年内“翻倍基”清一色创新药主题 主动权益赢得业绩主题ETF赚足规模

证券时报记者 吴琦

今年以来,人形机器人、创新药等板块演绎了极致上涨行情。

在此影响下,公募基金市场呈现“主动权益基金赢得业绩、主题ETF赚足规模”的现象——主动权益基金凭借个股挖掘能力实现了更大超额收益,主题ETF则凭借多重优势实现了在规模上对前者的碾压。

部分业绩居前基金规模变动情况

代码	简称	基金经理	今年回报(%)	二季度规模变化(亿元)
159570.OF	汇添富国证港股通创新药ETF	乐无穹	95.53	58.13
513120.OF	广发中证香港创新药ETF	刘杰	94.62	29.68
015915.OF	永赢医药创新智选A	单林	111.25	23.21
159567.OF	银华国证港股通创新药ETF	马君	93.76	20.26
022286.OF	长城医药产业精选A	梁福睿	125.48	10.96
513780.OF	景顺长城中证港股通创新药ETF	张晓南、金璜	92.14	9.21
006603.OF	嘉实互融精选A	郝淼	94.96	7.62
019916.OF	富国医药创新A	赵伟、王超	90.41	6.19
020397.OF	中银港股通医药A	郑宁	108.50	5.37
159506.OF	富国恒生港股通医疗保健ETF	田希蒙	90.37	4.25
520500.OF	华泰柏瑞恒生创新药ETF	李茜、陈柯含	95.89	4.23
520700.OF	万家中证港股通创新药ETF	杨坤、贺方舟	95.03	3.40
022690.OF	华安医药生物A	桑翔宇	104.74	3.32

数据来源:Wind 图虫创意/供图 吴琦/制表

1 创新药ETF规模大增

近期,创新药板块行情持续强势演绎,推升相关基金产品业绩向好,“翻倍基”批量涌现。

7月29日,年内的“翻倍基”总数达到了17只,均为创新药主题基金,其中10只产品为主动权益基金,7只产品为创新药主题ETF。具体来看,汇添富香港优势精选、长城医药产业精选、中银港股通医药、永赢医药创新智选、华安医药生物等5只创新药主题基金占据了业绩榜前列,汇添富国证港股通创新药ETF、万家中证港股通创新药ETF、广发中证香港创新药ETF、华泰柏瑞恒生创新药ETF、银华国证港股通创新药ETF等ETF产品则紧随其后。

今年以来,人形机器人、创新药板块迎来了爆发性行情,率先布局其中的主动权益基金也实现了业绩一骑绝尘——基金经理凭借精准选股和集中持仓,取得的业绩表现明显大幅领先于相关指数基金。

不过,主动权益基金虽赢得了业绩,但在规模扩张方面仍逊于相关ETF产品。从市场结构看,ETF的规模扩张与行业或主题的行情高度绑定,比如创新药、人形机器人等热点板块,年内贡献显著。

Wind数据显示,上述10只业绩翻倍的创新药主动权益基金,二季度末规模仅为94亿元,当季规模增量为58亿元;而7只ETF产品二季度规模则增加129亿元,达到了284亿元。最新数据还显示,7月至今,这7只ETF的规模再度增加了近100亿元。

在这轮创新药行情中,主动权益基金的规模增长显然不及ETF,更多投资者通过配置ETF参与了创新药基于政策红利和行业突破所带来的投资机会。

今年二季度,年内业绩排名第一的汇添富香港优势精选甚至出现了规模上的下滑。该产品为QDII基金,或受QDII额度等限制,7月28日开始暂停申购。其他几只业绩靠前的创新药主动权益基金均出现了规模上的明显增长,但也仅有永赢医药创新智选一只基金的规模超过了30亿元。

相对而言,创新药板块的爆发性行情为ETF提供了绝佳的扩张契机。二季度末,广发中证香港创新药ETF、汇添富国证港股通创新药ETF的规模分别达到了134亿元、78亿元。截至目前,二者的最新规模则分别达到了154亿元、120亿元。

