

北交所市场再迎“活水” 首批三月持有期基金有望下周发行

证券时报记者 余世鹏

成立刚满五周年的北交所，迎来了又一批增量“活水”。

证券时报记者9月9日从业内获悉，首批8只北交所三个月持有期主题基金预计在下周发行，会设置募集规模上限，基金公司的营销部门已开始准备相关素材。此前，公募基金在北交所投资上已形成了数十只主被动基金产品矩阵，主

动权益基金成立至今实现了逾100%的最高回报。

受访人士对记者表示，北交所正处于高质量扩容—规模提升—流动性改善的传导通道之中。五周年节点叠加增量资金布局，北交所未来指数谱系会进一步丰富，通过持有期、定开等基金产品设计引导投资者拉长投资期限，把北交所的成长性更充分地转化为持有人的长期回报。

1 8只三个月持有期基金发行在即

“我们已拿到批文，接下来将进入发行环节，营销相关部门今天已开始准备相关素材。”一家大型公募内部人士9月9日对证券时报记者称，8只北交所三个月持有期主题基金，持有期较此前的两年定开产品大幅缩短，是北交所成立五周年后公募基金进行的第二轮主动布局。

另一家中小公募人士对证券时报记者称，新基金预计在下周开始发行，可能是在9月14日，会设定规模上限，具体值尚未最终确定。

北交所于2021年9月成立，公募基金于当年11月底成立首批8只基金，是两年定开主动管理基金。加上2022年8月成立的两只产品，布局北交所的两年定开产品达到了10只。从2022年9月北证50指数发布后，指数基金开始加入北交所投资布局。截至2022年底，一共有8只北证50指数基金成立。2023年至今，公募在北证50指数基金上的布局在持续加速。根据

2 主题基金最高回报率超100%

从投资业绩上看，公募基金在北交所的投资上呈现出显著的主动管理能力。

根据Wind统计，汇添富基金和中信建投基金旗下的北交所两年定开基金A份额，分别成立于2021年11月和2022年8月，截至9月8日，成立以来均实现了逾100%的回报率。此外，成立于2022年8月的景顺长城北交所精选两年定开A份额，成立以来的回报率也在90%以上。华夏基金和易方达基金旗下的北交所两年定开基金，均成立于2021年11月，成立以来回报率均在50%以上。

以汇添富北交所创新精选两年定开为例，该基金截至上半年末一共持有18只标的，均为北交所股票，前十大重仓股包括凯德石英、衡东光、海能技术、民士达、戈碧迦、锦华新材、同力股份、星图测控、瑞华技术、奥迪威。其中，凯德石英是

北交所“石英制品第一股”，2025年上涨52.4%，2026年上半年涨幅超过150%。截至2026年上半年末，一共有8只基金重仓了凯德石英，除汇添富北交所创新精选两年定开外，还有易方达基金、大成基金、景顺长城基金、嘉实基金四家公募旗下北交所两年定开基金。属于光通信概念股的衡东光，截至9月9日股价年内上涨超过130%，截至二季度末有3只北交所两年定开基金重仓该股。

“北交所已成为专精特新‘小巨人’集聚地，国家级‘小巨人’超140家，占比近半。2026年新上市公司中专精特新占比达90%，聚焦高端装备、人工智能、新材料、生物医药等硬科技赛道，细分龙头集聚。从2026年半年报来看，北交所213家公司平均营收增长约8%、归母净利润增长约5%，成长属性持续兑现。”南方基金表示。

“白盒固收+”兴起 头部公募集体布局

证券时报记者 陈书玉

在公募基金规模持续攀升的2026年，二级债基无疑是聚光灯下最亮眼的主角。

Wind数据显示，截至今年二季度末，全市场二级债基资产净值已超2.28万亿元，再创历史新高。仅今年上半年，二级债基规模增长就超过7200亿元，逼近2025年全年的增长体量。

规模的快速膨胀往往伴随着打法的迭代升级。证券时报记者注意到，2026年以来，“白盒固收+”的新趋势正在二级债基赛道悄然兴起。

何为“白盒固收+”

过去，管理人通常在一只产品内部完成多资产、多策略的配置，并根据风险目标动态调整。产品对外只给出一个容易理解的标签——低波动、中波动或高波动，至于内部具体配置了哪些资产、采用了哪些策略、什么时候调整，主要由管理人说了算。投资者能看到净值曲线的涨跌，但“+”的那部分权益仓位到底买了什么、为什么涨为什么跌，对大多数人来说仍然是一团迷雾。

