

2024年04月23日

主动权益基金加仓周期板块，固收基金杠杆率下行

金融工程研究团队

——公募基金 2024 年一季报全扫描

魏建榕（首席分析师）

证书编号：S0790519120001

张翔（分析师）

证书编号：S0790520110001

傅开波（分析师）

证书编号：S0790520090003

高鹏（分析师）

证书编号：S0790520090002

苏俊豪（分析师）

证书编号：S0790522020001

胡亮勇（分析师）

证书编号：S0790522030001

王志豪（分析师）

证书编号：S0790522070003

盛少成（分析师）

证书编号：S0790523060003

苏良（分析师）

证书编号：S0790523060004

何申昊（研究员）

证书编号：S0790122080094

陈威（研究员）

证书编号：S0790123070027

蒋韬（研究员）

证书编号：S0790123070037

魏建榕（分析师）

weijianrong@kysec.cn

证书编号：S0790519120001

张翔（分析师）

zhangxiang2@kysec.cn

证书编号：S0790520110001

陈威（联系人）

chenwei3@kysec.cn

证书编号：S0790123070027

2024年一季度股票市场整体上涨，沪深300指数收益3.10%，中证800收益1.56%，全市场公募基金最新规模为29.30万亿元，较2023年四季度环比上涨5.81%。股票型基金资产净值季度环比上升9.34%，其中被动指数型基金是规模增长的主导类别，其规模环比上升15.13%。整体来看，债券型基金整体收益表现较优，债券型基金收益率中位数为1.12%。

● 主动权益基金：周期板块占比增加2.30%，医药板块占比减小2.94%

2024年一季度主动权益基金规模为3.55万亿元，较2023年四季度减少2449.4亿元，数量为3815只。**股票仓位**：2024年一季度主动权益基金的股票仓位为88.92%，较2023年四季度小幅减小0.47%。**板块配置**：周期板块占比增加2.30%，医药板块占比减小2.94%。**重仓行业**：食品饮料、电子、医药生物重仓规模季度环比分别减小4.83%、15.30%、24.74%；有色金属、家用电器、通信重仓规模季度环比分别增加36.36%、22.49%、32.95%。**重仓股票**：重仓股集中度提升，最大主动增持为宁德时代，最大主动减持为贵州茅台。**港股配置**：港股持仓规模季度环比下降0.56%，能源业主动增持比例较大，增持比例为1.01%。

● 固收+基金：股票仓位下降，杠杆率下降3.95%

2024年一季度，固收+基金规模为8995.73亿元，较2023年四季度减少1652.4亿元。**资产配置**：股票、信用债、可转债仓位占比下降。**重仓股票**：主要分布在有色金属、食品饮料、电子等行业。**重仓债券**：前三名分别为浦发转债、兴业转债、24付息国债04。**杠杆率**：最新杠杆率为118.75%，较2023年四季度下降3.95%。

● 固收基金：基金总体规模增加，杠杆率下降

2024年一季度固收基金总体规模为7.04万亿元，季度环比上升8.52%，基金数量为2272只。其中，中长期纯债型基金规模为5.85万亿元，数量为1934只；短期纯债型基金规模为1.19万亿元，数量为338只。**资产配置**：短期纯债型基金信用债占比84.23%，较2023年四季度增加0.89%；利率债占比15.33%，较2023年四季度减少0.83%。中长期纯债型基金信用债占比51.98%，较2023年四季度增加1.74%；利率债占比47.67%，较2023年四季度减少1.69%。**重仓债券**：纯债型基金前十重仓债主要为政策银行债。**杠杆率**：短期纯债型基金杠杆率为116.45%，较2023年四季度下降0.75%；中长期纯债型基金杠杆率为124.61%，较2023年四季度下降2.33%。

● FOF基金：整体规模有所下降，新发份额处于低位

2024年一季度，FOF基金数量为499只，FOF基金总规模为1433.32亿元，较2023年四季度下降109.45亿元。2024年一季度，FOF新发基金5只，新发份额22.56亿份，处于历史低位。