沪上一位基金评价人士对证券时报记者表示,出现这一现象的核心原因,是ETF的被动跟踪机制决定了它能精准捕捉行业贝塔收益,资金的偏好也反映出投资者更倾向于通过ETF快速布局高景气赛道,而非依赖于主动基金的个股选择能力。

2 主动权益基金发展空间受挤压

近年来,ETF迅猛发展,产品数量、规模以及覆盖领域均不断扩张,对主动权益基金形成了全方位挤压。

今年,主动权益基金业绩突出,但是新发市场仍依赖历史业绩表现突出的绩优基金经理挂帅,资金流入动能明显不足。相比之下,ETF却凭借透明持仓和灵活交易的特征,吸引了大量投资者和量化资金。比如,ETF每日披露持仓和规模,避免“风格漂移”风险,能及时监控资金流向;部分ETF实现T+0交易机制,进一步强化了对交易型资金的吸引力。

另外,ETF的管理费率普遍低于主动权益基金,具有明显的成本与效率优势。在收益相近时,资金更倾向于低成本工具。与此同时,基金公司也将战略重心转移至被动投资,这进一步挤压了主动权益基金的发展空间。

在2025年新成立的ETF中,科创板人工智能、通用航空主题、港股通科技主题、云计算产业等贝塔产品,显著提升了占比,而主动权益基金受青睐的程度则取决于基金经理历史业绩以及公司投入的资源等。

当然,主动权益基金的存在价值也不容一票否定。相对而言,尽管ETF具有多重优势,但由于被动跟踪指数,其自动调仓机制可能会强化助涨助跌,而主动权益基金的基金经理则可通过提前布局低估个股来平滑波动,在市场上发挥价值发现的作用。

以ETF为代表的被动投资,与主动投资也并非替代关系。两者面向的对象不同,收益风险特征也迥异,都是市场上重要的资产配置工具,能够满足不同投资者的财富管理需求。对于基金公司而言,ETF的低管理成本和快速扩容能力使其成为规模引擎,而主动权益基金的发展,能保证公司在深度研究、差异化策略等方面实现突围。

当下,ETF等被动产品对于资金更有吸引力的现状,也能倒逼主动基金加快寻找差异化的生存路径。

3 警惕ETF短期投机属性

对投资者而言,还需警惕ETF的短期投机属性。在享受工具便利性的同时,也应该注重长期资产配置的均衡性。

实际上,部分ETF高频投资者倾向于短期的波段操作,这些短期交易的资金借道ETF快进快出,显然会放大对应跟踪指数的波动。

年初,人形机器人行情火爆,相关主题ETF吸引了大量资金涌入,规模不断攀升。之后行情有所降温,相关主题ETF规模也止步不前或者出现了大幅缩水,资金追涨杀跌的迹象较为明显。

6月底,稳定币行情突然崛起,与稳定币行情密切相关的港股券商股迎来了爆发。当多数基金经理还在研究稳定币为何物时,港股券商主题ETF已成为资金抢筹的工具。比如,易方达中证香港证券投资主题ETF自7月至今已吸金超百亿元,规模几乎翻倍,一个月涨幅也一度超出40%,成为稳定币行情的最大受益者之一。

不过,在稳定币行情有所回调后,易方达中证香港证券投资主题ETF近期也回撤了超过7%,波动明显加大。

显然,随着更多俘获市场贝塔的ETF不断涌现,投资者无疑需要警惕其短期交易属性导致市场波动加剧的风险。

多家公募增加做市商 提升旗下ETF流动性

证券时报记者 赵梦桥

■ 晨星(中国)基金研究中心高级分析师代景霞表示,随着基金公司业务的不断发展和ETF管理资产规模的进一步扩大,原有的交易渠道和交易能力可能无法满足日益增长的交易需求。因此,引入券商作为一级交易商有助于ETF提升交易效率等。

在ETF大发展的背景下,不少产品却受困于同质化或持营不力,走到了被淘汰的边缘。

近期,多只此前高举高打的中证A500ETF遭遇了份额锐减,规模较小的一些产品甚至出现了流动性匮乏的问题,导致其价格在二级市场频繁地大起大落。为此,多家公募近日官宣称,对旗下ETF产品增加券商作为做市商,旨在提升基金在二级市场的流动性。