业内人士把这种模式形象地称为“黑盒”——你投入了资金，输出的是收益或亏损，但中间的过程看不清楚。当投资者承担了真实的波动，却无从判断波动来自

何处时，“看不清”本身就变成了一种风险：赚了不知道为何赚，亏了也不知道该不该继续持有。

“白盒固收+”则反其道而行之。底仓依然是债券，但在“+”的部分，产品会集中暴露在某一种明确的权益风格或策略上——比如科技、周期、消费，或者量化选股。投资者在买入之前，就知道自己承担的是哪一类风格敞口。

亮出权益底牌

从各家机构的布局动作来看，二级债基的“白盒化”并非个别公司的零星尝试，而是头部公募集体推进的新方向。这些产品虽然在权益风格上各有侧重，但共同指向一个清晰的方向——让“+”的部分变得可识别、可理解、可归因。

今年3月，易方达丰和增聘了以科技成长风格见长的基金经理何一斌，与张清华共管。从2026年半年报来看，易方达丰和前二十大股票持仓高度聚焦A股算力与半导体硬科技赛道，电子股多达16只，布局贯穿半导体设备、芯片设计、晶圆制造、光通信、服务器等算力全链条。

汇添富多元收益则在今年4月、5月、7月依次增聘马翔、朱凌昊、丁巍，目前该产品由三人合作共管。2026年半年报显示，汇添富多元收益前二十大股票持仓以算力、半导体硬科技为主，其中电子股13

部分北交所基金业绩一览表			
基金简称	最新规模（亿元）	基金成立日	成立以来回报（%）
汇添富北交所创新精选两年定开A	4.51	2021/11/23	101.50
中信建投北交所精选两年定开A	2.48	2022/08/16	100.82
景顺长城北交所精选两年定开A	2.43	2022/08/23	91.67
华夏北交所创新中小企业精选两年定开	4.75	2021/11/23	79.24
易方达北交所精选两年定开A	3.41	2021/11/23	53.51
中欧北证50成份指数A	6.77	2024/05/10	52.08
华安北证50成份指数A	5.88	2024/08/27	50.36
万家北交所慧选两年定开A	1.59	2021/11/23	46.69
东财北证50指数A	5.68	2024/06/25	40.93
广发北交所精选两年定开A	2.12	2021/11/23	37.64
南方北交所精选两年定开	1.91	2021/11/23	37.54
广发北证50成份A	10.11	2022/12/28	31.94
博时北证50成份指数A	6.36	2023/05/23	30.18
创金合信北证50成份指数增强A	5.22	2023/12/29	23.13
工银北证50成份指数A	4.74	2023/04/27	22.01

数据来源:Wind 余世鹏/制表 图片来源:AI生成

3 市场流动性改善明显

在北交所五周年节点，市场再度迎来增量资金布局，有望进一步促进北交所股票的交易活跃性。

“北交所正处于‘高质量扩容—规模提升—流动性改善’的传导通道之中。”田光远表示，北交所目前做市商队伍已扩充至22家，盘后固定价格交易落地为保险、年金等大额资金提供了低冲击成本的交易工具，指数基金规模上限放开、主动基金持续加码、北证50ETF预期升温，将持续引入配置型长线资金。

田光远称，北交所股票的日均成交额从最初的不足10亿元跃升至如今的超200亿元。以五年维度衡量，北交所流动性的改善是数量级的，这不应被低估。南方基金表示，从估值上看，北证50市盈率约40倍，与创业板指相当，远低于科创50

的144倍，在科技成长内部具备明显性价比，加上北证50ETF落地筹备临近，增量资金渠道有望进一步打开。

展望未来，田光远表示有四个方向值得期待：一是指数谱系进一步丰富：北证专精特新指数已经发布，围绕高端装备、新材料、新质生产力等方向，行业类和主题类指数还有广阔的编制与产品化空间。二是策略型产品：指数增强、Smart Beta等形态可以匹配不同风险收益偏好的资金需求。三是场内工具的补齐：北证50ETF及联接基金，以及条件成熟时的指数衍生品，将为市场提供完整的配置和风险管理工具箱。四是负债端结构的优化：通过持有期、定开等基金产品设计引导投资者拉长投资期限，把北交所的成长性更充分地转化为持有人的长期回报。

2026年基金半年报披露了基金公司员工持有份额的最新数据，这份数据是目前市场覆盖面最广的基金公司内部知情人持仓记录，能够直观观察基金“内部人”的真金白银投向。

基金定期报告披露的员工持有份额主要由三部分构成：一是基金经理个人自购；二是发起式基金在发行阶段，管理人、高管、基金经理作为发起人的跟投份额；三是基金公司高管及普通员工自主申购的份额。

数据显示，截至6月末，有基金公司员工持仓的主动权益基金共计4580余只，合计持有份额超54亿份，相较2025年末，产品数量增长4.95%，持有总份额增长1.67%。其中，南方成安优选、汇添富自主核心科技一年持有A等17只基金连续3年获基金公司员工增持。

