

FOF指数化配置渐成趋势 部分产品10只重仓基9只为ETF

证券时报记者 余世鹏

公募FOF(基金中的基金)三季报陆续披露,从截至10月25日的最新重仓基金情况来看,FOF的指数化配置趋势越发明显。个别FOF的前十大重仓基金,有9

只为ETF。

在旺盛的需求下,基金产品也顺势推出多元配置FOF和ETF-FOF等创新品种。指数基金的加入,固然给FOF配置带来更多选择,但也对基金经理的配置能力提出更高要求。

1 FOF青睐指数基金

10月25日,建信福泽裕泰混合FOF披露三季报,一共有2只指数基金进入十大重仓基,位居首位的是华夏恒生互联网科技业ETF(QDII),国泰黄金ETF位居第四大重仓基。同在25日披露三季报的万家优选积极三个月持有FOF,前十大重仓基中有3只是ETF,除第一大重仓的富国中证港股通互联网ETF外,还有平安中证新能源汽车产业ETF和嘉实上证科创板芯片ETF。

值得一提的是,同泰优选配置3个月持有混合FOF的三季报显示,10只重仓基中有9只为ETF,涵盖到了宽基、债券、主题、商品等ETF品种。该基金持有富国中证港股通互联网ETF、华安创业板50ETF、鹏扬中债30年期国债ETF、易方达中证科创创业50ETF的比例,均在10%以上。

除ETF外,普通指数基金也受FOF

青睐。中欧盈选稳健6个月持有期混合FOF的三季报显示,前十大重仓基中有6只为指数基金。海富通中证短融ETF、平安中高等级公司债利差因子ETF、富国中债1-3年国开行债券指数A、富国中债1-5年农发行债券指数A,均进入重仓基金之列。

公募FOF出现于2017年,很长一段时间以主动型基金为配置对象,指数化配置是近年才出现的趋势。根据华泰证券研报分析,截至2024年末,已有90.73%的公募FOF配置了ETF。根据Wind统计,截至二季度末,全市场一共有近50只FOF的第一大重仓基金为ETF。截至10月25日披露三季报的37只FOF中,有11只的第一大重仓基是ETF,其中有5只ETF持仓市值占基金资产净值比例超过10%。

2 迎合需求上新品

实际上,FOF配置的指数化趋势不仅表现在需求端,产品供给端的创新也在持续推进。具有代表性的是多元配置类FOF和ETF-FOF。

截至10月25日,全市场以“多元配置”命名的7只FOF,均成立于2025年,且在投资范围中为指数基金留出空间。以10月23日公告成立的浦银安盛盈丰多元配置3个月持有期混合FOF为例,该基金募集规模为27.16亿元,权益基金投资策略包括主动和被动基金,后者包含普通指数型基金、增强指数型基金、ETF等。

此外,根据证监会官网信息,截至目前,2025年以来申报的ETF-FOF产品已近20只,其中有7只为9月以来申报的产品,出自景顺长城基金、鑫元基金、平安基金、富国基金、招商基金等。

从投资比例上看,ETF-FOF将80%以上非现金底层资产配置ETF,是被动指数基金大发展背景下基金公司针对市场需求开发的新型产品。以今年9月成立

的兴证全球盈丰多元配置三个月持有(ETF-FOF)为例,其投资于权益类资产的比例为基金资产的60%—95%,投资公募基金的资产比例不低于80%,其中投资于ETF的比例不低于非现金基金资产的80%。截至目前,已成立的ETF-FOF中既有权益产品,也有债券产品。

“不仅是FOF,理财等配置型产品都将目光投向指数基金。从我了解的情况来看,一些机构客户存在明显的指数配置需求,他们申购的公募或理财产品,必然会有部分配置指数基金。随着这种需求的增加,指数基金特别是ETF的品类和规模在持续扩容,今年扩容较明显的是债券ETF。”北京一位债券基金经理对证券时报记者表示。