多只ETF增加做市商

8月1日,国联基金公告称,根据公司与平安证券、长城证券签署的协议,两家券商自2025年8月1日起对所有投资者办理国联央视财经50交易型开放式指数证券投资基金的场内申购、赎回等业务。

同日,还有汇添富基金增加东方证券为汇添富国证自由现金流交易型开放式指数证券投资基金为申购赎回代理券商。此外,易方达公告增加金元证券为旗下部分ETF的一级交易商,覆盖超过20余只ETF产品。

据统计,仅在7月份就有40多份公告披露了类似信息,包括了永赢基金、鹏华基金、招商基金等;产品则涉及多类型ETF,如博时基金、富国基金等近期“上新”的科创债ETF,以及万家基金旗下的中证A500ETF等。

除了投资者买卖产生的流动性以外,ETF还需要专门的做市商助力其二级市场的交投保持活跃。

来自交易所披露的数据显示,ETF的流动性服务商覆盖率很高。截至2025年6月底,上交所基金市场共有主做市商20家、一般做市商12家,共为746只基金产品提供流动性服务,较上期增加12只,有做市商的ETF为688只,占全部ETF的98%。

深交所方面,截至今年上半年,其基金市场共有流动性服务商27家,为491只ETF产品提供流动性服务。

除了极个别ETF暂无做市商覆盖以外,多只ETF“坐拥”多家做市商。比如,易方达中证A500ETF、嘉实中证A500ETF等基金甚至拥有财通证券、东北证券、东方证券、东海证券等20多家券商作为做市商。

旨在提升流动性

晨星(中国)基金研究中心高级分析师代景霞表示,随着基金公司业务的不断发展和ETF管理资产规模的进一步扩大,原有的交易渠道和交易能力可能无法满足日益增长的交易需求。因此,引入券商作为一级交易商有助于ETF提升交易效率等。

代景霞认为,首先,从应对交易需求的角度来看,增加券商作为一级交易商能够显著提升交易执行的效率与质量,确保基金公司迅速且准确地响应大规模资金的进出及复杂交易的操作需求;其次,更多的一级交易商意味着市场参与者和交易对手的增多,这有助于增强ETF产品的市场流动性和交易活跃度。

博时基金ETF业务发展总监王鹤锟也表示,ETF流动性服务商在ETF生态体系建设中扮演着越来越重要的角色。“作为ETF投资的主要渠道,券商的买方投顾服务理念和模式正在行业渗透和扩散。财富管理平台在选择ETF重点持营和组合策略建议时,开始引入区间日均成交额、折溢价等流动性指标,作为筛选优质ETF工具的参考因素。因此,公募基金只有更加重视经营好ETF产品流动性,才能抓住发展机遇。”王鹤锟说。

行业马太效应愈发明显

当前,ETF行业的马太效应愈发明显,部分ETF面临着规模缩水等问题,此前处于热门赛道的一些产品甚至面临着流动性危机。比如,多只中证A500ETF基金的份额年初至今下滑了数十亿份。

据东方证券统计,2024年债券ETF的机构持有比例从90%降至85%,但资金并未流向中小产品,而是集中加仓了头部宽基。与此同时,众多中小基金公司的ETF产品规模持续低迷,甚至面临着清盘的危机。

近日,还有多只ETF因规模较小导致流动性匮乏,在二级市场上频繁遭遇价格大起大落的尴尬场面。8月1日,国联安中证A500增强策略ETF全天企稳运行,但在尾盘集合竞价期间,被不到15万元的资金拉涨至1.25%。7月25日,科创综指ETF嘉实在集合竞价被直线拉升至涨停,截至收盘报于1.342元/股,涨幅为20.04%,而拉动该基金涨停的一笔单子仅有100多元。

有公募人士指出,造成价格异动的主要原因系基金规模偏小,流通份额不足,导致少量交易就对二级市场价格形成冲击。规模不大的基金,基金持有人户数也不多,交易较为清淡,换手率也低。

