

# 主动权益基金争冠 最后22个交易日谁将胜出

证券时报记者 安仲文

随着今年前11个月基金业绩排名落地，主动权益基金公募冠军争夺战在最后22个交易日将进入白热化。

Wind数据显示，前11个月主动权益基金业绩最高已达53.60%，国融融盛龙头严选、大摩数字经济、银华数字经济位列前11个月业绩三甲，年内收益率分别达到53.60%、51.63%、50.66%，三甲基金彼此之间的业绩差距不足2个百分点。

值得一提的是，考虑到暂时排名第一的基金，在刚刚过去的11月出现单月头号重仓股暴增的情况，而排名第二的基金头号重仓股则连续走弱两个月，这使得今年剩下的最后22个交易日，一些基金重仓股所呈现的异动可能对基金业绩带来较大影响，从而改变最终的基金冠军归属。

## A股基金霸屏业绩十强

强劲的做多信心，已体现在基金产品的赚钱效应上。

随着股票市场今年由冷转暖，做多氛围从年初的红利逐步渗透到大部分成长赛道，赚钱效应在9月底以来在绝大部分基金业绩上得到体现。Wind数据显示，国融融盛龙头严选、大摩数字经济、银华数字经济位列前11个月内公募主动权益基金业绩三甲，年内收益率分别达到53.60%、51.63%、50.66%。

此外，华夏北交所精选、汇添富北交所精选、华夏见龙精选、西部利得新动力、万家臻选混合、万家新兴蓝筹、西部利得策略优选等基金也进入业绩十强，十强产品中最低收益率达到了44.55%，主要得益于9月底以来强烈的政策利好改变了市场预期。与往年不同的是，A股基金产品完全霸屏今年公募前11个月的业绩十强，去年强势的QDII基金今年则表现相对落后一些。

QDII基金产品业绩方面，中国资产的仓位也成为今年前11个月业绩排名的关键。Wind数据显示，南方基金旗下南方中国新兴经济QDII、富国基金旗下富国全球消费QDII、嘉实基金旗下嘉实美国成长QDII、易方达基金旗下易方达全球成长精选QDII位列前11个月内QDII业绩四强，收益率分别为43.27%、33.66%、32.73%、31.95%，其中南方中国新兴经济QDII约80%的仓位来自港股，这也使得该基金在业绩四强产品中遥遥领先。

公募FOF产品也受益于权益类基金产品的赚钱效应，在FOF基金前11个月业绩排名中，鹏华易诚积极FOF、申万菱信养老目标FOF、中欧汇选混合FOF位列前三强，收益率分别达到18.29%、16.25%、14.76%。排名第一的鹏华易诚积极FOF，在截至今年第三季度末的持仓组合中，第一大重仓基为大成基金刘旭管理的一只科技主题基金产品——大成高新技术产业，大成高新技术产业年内收益率超过了20%，在鹏华易诚积极FOF的仓位占比达到了18.54%。可以看出，排名第一的FOF产品，借助高弹性的科技主题基金获得了领先的业绩优势。

## 股票仓位越高 操作优势越大

在公募主动权益基金前11个月业绩排名中，更高的股票仓位往往使得基金经理获得了更高的业绩弹性。

尽管近期这一波股票市场行情具有普涨特点，除极少数行业表现迟缓以外，大部分行业主题基金均在这波上涨行情中受益明显，但如果业绩想要挤进十强之列，则绕不过成长主题，因为成长主题在9月24日以来的这波大涨中明显占优，并成为基金经理获得高弹性业绩的关键。

证券时报记者注意到，如果想要获得年内较高业绩排名，在相当程度上需要基金经理放大股票仓位，在当前主动权益基金十强基金中，截至第三季度末，有八只产品的股票仓位超过80%，仅排名靠后的两只基金产品的股票仓位低于75%。

其中，业绩排名第一的国融融盛龙头严选，在今年年初的股票仓位仅有60%，到了三季度末股票仓位则跃升到89%，这意味着基金经理在这段时间大幅加仓接近30个百分点；此外，排名第二、第三的大摩数字经济、银华数字经济同