根据Wind统计,截至10月24日,债券型ETF规模已超过6800亿元,较年初增长超5000亿元。从单只产品看,目前全市场52只债券ETF中,已有30只产品的规模超过100亿元。

部分FOF重仓ETF情况(截至10月25日)			
基金简称	第一名重仓基金名称	重仓基金市值占比(%)	基金经理
中欧盈选稳健6个月持有A	短融ETF	14.59	邓达
建信优享进取养老目标五年持有A	黄金股ETF	7.82	姚波远
建信普泽养老目标日期2050五年持有A	黄金ETFAU	7.07	孙悦萌
建信优享平衡养老目标三年持有A	黄金ETF	3.18	刘琛
万家养老2035三年A	短融ETF	3.68	王宝娟
同泰优选配置3个月持有A	港股通互联网ETF	19.72	刘坚
建信福泽安泰A	政金债券ETF	11.41	姜华、王志鹏
建信添福悠享稳健养老目标一年持有A	政金债券ETF	13.97	姜华、王志鹏
建信福泽裕泰A	恒生互联网ETF	2.95	孙悦萌
平安盈泽1年持有A	国开ETF	17.15	王家萌、高莺
万家优选积极三个月持有A	港股通互联网ETF	1.79	任峥

数据来源:Wind 图虫创意/供图 余世鹏/制表

3 对资产配置能力要求更高

■ 沪上一位基金经理表示,FOF未来的核心竞争力不止于专业选股,更在于多元配置。

指数化配置给FOF产品带来了更多选择,同时由于指数基金品种日趋多样化,对基金经理的资产配置能力也提出了更高要求。

深圳一位FOF基金经理表示,指数基金的蓬勃发展会大大提升FOF的资产配置效率,能引入更多资产类别改善产品特性。就三季度而言,他在FOF投资上大幅增加纳斯达克ETF的配置,以反映对人工智能科技板块投资价值的偏好。

此外,沪上一位基金经理表示,FOF

未来的核心竞争力不止于专业选股,更在于多元配置。FOF更能在权益、固收、商品、黄金、海外等多元资产中寻找更优组合,这是普通投资者甚至单一策略基金难以独立实现的。

但上述沪上基金经理也说到,在指数配置的趋势下,FOF管理者需要更高的多元资产配置能力,比如基准框架搭建能力,以及在这基础上做出超额收益的能力,还有捕捉各类套利和定价失真机会的能力,包括利用QDII折溢价的情况进行套利,或参与网下IPO的机会,或者大宗交易来取得超额收益。

北京一位FOF基金经理对证券时报记者提到FOF面临的一些挑战。他表示,当前市场环境下做资产轮动的难度较大,特别是近几年市场频繁受到各种冲击因素的影响,资产配置方法和模型容易失效。此外,部分ETF工具存在流动性不足、跟踪误差大等情况。随着产品数量增加,ETF-FOF可能也会趋于同质化,需在策略创新与差异化竞争中寻求核心优势。

■ 市场分析人士指出,“日光基”频现主要受益于2025年宏观经济企稳向好以及A股市场持续创出新高,投资者风险偏好明显提升。同时,基金公司推出的产品更加精准契合市场需求。

QDII基金,以及机器人、科创板等主题的指数基金亦出现“日光”案例,表明市场风险偏好呈现多元化格局,投资者在追求稳健之余,也开始积极布局潜在的投资机会。

市场分析人士指出,“日光基”频现主要受益于2025年宏观经济企稳向好以及A股市场持续创出新高,投资者风险偏好明显提升。同时,基金公司推出的产品更加精准契合市场需求,如科技创新债ETF、REITs等创新品种,为投资者提供了多元配置工具。数据显示,今年新发基金中,被动指数型产品占比居高,反映了指数化投资趋势的深化。业内预计,未来公募基金新发市场活跃态势有望延续,随着市场持续回暖,“日光基”或将成为常态。