● **风险提示**：本文分析结果基于历史数据统计，过去业绩不代表未来表现，不构成对产品的推荐投资建议。

相关研究报告

《公募指增超额全面回升，私募中性继续小幅修复—量化基金业绩简报》-2024.4.21

《从涨跌停外溢行为到股票关联网—开源量化评论（92）》-2024.4.16

《形态识别：均线的收敛与发散—开源量化评论（91）》-2024.4.14

目 录

1、 全市场公募规模上涨，债券型基金表现较优.....	5
1.1、 全市场公募规模环比上涨 5.81%，被动指数型基金规模抬升.....	5
1.2、 债券型基金整体收益表现较优	6
2、 主动权益基金	8
2.1、 总体规模：主动权益基金规模下滑，头部公司规模排名稳定	8
2.2、 股票仓位：主动权益基金最新仓位 88.92%，占比减少 0.47%	9
2.3、 板块配置：周期板块占比增加 2.30%，医药板块占比减小 2.94%	10
2.4、 行业配置：有色金属、家用电器、通信重仓股规模环比涨幅较大	10
2.5、 主动配置：主动增持有色、通信，主动减持医药生物、计算机.....	12
2.6、 重仓股票：重仓股集中度有所提升，重仓股减少 191 只.....	13
2.7、 港股配置：港股重仓规模较季度环比下降 0.56%	15
2.8、 绩优基金：季度收益率前十的主动权益基金主要为偏股混合型基金	16
3、 固收+基金	16
3.1、 总体规模：固收+基金规模减少，新发基金数量处于低位.....	16
3.2、 资产配置：股票、信用债、可转债仓位占比下降.....	18
3.3、 重仓行业：固收+重仓股主要分布在有色金属、食品饮料、电子.....	19
3.4、 重仓债券：固收+重仓债前二分别为浦发转债、兴业转债.....	19
3.5、 杠杆率：固收+基金整体杠杆率较 2023 年四季度下降 3.95%	20
3.6、 绩优基金：收益率前十的固收+基金季度收益均超过 4%	20
4、 固收基金	21
4.1、 总体规模：固收基金总体规模 7.04 万亿元，季度环比上升 8.52%.....	21
4.2、 资产配置：中长期纯债型基金信用债持仓比例上升 1.74%.....	23
4.3、 重仓债券：纯债型基金前十重仓债主要为政策银行债	24
4.4、 杠杆率：固收基金杠杆率小幅下行.....	25
4.5、 绩优基金：固收基金季度收益表现较优.....	25
5、 FOF 基金	26
5.1、 总体规模：总体规模有所下降，新发份额处于低位.....	26
5.2、 重仓基金：FOF 重仓基金集中配置债券型基金	28
5.3、 绩优基金：大部分收益率较优的 FOF 规模较小	28
6、 风险提示	29

图表目录

图 1： 2024Q1 公募基金总资产规模为 29.30 万亿元.....	5
图 2： 2024Q1 非货币基金总资产规模为 16.78 万亿元.....	5
图 3： 股票型基金规模占比有所抬升	5
图 4： 股票型基金资产净值季度环比上升 9.34%，被动指数型基金规模环比上升 15.13%	6
图 5： 2024Q1 债券型基金整体收益表现较优.....	7
图 6： 主动权益基金规模为 3.55 万亿元，数量为 3815 只.....	8
图 7： 主动权益基金池新发份额环比减少	8
图 8： 主动权益基金的股票仓位为 88.92%，较 2023 年四季度小幅减小 0.47%	9
图 9： 主动权益基金重仓股在消费和制造板块占比分别为 28.16%和 25.77%	10
图 10： 主动权益基金重仓前三大行业分别为食品饮料、电子、医药生物.....	11