## 前11月主动权益基金业绩排名前十强

基金代码	基金简称	基金经理	年内收益率	股票仓位占比	第一大重仓股
006718.OF	国融融盛龙头严选	周德生	53.60%	89%	同花顺
017102.OF	大摩数字经济	雷志勇	51.63%	82%	中际旭创
015641.OF	银华数字经济	王晓川	50.66%	82%	道通科技
014283.OF	华夏北交所精选	顾鑫峰	50.48%	94%	锦波生物
014279.OF	汇添富北交所精选	马翔	47.85%	92%	锦波生物
008308.OF	华夏见龙精选	宋伯龙	45.61%	86%	宁德时代
673073.OF	西部利得新动力	何奇	44.89%	71%	三棵树
005094.OF	万家臻选混合	莫海波	44.85%	88%	海光信息
519196.OF	万家新兴蓝筹	莫海波	44.61%	87%	海光信息
671010.OF	西部利得策略优选	何奇	44.55%	73%	快手

期股票仓位也均达到82%，华夏北交所精选今年年初股票仓位约为83%，而在今年第三季度末已接近94%。

更高的股票仓位在市场反弹行情中，不仅给基金产品带来更大的业绩弹性，同时，多出来的股票仓位覆盖到其他赛道上，也给基金经理的净值增长来源带来更多可能。例如，目前排名第一的国融融盛龙头严选、排名第二的大摩数字经济两只产品，双方共同重仓的对象是算力板块，但相对于大摩数字经济基金核心持仓主要指向算力板块，股票仓位更高的国融融盛龙头严选还将部分仓位配置到互联网金融板块，包括同花顺、东方财富和指南针三只股票上，这使得国融融盛龙头严选在高弹性的增长来源上更加多样化。

此外，股票仓位高达94%的华夏北交所精选基金前11个月的收益率为50.48%，该基金第一大重仓股为高端消费赛道的锦波生物，而

前十大持仓股中的其他9只股票大多指向科技赛道。虽然消费赛道表现平平，个股仓位约9%的锦波生物最近两个月内股价也明显滞涨，但即便减去这9%的仓位，华夏北交所精选基金依然有约85%的股票仓位。显然，在几乎普涨的行情中，较高的仓位往往更有可能获得较好的业绩。

## 关注市场情绪和重仓股异动

值得一提的是，今年还有最后22个交易日，公募主动权益基金业绩三甲座次仍有可能因基金重仓股、仓位调整而出现较大变化。

截至目前，三甲基金产品彼此之间的业绩差距不足2个百分点，在市场反弹行情中，拥有更高股票仓位的国融融盛龙头严选基金显著受益，如果市场出现回调，则在三甲排名中仓位最低的大摩数字经济可能获得更多优势，这意味

## 从前11个月主动权益基金排名来看，三类基金明显占据了优势：



着最后22个交易日政策面、市场情绪可能直接影响年度基金业绩排名。

此外，核心重仓股在最后22个交易日是否出现异动或调整，也将成为影响最终排名的关键因素。作为拉动国融融盛龙头严选基金净值的核心重仓股，同花顺、东方财富与指南针这三大股票在反弹行情中强势已久，其中，作为该基金第一大重仓股的同花顺，自今年9月以来涨幅更是达到1.52倍，仅在刚刚过去的11月，股价就飙升了63.72%。

作为国融融盛龙头严选的主要业绩竞争对手，大摩数字经济基金的核心重仓股在最近两个月内已经历相当一段时间的调整。比如，第一大重仓股中际旭创自10月以来的调整幅度已接近20%，第二大重仓股新易盛、第三大重仓股沪电股份同期的调整也分别达到11%、7%，这些重仓股的调整，在某种程度上反而为基金在最后一个月的反扑提供了想象。

摩根士丹利基金人士认为，今年市场强大的赚钱效应带来增量资金持续入场，成交额和融资规模持续放大。而近一段时间A股市场进入震荡行情与宏观基本面的直接关系不大，主要是情绪引发的，导致情绪退潮的原因包括内外两大因素。从内部因素看，此前国内政策密集落地迅速点燃了市场的情绪，近期则缺乏进一步的政策催化。在这种背景下，主题品种的赚钱效应也开始由强转弱，这导致个人投资者情绪逐步降温。由于此轮市场行情的增量资金很大一部分来自个人投资者，当主题品种退潮时，个人投资者的高昂的情绪自然会受到抑制。总体上看，近期A股市场本身处于震荡运行的格局，对不利因素反应会相对敏感一些。因此，在未来22个交易日，若提前出现重仓股调整的基金产品实现反弹，而重仓股单月涨幅较大的基金在最后一个月内出现走弱，都可能导致最终冠军座次发生重大变化。

# ETF扩容上演“超级日” 持续带来增量资金

(上接A1版)