摩根资产管理亚太区首席市场策略师 许长泰

一面是美联储开启降息周期应对经济放缓,一面是人工智能浪潮掀起新的科技革命,投资者的资产配置站在新的关键窗口。

摩根资产管理亚太区首席市场策略师许长泰在接受证券时报记者采访时指出,美国经济“软着陆”与美联储开启降息周期,将是未来一段时间的宏观主基调,这一环境总体有利于风险资产表现。与此同时,亚洲市场内部的结构性能会值得深入挖掘,尤其看好受益于企业治理改革的日本股市以及与全球人工智能(AI)产业链相关的东北亚市场,如中国、韩国等。

美联储降息利好风险资产

对于市场关注的美联储货币政策,许长泰给出了明确的预测,他认为,美联储大概率会在今年10月份、12月份继续降息,合理预期为每次25个基点。

“降息背后的主要驱动力,是美国劳动力市场的逐步走弱。尽管科技行业的大规模投资支撑了美国GDP增长,但这部分增长并未带来相应规模的就业扩张,而中小企业和非科技行业的招聘需求正在放缓。”许长泰表示,近期公布的非农就业数据,尤其是对过往月份的下修,揭示了就业市场的实际情况比原先预期的要弱,这为美联储降息打开了“绿灯”。

许长泰强调,本轮降息属于“预防式”降息,旨在经济放缓的背景下维持可持续增长。从历史经验看,当美联储在经济软着陆的背景下降息时,对股票等风险资产通常非常有利。

至于关税可能带来的通胀影响,许长泰认为美联储倾向于将其视为一次性冲击,货币政策的制定会更侧重于6至12个月之后的中长期经济图景,届时关税对通胀的影响预计将逐步减退。他判断,本轮美联储降息周期的最终政策利率目标可能在3%左右。

国内或仍以财政政策为主

将目光转向国内,许长泰认为,从纯经济学角度看,中国央行有降息和降准的空间,因为当前实际利率水平偏高,但“应该降息”与“会否降息”是两个不同的问题。

他观察到,过去几轮的降息降准并未有效提振信贷增长,其根本原因在于实体经济的贷款意愿不足。“降息降准就像打开一扇门,但企业和家庭因为面对房地产市场调整、外贸不够明朗等因素,贷款的意愿并不强。”

此外,许长泰认为,央行也需权衡降息可能带来的潜在风险,即流动性过度流向资产市场,催生泡沫化风险。因此,他倾向于认为今年年底前央行采取降息行动的可能性不太大,经济增长将更多依赖财政政策的发力。

他表示,财政政策对于支持经济的力度跟及时性还是比较好的。例如“以旧换新”这类政策虽然可能会提前释放一部分未来需求,但在当下能够给制造业等面临压力的行业提供宝贵的喘息空间,实现以时间换空间的效果。

聚焦东北亚结构性机遇

在具体的投资机会上,许长泰明确表达了对亚洲市场结构性机遇的看好,尤其是东北亚地区。

他特别强调了日本股市的投资价值,“我们投资日本股票,是基于两个核心的结构性因素”。许长泰解释道,第一,日本企业拥有庞大的海外业务,并且在全球AI相关的周边硬件和材料领域具备极强的竞争力;第二,经过长达十年的企业治理改革,日本企业在股东回报方面的意识和行动已发生根本性改变,例如积极进行股票回购、提高派息以及加强与投资者的沟通,这正持续吸引全球资本的关注。

许长泰认为,类似的趋势也开始在中国市场显现。近年来,部分中国企业特别是科技公司,在股价处于低位时增加了回购力度,这对提升股东价值是积极信号。

除日本外,整个东北亚地区,包括中国大陆、中国台湾以及韩国,都因其在全球半导体、芯片和人工智能供应链中的关键地位而备受青睐。“AI发展带来的对半导体、硬件的需求,将持续为这些市场提供增长动能。”许长泰表示。

对于中国香港市场,许长泰坦言,目前市场的支撑主要来自中国内地的南下资金。但他强调,如果中国市场能够连续两三年跑赢美股,全球投资者就不能轻易忽视这里,从估值来看,当前中国香港市场的投资价值已经相当不错。