图 11: 重仓股抱团现象减弱, 2024 年一季度减少 191 只基金重仓股.....	13
图 12: 2024 年一季度港股重仓规模 1517.65 亿元.....	15
图 13: 主动权益基金重仓港股主动减持非必须性消费、主动增持能源业.....	15
图 14: 2024 年一季度固收+基金规模减少.....	17
图 15: 固收+基金新发基金数量和份额维持低位.....	17
图 16: 固收+基金股票仓位下降至 17.17%.....	18
图 17: 固收+基金的利率债持仓占比上升.....	18
图 18: 固收+占比最高的债券品种为非政策性金融债.....	19
图 19: 固收+基金整体杠杆率下行.....	20
图 20: 2024 年一季度固收基金总体规模上升.....	21
图 21: 2024Q1 短期纯债型基金新发 2.66 亿份.....	21
图 22: 2024Q1 中长期纯债型基金新发 902.59 亿份.....	21
图 23: 短期纯债型基金利率债持仓比例下降 0.83%.....	23
图 24: 中长期纯债型基金信用债持仓比例增加 1.74%.....	23
图 25: 短期纯债型基金的短期融资占比减少 0.73%.....	24
图 26: 中长期纯债型基金政策性金融债占比减少 0.91%.....	24
图 27: 中长期纯债型基金杠杆率下降至 124.61%.....	25
图 28: FOF 基金整体规模有所回调.....	26
图 29: FOF 基金发行份额处于历史低位.....	26
图 30: 偏债混合型 FOF 规模较 2023 年四季度减少 46.01 亿元.....	27
图 31: 目标日期型 FOF 基金的数量为 122 只.....	27
表 1: 主动权益基金规模前 20 名, 易方达基金保持领先地位.....	8
表 2: 多数头部主动权益基金经理管理规模季度环比下降.....	9
表 3: 周期板块占比较 2023 年四季度增加 2.30%, 医药板块占比减小 2.94%.....	10
表 4: 相对中证 800 超配的二级行业为白酒、半导体、医疗器械等.....	11
表 5: 主动权益基金相对中证 800 低配的二级行业为证券、股份制银行、保险等.....	12
表 6: 主动权益基金主动增持比例最大的行业为有色金属.....	12
表 7: 主动权益基金主动减持比例最大的行业为医药生物.....	12
表 8: 主动权益基金前 10 大重仓股主要分布于食品饮料、电子行业.....	13
表 9: 主动权益基金主动增持最多股票为宁德时代、洛阳钼业, 紫金矿业.....	14
表 10: 主动权益基金主动减持最多股票为贵州茅台、药明康德、海康威视.....	14
表 11: 2024 年一季度主动权益基金重仓的港股涨跌情况分化.....	16
表 12: 2024 年一季度收益率前十的主动权益基金 2023 年四季度收益均超过 17%.....	16
表 13: 固收+基金规模前 20 名, 易方达保持领先地位.....	17
表 14: 前十固收+基金经理管理规模占比 28.72%.....	18
表 15: 固收+基金重仓股主要分布在食品饮料、有色金属、电子行业.....	19
表 16: 固收+重仓债券前十主要为可转债、国债.....	19
表 17: 2024 年一季度收益率前十的固收+基金, 招商安庆季度收益为 5.60%.....	20
表 18: 易方达基金短期纯债型基金规模增加较大, 季度环比+69.29%.....	22
表 19: 中长期纯债型基金规模前十基金公司中富国基金整体规模季度环比+16.24%.....	22
表 20: 嘉实基金李金灿基金规模增加较大, 季度环比+26.85%.....	22
表 21: 中长期纯债型基金规模前十的基金经理规模占比合计 8.33%.....	23
表 22: 短期纯债型基金前十大重仓债券为政策银行债.....	24
表 23: 中长期纯债型基金前十大重仓债券为政策银行债.....	24

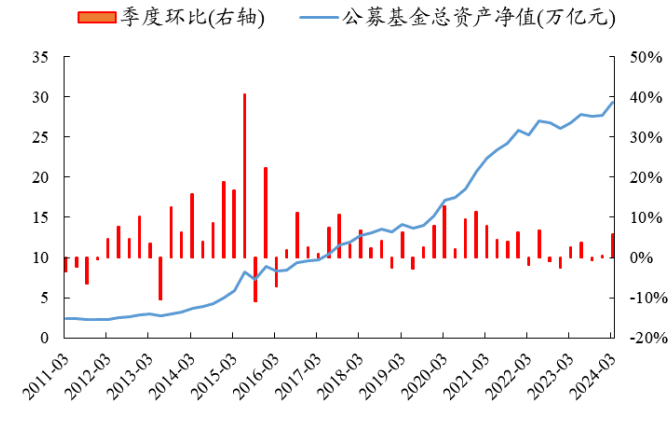
表 24: 短期纯债型绩优基金前 10 名季度收益超过 1%.....	25
表 25: 中长期纯债型绩优基金前 10 名季度收益超过 3%.....	26
表 26: FOF 基金规模最大的基金公司兴证全球基金, 基金规模为 172.50 亿元.....	27
表 27: 头部 FOF 基金经理规模排名较稳定, 头部效应明显.....	27
表 28: FOF 基金重仓前 20 大基金集中于债券型基金.....	28
表 29: 2024Q1 各类型 FOF 的绩优基金中偏债混合型 FOF 基金表现较优.....	29