鹏华基金量化及衍生品投资部基金经理余展昌认为，上证180指数(000010)是上交所于2002年7月1日发布的指数，由沪市A股中规模较大、流动性较好的180只个股构成，目的是反映上海证券市场一批蓝筹股的价格表现。上证180指数的核心亮点在于大市值、良好的代表性、低估值、高分红和稳健的历史表现，该指数是除了上证综指之外，最能代表沪市整体情况的指数。

华夏基金数量投资部基金经理单宽之表示，创业板50是创业板上的核心竞争力的一条宽基指数，从过去的历史经验来看，相比创业板指，两者长期累计收益差异不大，但创业板50相比创业板指具有相对更高的波动，上涨阶段涨幅相对更高，创业板50相比创业板指具有相对更高的贝塔，两条指数风险收益表现存在差异，各具特色。

此外，上证180指数编制规则近期出现调整优化，与市场发展趋势更贴切。华泰柏瑞基金指出，上证180ETF是充分表征沪市核心资产的重要标杆。修订后，上证180指数将采用流动性与市值排序结合的选择方法，同时引入ESG可持续投资理念，增强对沪市的覆盖度与代表性。此外，指数从行业均衡视角刻画了资本市场变迁与产业结构的转型趋势，交易所数据信息显示，信息技术、医药卫生、工业等“新经济”相关行业权重提升了9.5%，较好彰显了新质生产力的发展方向，助力投资者一键配置沪市核心资产。

## ETF大战再起

值得注意的是，11月29日当天合计有十

## 两大宽基ETF获批基金公司

### 上证180ETF

- 华泰柏瑞基金
- 鹏华基金
- 南方基金
- 天弘基金
- 平安基金
- 兴业基金
- 银华基金
- 易方达基金

### 创业板50ETF

- 华夏基金
- 易方达基金
- 富国基金
- 国泰基金
- 万家基金
- 嘉实基金
- 工银瑞信基金

吴琦/制表

余家公募基金拿到宽基ETF批文，堪称ETF“超级日”。

近年来，国内被动投资蓬勃发展，ETF受到越来越多的投资者青睐，规模屡创新高。公募机构不断加大ETF布局。上证180指数和创业板50指数分别作为上交所和深交所创业板的重要代表指数，近年来业绩表现较好，成为公募机构追捧的重要宽基指数。

据业内人士分析，上证180指数和创业板50指数市场潜力较大也是公募机构追捧的重要原因之一。目前，市场上跟踪上证180指数的基金仅华安上证180ETF一只，最新规模超过了200亿元，全市场首只跟踪创业板50

指数的华安创业板50ETF最新规模突破了300亿元。

此前，继首批10只中证A500ETF上市后，第二批12只中证A500ETF也陆续宣布成立，并且全部达到20亿元首次募集规模上限。另外，11月27日晚，证监会官网显示，银河基金、海富通基金、兴业基金、中金基金、浦银安盛基金、西藏东方财富基金、融通基金、永赢基金、申万菱信基金等9家公募提交的中证A500ETF材料已获接收，这意味着第三批中证A500ETF即将到来。

随着上证180ETF、创业板50ETF的扩容，以及第三批中证A500ETF正在路上，数十家基金公司集体入局，再度掀起ETF大战，有望为

A股市场持续带来增量资金。

## 股票型ETF 年内吸金近万亿元

目前来看，ETF产品迅速崛起，对A股二级市场价格影响越来越大。

Wind数据显示，最新全部上市ETF规模达到了3.65万亿元，较年初增加1.6万亿元，ETF产品数量超过1000只。越来越多个人投资者、机构投资者借道ETF布局A股市场。

截至11月29日，年内股票型ETF吸金最多，获资金净流入9965亿元，接近万亿元。今年发行火爆的中证A500ETF也疯狂吸金，最新规模达到1904亿元，成为A股市场重要宽基指数之一。

当前伴随市场波动加大，被动基金呈现爆发趋势。截至今年三季度末，被动型基金持有A股市值规模历史上首次超过主动型基金。从持有人的信息来看，除个人投资者外，ETF还成为“国家队”、险资、私募等各类机构资金借道入市的重要载体。此外，在顺应政策导向以及提升产品竞争力的引导下，公募基金频频降低ETF费率，亦为中长期资金通过ETF入市提供了便利条件。

展望2025年，余展昌认为，A股市场的上升空间值得期待，特别是优质大盘蓝筹股的配置机会仍将延续。上证180ETF为投资者提供了布局优质大盘蓝筹股的优秀投资工具，值得投资者密切关注。