美联储降息利好风险资产 东北亚市场受益于人工智能机遇

摩根资产管理许长泰:

证券时报记者 裴利瑞

年内“日光基”累计达88只 基金指数化投资趋势再深化

证券时报记者 王明弘

今年公募基金新发市场呈现出一派火热景象,新发基金不仅在数量上保持高位,更引人关注的是,认购天数仅1天的“日光基”频繁出现,成为市场的一大亮点。以基金成立日为统计口径,截至2025年10月25日,有88只基金在发行首日售罄,反映出资金对公募产品的热烈追捧。

近日,华泰柏瑞盈泰稳健3个月持有FOF因发行规模超50亿元,首日即宣布提前结募。证券时报记者注意到,除该产品外,今年以来已有12只FOF基金发行规模突破10亿元,多只产品募集期不足10天。其中,东方红盈丰稳健配置6个月持有FOF和富国盈和臻选3个月持有FOF分别募集65.73亿元和60.01亿元,表现尤为突出。此外,8月发行的摩根盈元稳健三个月持有FOF同样实现一日售罄。

值得一提的是,今年认购天数仅为1天的“日光基”数量显著增多,并且募集规模非常可观,被动指数型债券基金是绝对主力。特别是追踪上证AAA科创债、中证AAA科技创新公司债等指数的ETF产品,几乎呈现全面开花之势,多家基金公司旗下同类产品均一日售罄,且发行规模大多集中在30亿元左右,显示出投资者对高信用等级科创主题债券资产的旺盛需求,以及对利率环境及稳健

年内募集规模居前的“日光基”(截至10月25日)			
新发基金名称	发行规模(亿元)	认购天数	投资类型
中邮同业存单指数7天持有	50.00	1	被动指数型债券基金
招商均衡优选A	49.55	1	偏股混合型基金
博时上证AAA科创债ETF	30.00	1	被动指数型债券基金
富国中证AAA科技创新公司债ETF	30.00	1	被动指数型债券基金
兴业中证AAA科技创新公司债ETF	30.00	1	被动指数型债券基金
银华中证AAA科技创新公司债ETF	29.99	1	被动指数型债券基金
鹏华上证AAA科创债ETF	29.94	1	被动指数型债券基金
南方中证AAA科技创新公司债ETF	29.93	1	被动指数型债券基金
招商中证AAA科技创新公司债ETF	29.91	1	被动指数型债券基金

数据来源:Wind 王明弘/制表

收益的明确偏好。例如,富国中证AAA科技创新公司债ETF发行规模为30亿元、兴业中证AAA科技创新公司债ETF发行规模为近30亿元等,均仅用1天时间完成发行。

此外,不动产投资信托基金(REITs)也成为“日光基”中备受瞩目的一类产品。涵盖物流仓储、数据中心、租赁住房、清洁能源等多类底层资产的REITs,获得市场踊跃认购,多只产品一日售罄,显示出投资者对具备稳定分派收益特性资产的配置需求。代表性产品如南方顺物流REIT、中金唯品会奥莱REIT等,均在首发当日吸引大量资金,发行规模均达到10亿元级别,认购期仅一天,成为名副其

实的“爆款”。

尽管稳健型产品占主导,但权益新发市场也不乏亮点。例如,招商均衡优选A作为一只偏股混合型基金,取得了近50亿元的发行规模并成为“日光基”,在一定程度上预示着部分投资者对权益市场的信心恢复。此外,近期亦有多只主动权益类产品提前结束募集。10月16日,由知名基金经理蓝小康管理的中欧价值领航基金首发当日售罄,并于次日停止认购。10月11日,鹏华制造升级基金在发行两日内吸引超20亿元资金,最终确认比例约57%,该产品由同恩倩担任基金经理。

同时,投向港股、恒生科技等市场的



券商中国
ID:quanshangcn