1、全市场公募规模上涨，债券型基金表现较优

1.1、全市场公募规模环比上涨 5.81%，被动指数型基金规模抬升

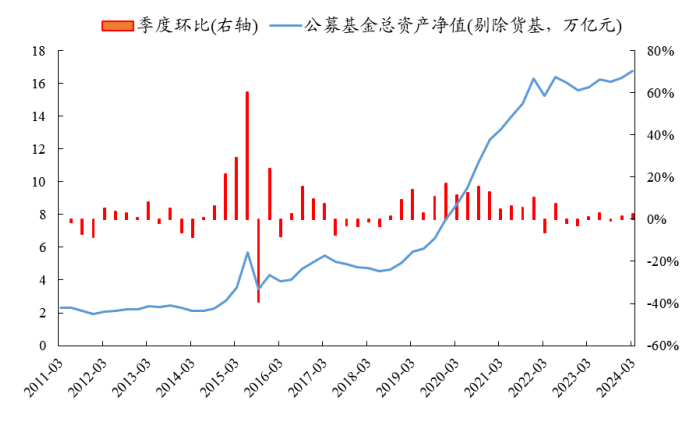
2024 年一季度股票市场整体上涨，沪深 300 指数收益 3.10%，中证 800 收益 1.56%，全市场公募基金最新规模为 29.30 万亿元，较 2023 年四季度环比上涨 5.81%。其中，剔除货币市场型基金后基金规模为 16.78 万亿元，季度环比上涨 2.49%。

图1：2024Q1 公募基金总资产规模为 29.30 万亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

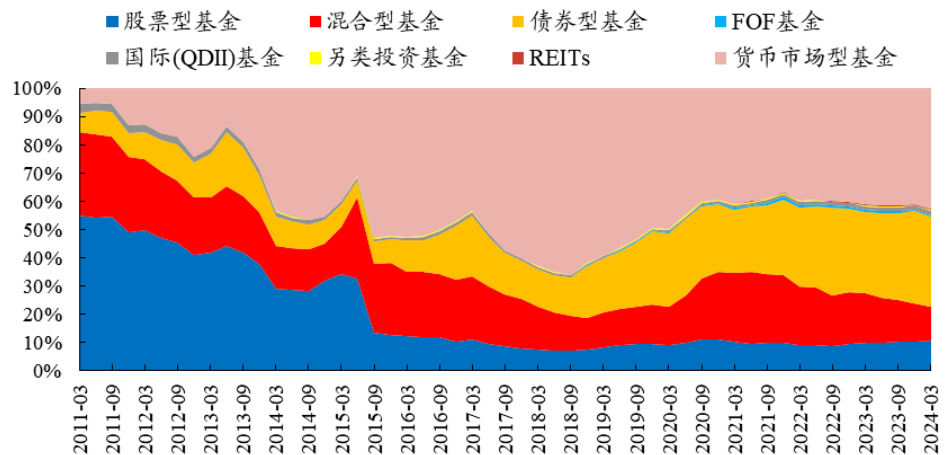
图2：2024Q1 非货币基金总资产规模为 16.78 万亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

全市场公募基金规模占比来看，2024 年一季度货币市场型基金继续保持最高规模占比，最新规模占比为 42.73%；其次是债券型基金，规模占比为 31.97%；股票型基金规模占比略微上涨，占比为 10.63%。

图3：股票型基金规模占比有所抬升



数据来源：Wind、开源证券研究所

根据基金投资的一级和二级分类，我们对各类基金的数量和规模变动情况进行统计。如图 4 所示，股票型基金资产净值季度环比上升 9.34%，其中被动指数型基金是规模增长的主导类别，其规模环比上升 15.13%。

