

# 部分基金疑似调仓 算力之后 AI 或接棒

近期大科技板块宽幅震荡，部分重仓相关赛道的主动权益基金表现开始出现分化。尤其是对比二季度末基金重仓的科技股走势来看，部分重仓算力等细分领域的赛道型基金净值波动幅度明显收敛，而部分没有重仓科技赛道的主动权益基金净值近期波动幅度却显著放大，分化背后或显示基金经理进行了较大幅度的调仓换股。

”

## 部分赛道型基金疑似调仓

9月4日，以算力为代表的AI硬件板块集体大幅回调，新易盛、中际旭创、天孚通信三家龙头公司当日跌幅都在13%以上。

值得注意的是，今年业绩十分出众的赛道型基金——永赢科技智选二季度末的前三大重仓股即为上述三只股票，并且仓位占比均在9%以上。此外，该基金重仓的太辰光、长芯博创、沪电股份当日都出现较大幅度下跌。其二季度末前十大重仓股平均跌幅超11%。整体来看，该基金的持股集中度较高，二季度末前十大重仓股合计仓位占比超过82%。然而当日该基金A份额的单位净值回撤幅度却没有超过6%。

知名科技风格基金经理刘元海管理的东吴移动互联也出现了类似情况。该基金二季度末的前三大重仓股分别为新易盛、中际旭创、沪电股份，并且仓位占比都在9%以上。该基金的持股集中度同样较高，前十大重仓股合计仓位占比超83%，Wind数据估算，该基金A份额当日的单位净值回撤幅度超过7.8%，而实际回撤幅度仅有5.36%。

近年来业绩颇受认可的主动权益基金经理胡中原管理的华商元亨，也在二季度末重仓了新易盛、中际旭创、天孚通信、太辰光等算力龙头股。不过，该基金的持股集中度相对较低。Wind数据估算，该基金A份额当日单位净值回撤幅度超过7.7%，而实际回撤幅度仅有4.54%。

在9月4日回撤幅度较估算明显收敛的同时，上述基金在9月5日的反弹行情中，涨幅同样也有收敛的情况。9月5日，胜宏科技涨幅20%，新易盛、中际旭创均涨超10%。永赢科技智选二季度末的前十大重仓股平均涨幅均超过8%，而该基金A份额单位净值当日增长率仅有4.07%。东吴移动互联A、华商元亨A单位净值当日估算增长率分别超过7.3%、6.6%，而实际增长率仅有4.69%、3.67%。

## 多只主题基金净值波动幅度放大

与此同时，部分二季度末没有明显重仓科技板块的主动权益基金，却在近期的行情调整背景下，净值波动幅度明

显放大。

例如，二季报显示，诺德兴新趋势虽然在持仓上仍聚焦AI产业，但部分仓位转而布局港股科技标的，二季度末前十大重仓股分别为新国都、泰凌微、美图公司、快手、炬芯科技、国能日新、高伟电子、新大陆、金蝶国际、宇信科技。

在9月4日市场大幅回调之际，诺德兴新趋势的前十大重仓股中仅有泰凌微跌超9%，新国都、国能日新、高伟电子甚至出现上涨。按照Wind数据估算，该基金A份额单位净值当日回撤幅度在6%左右，然而实际回撤幅度超11%。9月5日，该基金A份额单位净值显著反弹，增长近9%，远超5.8%的估算增幅。

同样出现较大偏差的还有前海开源周期精选。截至二季度末，该基金的重仓股覆盖了赤峰黄金、山金国际、中金黄金、山东黄金、紫金矿业、盛达资源等资源品种以及浙江荣泰、龙溪股份、斯菱股份、福达股份等机器人概念股。9月4日，该基金A份额单位净值回撤幅度超10%，然而其估算回撤幅度不到5%；9月5日，该基金A份额单位净值增长率超7.5%，而其二季度末的前十大重仓股表现最好的一只，当日涨幅也没有超过6%。

## 关注AI应用端机会

面对当前算力等AI硬件个股出现较大波动，德邦基金认为，拥挤度较高的科技成长大市值品种出现一定程度的抱团分化。8月以来，以CPO为主的海外算力链以及国产算力链脱颖而出，成为带动指数出现趋势性行情的重要驱动力。除了市场一致预期形成的主线以外，边际资金催化因素也不可忽视，使得市场从小盘成长风格向大盘成长风格切换。由于短期指数开始震荡，市场开始对龙头标的出现较大分歧，部分资金存在止盈的可能性，进一步加剧了市场的波动。

在富国基金看来，科技方向的整固或是市场在数月上涨后消化估值泡沫的健康降温行为。市场反弹多伴随着产业景气度再上新台阶以及产业投资逻辑持续、行业企业业绩验证强化等迹象，部分大市值品种往往能在估值消化后再创新高。