Wind数据显示,截至8月1日,已有20只指数基金选择了清盘,其中不乏业绩上佳的医药主题基金或创新药主题基金。据了解,在ETF“卷”费率后,基金公司拯救旗下“迷你”ETF的意愿大幅降低。“从商业角度看,放弃是更理性的选择。”某公募投研人士说。

着眼提升持有人体验 多只基金接连宣布限购

证券时报记者 陈书玉

又一明星基金经理在管产品宣布限购。

8月2日,永赢基金公告称,对旗下权益基金永赢睿信进行限购,并表示此次限购着眼于引导投资者理性、长期投资,有助于维持基金规模稳定,提升持有人体验。

证券时报记者注意到,近期已有多只主动权益基金接连宣告限购,多为红利主题基金和量化小微盘策略基金。其中,国金量化多因子、招商成长量化选股、中信保诚多策略等量化小微盘策略基金年内已多次降低申购限额。

永赢睿信宣布限购

8月2日,永赢睿信基金发布暂停大额申购公告称,自8月4日起,单日单账户申购上限为人民币100万元。

关于限购原因,永赢基金表示,近期伴随市场持续上涨,投资者投资热情进一步高涨,为保障基金平稳运作,维护基金持有人利益,公司决定对永赢睿信设定单日单账户申购上限为人民币100万元。此次限购着眼于引导投资者理性、长期投资,有助于维持基金规模稳定,提升持有人体验。

事实上,这不是永赢基金年内第一次发布限购公告。今年春节过后,机器人板块热度飙升,永赢先进制造智选长期关注人形机器人方向,且业绩表现亮眼,投资者对此高度关注并大量涌入。彼时,永赢基金第一时间发布公告,对该产品进行了限购,单人、单日申购金额上限为100万元。

多只主动权益基金已限购

值得一提的是,近期多只主动权益基金接连宣告限购,多为红利主题基金和量化小微盘策略基金,后者已于年内多次降低申购限额。

7月24日,国金量化多因子将单日申购限额从1000万元降至1万元;招商成长量化选股则将限额从1000万元调降至20万元;7月28日,中信保诚多策略第三次发布年内限购公告称,每日申购额度降至1000元。

在业内人士看来,量化小微盘策略基金实行密集限购,主要是这类基金的年内业绩表现持续亮眼。7月以来,诺安多策略、建信灵活配置、中信保诚多策略、国金量化多因子、华夏智胜新锐、招商量化精选等多只量化基金的净值刷出了历史新高。此外,多只基金在二季度还迎来了规模的增长,限购也可能是出于策略容量的考虑。

而对于红利主题基金出现密集限购的原因,业内人士则表示,这或是基于资金的踊跃申购来考量。近期,债市波动明显,利差有所扩大,红利资产的“安全垫”属性凸显,使得机构投资者和个人投资者对红利类资产的配置需求提高,导致资金密集涌入。公募基金启动限购,旨在防范短期资金大量流入而摊薄原有持有人收益,避免基金经理面临资产配置压力,维持投资组合的稳定性。

关注市场结构性机会

近段时间以来,市场交投活跃,上证指数几度向上突破了3600点。展望后市,多家基金公司认为,市场中有较多结构性机会值得关注。

富国基金表示,从行业配置角度来看,在“反内卷”行情发酵、科技产业趋势延续等多重因素催化下,市场仍蕴藏较多的结构性机会。

其中,有两个方面的机会值得重点关注:一是产业趋势,科技成长的修复空间仍在,下半年重磅催化可期,可关注人工智能(AI)、创新药等方向;二是政策指引,有望受益于政策利好的消费、供给侧改革方向。当然,低利率时代,红利资产仍是底仓选择。

摩根士丹利基金认为,从中长期角度,A股市场仍将沿着中国制造的主线演绎,继续看好几个方向:一是科技成长,当前AI应用、半导体等性价比更高;二是中国制造,包括高端机械、汽车、军工、医药等,其中优质的公司需要重视;三是新消费,部分公司不但牢牢占据国内市场主导地位,海外市场的拓展也较为顺利,有望成为上市公司业绩的新增长点。

券商中国
ID:quanshangcn