图4：股票型基金资产净值季度环比上升 9.34%，被动指数型基金规模环比上升 15.13%

一级分类	二级分类	基金数量	数量占比	数量新增 (只)	资产净值 (亿元)	资产净值 占比	季度变动 (亿元)	规模季末 环比	规模季末 同比
股票型基金		2367	20.13%	83	31127.93	10.63%	2659.74	9.34%	18.89%
	普通股票型基金	555	4.72%	2	5370.22	3.22%	-442.95	-7.62%	-24.16%
	被动指数型基金	1545	13.14%	77	23840.11	14.30%	3132.68	15.13%	38.66%
	增强指数型基金	267	2.27%	4	1917.60	1.15%	-29.99	-1.54%	0.51%
混合型基金		4586	38.99%	44	34821.66	11.89%	-2432.54	-6.53%	-27.34%
	偏股混合型基金	2419	20.57%	58	21162.64	12.69%	-1382.81	-6.13%	-26.63%
	平衡混合型基金	26	0.22%	1	345.37	0.21%	-5.96	-1.70%	-18.57%
	偏债混合型基金	745	6.33%	-2	3279.15	1.97%	-352.19	-9.70%	-34.30%
	灵活配置型基金	1396	11.87%	-13	10034.50	6.02%	-691.58	-6.45%	-26.57%
债券型基金		3557	30.24%	84	93652.82	31.97%	3134.17	3.46%	22.28%
	短期纯债型基金	338	2.87%	1	11974.16	7.18%	1922.19	19.12%	66.49%
	中长期纯债型基金	1934	16.44%	43	59143.82	35.47%	2567.68	4.54%	22.65%
	混合债券型一级基金	417	3.55%	6	7424.72	4.45%	500.82	7.23%	11.85%
	混合债券型二级基金	561	4.77%	20	7286.84	4.37%	-1408.22	-16.20%	-21.81%
	被动指数型债券基金	268	2.28%	14	7407.00	4.44%	-382.77	-4.91%	54.48%
	增强指数型债券基金	1	0.01%	0	29.29	0.02%	9.67	49.27%	101.75%
	可转换债券型基金	38	0.32%	0	386.99	0.23%	-75.21	-16.27%	-0.0586
FOF基金		499	4.24%	13	1470.78	0.50%	-84.58	-5.44%	-22.37%
	股票型FOF基金	7	0.06%	-1	9.13	0.01%	-0.63	-6.50%	-40.66%
	债券型FOF基金	17	0.14%	0	38.35	0.02%	-8.84	-18.74%	-19.45%
	混合型FOF基金	475	4.04%	14	1423.31	0.85%	-75.10	-5.01%	-22.30%
QDII基金		288	2.45%	10	4905.77	1.67%	588.82	13.64%	33.58%
	股票型QDII基金	191	1.62%	10	4097.27	2.46%	453.48	12.45%	34.19%
	混合型QDII基金	54	0.46%	0	451.82	0.27%	16.75	3.85%	-7.99%
	债券型QDII基金	25	0.21%	0	320.81	0.19%	116.17	56.77%	242.02%
	另类投资QDII基金	18	0.15%	0	35.88	0.02%	2.42	7.23%	4.56%
另类投资基金		59	0.50%	0	757.15	0.26%	125.28	19.83%	43.18%
	商品型基金	35	0.30%	0	640.80	0.38%	122.35	23.60%	56.76%
	股票多空	23	0.20%	0	86.43	0.05%	3.80	4.60%	-3.56%
	类REITs	1	0.01%	0	29.91	0.02%	-0.87	-2.83%	-1.66%
REITs		35	0.30%	5	1047.44	0.36%	89.94	9.39%	17.24%
货币市场型基金		370	3.15%	0	125184.23	42.73%	11998.54	10.60%	13.90%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

1.2、债券型基金整体收益表现较优

我们统计了不同类型基金 2024 年一季度的收益表现分位数，观察该类别基金的整体收益分布。

整体来看，2024 年一季度债券型基金整体收益表现较优，债券型基金收益率中位数为 1.12%。

图5：2024Q1 债券型基金整体收益表现较优

一级分类	二级分类	最低涨幅	25%分位数	50%分位数	75%分位数	最高涨幅
股票型基金		-23.76%	-6.30%	-2.14%	2.78%	27.26%
	普通股票型基金	-20.58%	-8.05%	-2.93%	1.50%	18.88%
	被动指数型基金	-23.76%	-6.01%	-2.01%	3.01%	27.26%
	增强指数型基金	-13.42%	-5.26%	-1.12%	2.59%	9.91%
混合型基金		-29.79%	-5.93%	-0.83%	1.77%	24.65%
	偏股混合型基金	-29.79%	-7.52%	-2.68%	1.36%	19.98%
	平衡混合型基金	-9.00%	-1.23%	0.69%	3.19%	9.41%
	偏债混合型基金	-15.41%	-0.02%	0.94%	1.78%	8.62%
	灵活配置型基金	-28.14%	-6.15%	-1.22%	2.00%	24.65%
债券型基金		-29.33%	0.81%	1.12%	1.41%	10.02%
	短期纯债型基金	-29.33%	0.82%	0.91%	1.08%	2.63%
	中长期纯债型基金	-10.23%	0.96%	1.21%	1.44%	5.30%
	混合债券型一级基金	-5.14%	0.78%	1.13%	1.47%	4.93%
	混合债券型二级基金	-6.99%	0.12%	0.88%	1.43%	10.02%
	被动指数型债券基金	-0.59%	0.61%	1.07%	1.35%	7.81%
	增强指数型债券基金	1.67%	1.67%	1.67%	1.67%	1.67%
	可转换债券型基金	-9.84%	-5.33%	-2.58%	-0.58%	8.20%
FOF基金		-14.86%	-1.99%	-0.31%	0.65%	4.95%
	股票型FOF基金	-14.86%	-4.97%	-4.18%	-2.87%	2.02%
	债券型FOF基金	0.46%	0.74%	1.08%	1.22%	1.95%
	混合型FOF基金	-9.91%	-1.99%	-0.37%	0.58%	4.95%
QDII基金		-23.06%	-2.43%	2.66%	7.42%	18.82%
	股票型QDII基金	-23.06%	-3.03%	4.07%	8.35%	16.88%
	混合型QDII基金	-16.40%	-4.65%	1.16%	6.86%	18.82%
	债券型QDII基金	-2.32%	-0.85%	-0.22%	0.60%	4.67%
	另类投资QDII基金	-2.03%	0.96%	5.11%	6.97%	13.99%
另类投资基金		-4.70%	0.67%	3.23%	9.70%	9.94%
	商品型基金	-4.70%	9.02%	9.66%	9.81%	9.94%
	股票多空	-3.22%	0.28%	1.31%	1.96%	3.23%
	类REITs	-0.51%	-0.51%	-0.51%	-0.51%	-0.51%
REITs		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
货币市场型基金		0.02%	0.47%	0.51%	0.54%	0.68%