刘元海在接受记者采访时表示，由于近年来AI算力产业链个股涨幅相对

较大，无论是海外AI芯片龙头，还是A股光模块龙头公司，其股价上涨的主要驱动力是业绩增长，并且市场预期相对比较充分。

从当前AI产业发展情况来看，刘元海预计，AI应用有望逐步落地，其未来成长空间和投资机会不可小觑。展望未来AI投资主线，站在当前时间点，刘元海更关注AI应用的投资机会：“在投资组合构建策略上，我们将逐步增加对AI应用的关注度。我们相对看好以下AI应用可能存在的投资机会，包括汽车智能驾驶、AI硬件、AI人型机器人、积极拥抱AI的互联网企业等。”

金鹰基金建议，AI产业链当前处于交易的情绪高点，在增量资金不断入场的市场环境下，AI海外链和国内链双线发展并不矛盾，可以关注AI应用以及国内半导体先进制程等方向。随着企业端盈利模式逐渐通畅，部分龙头企业的业绩兑现有望加速。

据中国证券报

## QDII基金总规模 年内增长26.5%

Wind资讯统计显示，截至9月12日，QDII(合格境内机构投资者)基金总量已达314只，总规模为6730亿元，较年初的5320亿元增加1410亿元，增幅达26.5%，同时有多达25只产品年内净值增长超过80%。

其中，股票型QDII基金数量为215只，规模为5677亿元，产品数量和规模占比最高，而混合型和债券型等QDII基金的数量、规模均偏低。

市场人士认为，年内QDII基金规模增长明显高于以往水平，或反映出投资者对全球资产配置需求有所提升，投资者风险承受能力有所提升，同时也与年内部分QDII基金业绩表现有关。

据证券日报

## 权益基金发行集体回暖

市场行情回暖下，权益基金发行持续受到资金青睐。截至9月12日，9月以来成立规模超10亿元的权益基金已过10只，既有宽基和主题指数基金，也有主动权益基金。

近期成立的大规模基金，首先是指数类产品。根据Wind统计，截至9月12日，9月以来已有7只基金成立规模在10亿元以上，既包括中证A500主流宽基产品，也包括行业主题基金。实际上在行情回暖之下，主动权益基金方面，同样有规模超10亿元的新基金出现。截至9月12日，7月以来成立规模在10亿元以上的主动权益基金一共有19只。

和以往不同，在本轮权益基金发行中，基金公司的营销行为已趋于理性，通过提前结束募集等方式来控制规模。基金经理认为，科技成长有望接力新旧动能转换，成为长期经济与竞争力的抓手，未来5~10年的科技革命依然在“AI+”各行各业。

据券商中国

# 紧盯“芯”机遇 科创主题基金成上涨“领头羊”

当科技创新成为近一年来市场的反弹主线，科创主题基金的业绩表现也成为市场关注的重点。数据显示，截至2025年9月11日，科创主题基金近一年平均净值增长接近一倍，其中芯片细分方向更成为了上涨的“领头羊”。

站在当下时点，科技创新主线能否持续领涨？多位机构人士表示，在AI浪潮的带动下，科创主题作为长期主线并无异议，短期大幅上涨过后的波动难以避免，进一步上涨要观察基本面能否持续跟进。

2024年9月24日至今，科技创新主线成为了市场最大的亮点。科创主题基金率先受益。数据显示，截至2025年9月11日，全市场科创主题基金近一年平均净值增长率超过90%，达92.37%。

拉长时间线来看，科创主题基金业绩亦可圈可点。同源统计数据显示，全市场科创主题基金近三年平均净值增长率为22.03%，其中超过九成自成立以来实现了正收益。

随着近期以光模块、芯片为代表的科技股快速上涨，波动也随之而来。对此，多位受访机构人士表示，短期波动或难以避免，中长期依然看好。

聚焦科创方向，哪些新的细分主线有望跟上？

对此，中加科技创新基金经理李宇宁在中期报告中表示，AI已经是全球认可的产业趋势，算力环节业绩持续高增长，后续不仅可以期待算力不同环节的业绩持续兑现，还可以等待AI应用出现重大

变化，因此这个方向是基金经理认可的中长期重仓持有的方向。此外，二季度除了坚守海外算力链标的以外，还增加了IP、在线音乐、付费阅读等内容方向的配置，这些不同的细分方向要么景气度高，要么格局好，是值得重点挖掘的方向。

大成科技创新基金经理郭玮玲在中期报告中也表示，上半年因为重仓海外算力链标的，从而获得不错的回报。从更长期的角度来看，国内的大模型迭代会陆续跟上海外，国内算力资本开支会经历波动但不会改变长期的扩张方向，国产芯片也会逐渐提高供应比例，制程良率的问题也将逐渐解决，后续长期关注国产算力板块的投资机会。

据上海证券报