6只基金获增持超1000万份

证券时报记者以初始基金为口径统计，截至2026年6月末，有员工持仓的主动权益基金共4580余只。

从上半年份额变动情况看，睿远成长价值A、睿远研选均衡三年持有、易方达科鑫量化选股A、中庚价值灵动灵活配置、兴合产业优选A、东方阿尔法瑞利A这6只基金内部增持规模靠前，上半年员工增持份额均突破1000万份。傅鹏博、朱璘共同管理的睿远成长价值A成为上半年内部增持力度最大的产品，员工上半年净买入约5298万份，期末总持有份额达到7735万份。

机构基于年报、半年报数据研究指出，基金公司员工自购对主动权益基金的业绩具有正向影响，对于稳定投资者的基金投资行为也有良好的示范作用。

监管层也对此作出制度引导，今年4月出台的《基金管理公司绩效考核管理指引》明确，高级管理人员、主要业务部门负责人，应将不少于当年全部绩效薪酬的30%用于购买该公司的公募基金；基金经理需要将不少于当年全部绩效薪酬的40%，投向本人所管理的公募基金。

17只基金连续三年被增持

把观察周期拉长，统计2023年以来半年报、年报合计7个报告期，跨越三年时间维度，能够持续获得基金管理人员员工增持的主动权益基金仅有17只。该数量仅占2026年半年报全部有员工持仓的主动权益基金的0.37%，称得上是“三百里挑一”。

上述17只基金单只平均员工持有份额约298万份，是全部有员工持仓的主动权益基金份额中位数27.9万份的十倍以上。从总量上看，2022年末这17只基金的员工合计持有份额约1443万份，到2026年6月末已经增长至5070万份，份额累计增长超2.5倍。

分阶段观察，2025年下半年成为内部资金的加仓高峰期，该报告期净增加1006万份，这一时间节点恰好对应人工智能行情全面展开。

进入2026年上半年，上述17只基金员工持仓净增417万份。从上半年份额绝对增量来看，易方达改革红利、国寿安智慧生活A、南方成安优选员工持仓增长居前，分别增加126.18万份、93.04万份、51.63万份。如果看增长幅度，中加紫金A、金信转型创新成长A增速领跑，较2025年末分别增长167.7%、80.53%。

12只产品年化回报超10%

从业绩上看，在17只连续三年被员工增持的基金当中，有12只近三年年化收益率突破10%，占比达70.6%。

借助2026年基金半年报新推出的近一年盈利投资者数量占比指标，可以进一步观察基民实际持有体验。在上述12只年化回报超10%的基金里，有11只在2025年7月1日至2026年6月30日期间，实现超70%持有人盈利。

其中，南方成安优选、汇添富自主核心科技一年持有A、国寿安智慧生活A半年报近一年盈利投资者数量占比超过95%。

南方成安优选以99.12%的持有人盈利占比位居首位。2021年至2025年各年末及2026年6月末，该基金股票市值占基金资产总值的比例(股票仓位)始终在86%—91%区间波动，长时间维持较高仓位，几乎不作仓位择时，收益主要来自于选股贡献。2026年上半年，该基金收益率为44.8%，选股贡献的收益率达39.69%。2026年6月末前五大重仓行业分别为电子、通信、机械设备、非银金融、医药生物，前五大重仓行业持股市值占股票投资市值的比例达81.43%，前十大重仓股涵盖中际旭创、长川科技、东山精密等个股。

在具体操作中，南方成安优选的基金经理章晖优先筛选具备“月明星稀”格局、行业龙头份额持续抬升的赛道，再从中挖掘壁垒深厚的优质企业；估值更多作为安全边际参考，并非第一筛选标准，同时搭配ROE(净资产收益率)排名前10%的量化条件辅助筛选，力求以合理价格长期持有优质公司。

汇添富自主核心科技一年持有A以97.8%的持有人盈利占比排在第二位。该基金2026年6月末股票仓位为92.51%，前五大重仓行业分别为电子、通信、计算机、机械设备、国防军工，前五大重仓行业持股市值占股票投资市值的比例达99.93%，持仓行业集中度较高，前十大重仓股涵盖源杰科技、智谱、新易盛等个股。管理该基金的基金经理马磊是复旦大学理学博士。他的投资体系立足扎实的产业基本面研究，先判断行业空间与景气趋势，再验证企业行业卡位与核心壁垒，力争领先报表两个季度完成布局，尽量减少对短期市场情绪博弈。



证券时报
基金观察室
ID: Fundgcs

基金公司员工真金白银跟投十七只产品连续三年被增持

证券时报记者 匡继雄