数据来源：Wind、开源证券研究所

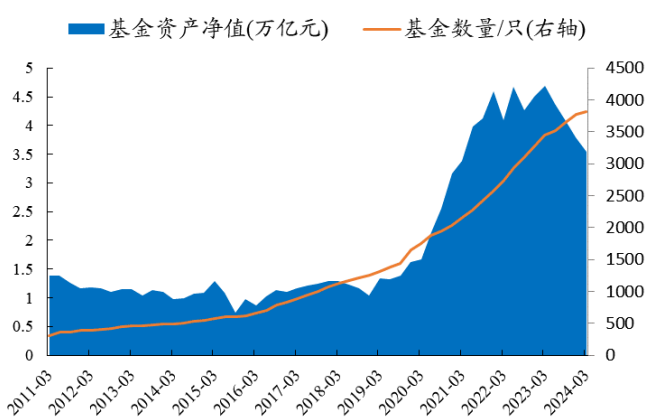
2、主动权益基金

我们将基金二级投资分类中的普通股票型、偏股混合型、灵活配置型、增强指数基金作为主动权益基金的备选池，将其中连续4个季度股票规模权重超过60%的基金划分为主动权益基金。

2.1、总体规模：主动权益基金规模下滑，头部公司规模排名稳定

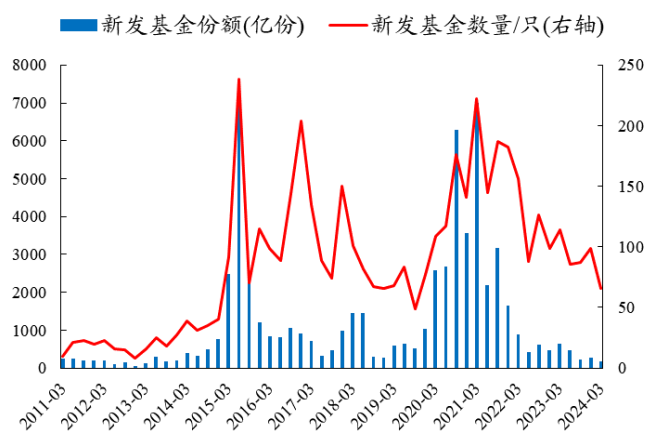
2024年一季度，主动权益基金规模小幅下滑，基金数量稳定上升。2024年一季度主动权益基金规模为3.55万亿元，较2023年四季度减少2449.4亿元，数量为3815只。主动权益基金池中新发基金66只，新发份额175.82亿份，较2023年四季度有所减少。

图6：主动权益基金规模为3.55万亿元，数量为3815只



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：主动权益基金池新发份额环比减少



数据来源：Wind、开源证券研究所

头部20家基金公司主动权益基金规模排名较为稳定。截至2024年一季度，易方达基金以2740.60亿元的规模位列第一，南方基金规模排名较2023年四季度上升2位。

表1：主动权益基金规模前20名，易方达基金保持领先地位

规模排名	基金公司	基金数量	基金规模(亿元)	市场规模占比	季度环比	排名变化
1	易方达基金	79	2740.60	7.68%	-2.24%	0
2	富国基金	114	1948.02	5.46%	-2.27%	0
3	中欧基金	77	1771.64	4.97%	-9.76%	0
4	广发基金	117	1649.31	4.62%	-6.72%	0
5	汇添富基金	98	1603.14	4.49%	-2.94%	0
6	景顺长城基金	78	1553.74	4.36%	-3.22%	0
7	华夏基金	111	1457.72	4.09%	-6.19%	0
8	嘉实基金	119	1303.02	3.65%	-5.31%	0
9	兴证全球基金	22	1215.00	3.41%	-5.87%	0
10	南方基金	97	1010.81	2.83%	0.81%	2
11	工银瑞信基金	79	947.85	2.66%	-6.49%	-1
12	交银施罗德基金	44	944.71	2.65%	-5.97%	-1
13	华安基金	81	847.71	2.38%	-0.11%	1
14	东证资管	38	824.50	2.31%	-7.20%	-1

