停申购。

刘英直言:“本轮绩优基金密集限购表面上是申购门槛越设越低的一个技术性操作,底层则是几重逻辑的叠加:技术层面防止收益摊薄,策略层面守住容量的边界,信号层面向市场传递风险提示。更深层次的意义还在于它意味着公募基金行业从规模驱动向回报驱动的范式切换,正在从监管倡导变为行业自觉。”

但是,AI盛宴并非人人有份。在翻倍基批量涌现的同时,部分主动权益基金上半年业绩仍出现较为明显的亏损。

具体来看,Wind数据显示,上半年净值下跌最为明显的三只主动权益基金分别是信澳博见成长一年定开混合A、同泰大健康主题混合A、信澳星奕混合A,净值跌幅分别为34.84%、34.81%、34.18%。以跌幅最大的信澳博见成长一年定开混合A为例,该基金2026年一季度末的前十大重仓股绑定消费赛道,包含毛戈平、石头科技、影石创新等公司。若对比榜首产品的表现来看,年内主动权益类基金首尾业绩差已达210.05个百分点。

对于业绩的明显分化,刘英指出,核心是三重驱动因素的叠加:产品周期的错位,AI爆发与传统行业的出清;极致的集中;均衡的失效,虹吸效应、流动性分化以及资金的“马太效应”加剧了业绩的分化。

北京商报记者 刘宇阳 实习生 王思奕

聚焦 Focus

6家保险中介“失联” 行业清退加速

失联的中介

保险代理公司作为保险中介公司中重要的主体,其业务经营范围涵盖代理销售保险产品、代理收取保险费、代理相关保险业务的损失勘查和理赔等。

这意味着,它们直接连接着保险消费者与保险公司,是理赔链条上不可或缺的一环。然而,当一家中介机构选择“失联”,消费者的权益保障恐怕已悬在了半空。

深圳金融监管局近日的一则公告引发行业关注,海云保险代理因未按规定缴纳2023年保险专业中介机构监管费、未向深圳金融监管局报告缴存保证金或者投保职业责任保险等行为被立案调查。

“职业责任保险能通过保险机制转嫁执业过程中的赔偿责任。”河南泽槿律师事务所律师主任付建也表示,监管联系不到机构,后续如果认定其为拒绝或者妨碍依法监督检查,表明该机构已实质上停止正常经营或财务状况严重恶化,根据《中华人民共和国保险法》规定,拒绝或者妨碍依法监督检查的,由保险监督管理机构责令改正并处罚款。情节严重的,可以限制其业务范围、责令停止接受新业务或者吊销业务许可证。

深圳金融监管局表示,该局已无法通过其他方式联系到海云保险代理,现通过公告方式责令海云保险代理于限期内提供相关证明材料,并积极配合调查。否则,将被视为拒绝或者妨碍依法监督检查,并承担相应法律后果。

北京商报记者查询国家企业信用信息公示系统发现,成立于2008年、注册资本1000万元的海云保险代理已被列入经营异常名录。其分支机构、营业部分别存在被

深圳金融监管局一则寻找“失联”公司的公告,再次将保险中介行业的生存现状推向公众视野。6月29日,北京商报记者了解到,深圳金融监管局日前发布公告称,因海云保险代理(深圳)有限公司(以下简称“海云保险代理”)存在未按规定缴纳2023年保险专业中介机构监管费等行为,已对其立案调查。监管同时也表示,已无法通过其他方式联系到该公司。据北京商报记者统计,自2022年以来,涉及“无法通过其他方式联系到”的保险中介公司已达6家,均为保险代理公司。

纵观上述公司的违规行为,涉及的问题包括未缴纳监管费、未报告缴存保证金或投保职业责任保险、长期不报送监管数据等,部分公司还存在地址无人经营、电话无法接通的情况。一家保险中介公司,从“失联”到被立案调查,中间到底发生了什么?

注销、营业执照被吊销的情况。

海云保险代理并非孤例。据北京商报记者统计,近年来不止一次出现过监管公告寻找“失联”公司的情况。比如,2022年6月,原深圳银保监局对深圳市安杰保险代理有限公司发布调查通知书,指出其未缴纳2021年监管费等情况,且“无法通过其他方式联系”。同样在2022年,监管发布的通知指出,北京精诚信联保险销售有限公司存在长期未通过保险中介监管信息系统报送非现场监管数据,未在保险中介监管信息系统中查阅下发的各

项通知、风险提示等文件的情况。监管指出,由于该公司注册地址已无人经营,有关联系电话已无法接通,无法通过其他方式联系到该公司。

整体来看,自2022年以来,涉及监管无法通过其他方式联系到的保险中介公司已达6家。

洗牌进行时

从金融监管总局官网披露的信息来看,保险中介公司因失联、违规等原因,

主动或被动退出保险市场的情况并不少见。

在付建看来,如果一家保险中介公司多次未按时公示年报被列入经营异常名录,并且被列为失信被执行人、失联,表明保险中介公司内部已经彻底丧失管理能力,其早已不具备正常经营和承担社会责任的能力。

近年来,多地监管部门多次推动开展保险中介“清虚提质”行动。出清不符合监管要求、非正常经营的机构。国家金融监督管理总局披露的数据显示,2024年至2025

年,全国累计查处吊销注销保险中介集团3家、保险专业中介法人机构57家;清退保险专业中介分支机构3730家、保险兼业代理机构226家。

当前保险中介市场更深层的一大变化来自“报行合一”政策,过去依赖“高费用驱动”模式的中介机构财务模型迅速崩塌。与此同时,曾经粗放的经营模式已难以为继,监管趋严叠加马太效应加剧,那些业务能力不强叠加存在违法违规行为的机构,意味着难逃出局的命运。

“保险机构应做好内部合规和风险控制体系,严格履约保证金缴存或职业责任保险投保及报告义务,做好定期合规自查,切实履行社会责任。”对于如何避免出现违规行为,付建表示,保险中介公司应当缴纳监管费、缴存保证金,确保按时、足额完成。当出现经营困难时,应主动向监管部门报告情况、寻求指导,而非消极逃避。

需要关注的是,部分保险中介公司虽身处危机之中,但机遇仍在。4月,中国保险行业协会第二届保险中介专委会在京召开第一次常务委员会会议。会议认为,2026年是“十五五”规划的开局之年,保险中介行业面临历史性的发展机遇,要认真贯彻落实国家金融监督管理总局工作部署,坚持服务实体经济、服务民生保障和专业化发展方向,更好满足人民群众多元化保险需求。

在业内人士看来,未来保险中介行业将走向规范化、专业化整合,小散乱机构会持续出清。想要立足,必须放弃粗放套利模式,深耕专业服务,结合数据与场景做差异化价值,同时严守合规底线,才能在行业洗牌中存活下来。

北京商报记者 胡永新