规模排名	基金公司	基金数量	基金规模(亿元)	市场规模占比	季度环比	排名变化
15	银华基金	83	780.45	2.19%	-6.53%	0
16	博时基金	100	685.41	1.92%	-2.48%	1
17	鹏华基金	81	677.53	1.90%	-6.85%	-1
18	招商基金	73	601.77	1.69%	-4.90%	0
19	大成基金	62	593.57	1.66%	-2.39%	0
20	万家基金	54	546.30	1.53%	-1.68%	0

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

我们以基金第一管理人统计基金经理的管理规模，筛选出全市场规模最大的 10 位权益基金经理。

表2：多数头部主动权益基金经理管理规模季度环比下降

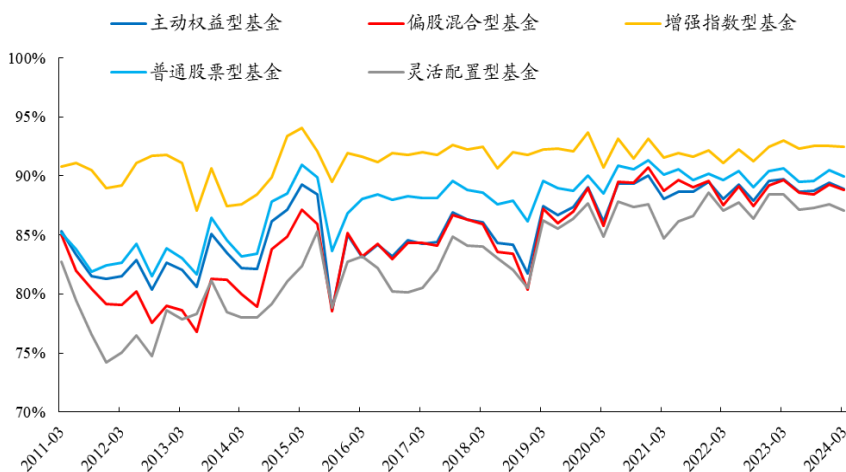
规模排名	基金经理	基金公司	基金数量	基金规模 (亿元)	规模占比	季度环比	排名变化
1	刘彦春	景顺长城基金	6	518.77	1.53%	-3.67%	1
2	葛兰	中欧基金	3	458.74	1.35%	-20.00%	-1
3	张坤	易方达基金	2	458.72	1.35%	-1.66%	0
4	谢治宇	兴证全球基金	3	364.99	1.08%	-7.41%	0
5	刘格菘	广发基金	6	356.77	1.05%	-5.23%	0
6	萧楠	易方达基金	3	356.69	1.05%	1.39%	0
7	胡昕炜	汇添富基金	5	337.13	0.99%	-1.43%	0
8	周海栋	华商基金	5	328.81	0.97%	0.12%	0
9	陈皓	易方达基金	10	284.55	0.84%	-7.73%	0
10	朱少醒	富国基金	1	277.20	0.82%	-2.19%	0

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

2.2、股票仓位：主动权益基金最新仓位 88.92%，占比减少 0.47%

股票仓位层面，2024 年一季度主动权益基金的股票仓位为 88.92%，较 2023 年四季度小幅减小 0.47%。

图8：主动权益基金的股票仓位为 88.92%，较 2023 年四季度小幅减小 0.47%

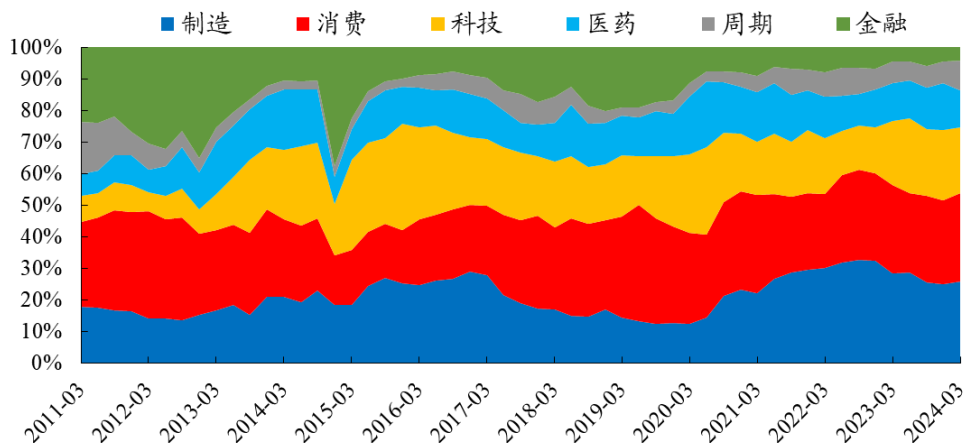


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.3、板块配置：周期板块占比增加 2.30%，医药板块占比减小 2.94%

2024 年一季度，主动权益基金重仓股主要分布在消费板块和制造板块，重仓规模占比分别较 2023 年四季度增加 1.69%、0.81%。周期板块占比较 2023 年四季度增加 2.30%，医药板块占比减小 2.94%。

图9：主动权益基金重仓股在消费和制造板块占比分别为 28.16%和 25.77%



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：周期板块占比较 2023 年四季度增加 2.30%，医药板块占比减小 2.94%

板块	重仓规模(亿元)	规模季度变化	重仓规模占比	占比季度变化
消费	4373.77	0.28%	28.16%	1.69%
制造	4002.50	-2.70%	25.77%	0.81%
科技	3211.55	-13.45%	20.68%	-1.84%
医药	1810.81	-24.74%	11.66%	-2.94%
周期	1455.07	24.86%	9.37%	2.30%
金融	679.72	-5.92%	4.38%	-0.01%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

2.4、行业配置：有色金属、家用电器、通信重仓股规模环比涨幅较大

2024 年一季度主动权益基金重仓的前三大行业分别为食品饮料、电子、医药生物。从重仓行业规模变化看，食品饮料、电子、医药生物重仓规模季度环比分别减小 4.83%、15.30%、24.74%，有色金属、家用电器、通信重仓规模季度环比分别增加 36.36%、22.49%、32.95%。

图10：主动权益基金重仓前三大行业分别为食品饮料、电子、医药生物

申万一级行业	重仓行业规模(亿元)	规模季度变化	重仓行业规模占比	占比季度变化	中证800行业占比	相对中证800超配	2024Q1行业涨幅	近一年行业涨幅
食品饮料	2150.60	-4.83%	13.85%	0.13%	9.19%	4.65%	1.47%	1.47%
电子	1864.13	-15.30%	12.00%	-1.35%	8.31%	3.69%	-8.95%	-8.95%
医药生物	1810.81	-24.74%	11.66%	-2.94%	7.73%	3.93%	-11.64%	-11.64%
电力设备	1701.15	1.44%	10.95%	0.78%	8.45%	2.50%	-2.74%	-2.74%
有色金属	923.57	36.36%	5.95%	1.84%	4.78%	1.16%	8.33%	8.33%
汽车	766.76	-0.13%	4.94%	0.28%	3.55%	1.39%	1.69%	1.69%
家用电器	655.22	22.49%	4.22%	0.97%	3.11%	1.11%	10.99%	10.99%
计算机	623.05	-33.69%	4.01%	-1.69%	4.26%	-0.25%	-8.80%	-8.80%
机械设备	596.61	-11.58%	3.84%	-0.25%	2.88%	0.96%	-3.82%	-3.82%
通信	581.52	32.95%	3.74%	1.09%	2.57%	1.17%	7.28%	7.28%
基础化工	465.41	-11.25%	3.00%	-0.19%	3.14%	-0.14%	-6.21%	-6.21%
国防军工	426.72	-24.88%	2.75%	-0.70%	2.83%	-0.08%	-6.78%	-6.78%
银行	404.05	24.35%	2.60%	0.63%	9.99%	-7.38%	11.80%	11.80%
交通运输	328.54	17.61%	2.12%	0.42%	3.09%	-0.97%	2.52%	2.52%
公用事业	327.87	43.22%	2.11%	0.72%	3.48%	-1.37%	4.53%	4.53%
农林牧渔	308.39	-12.28%	1.99%	-0.15%	1.55%	0.43%	-6.42%	-6.42%
煤炭	214.27	6.96%	1.38%	0.16%	1.95%	-0.57%	6.86%	6.86%
石油石化	190.04	38.63%	1.22%	0.39%	1.97%	-0.75%	9.74%	9.74%
轻工制造	173.67	34.84%	1.12%	0.34%	0.41%	0.71%	-6.04%	-6.04%
房地产	149.34	-21.12%	0.96%	-0.19%	1.19%	-0.22%	-7.74%	-7.74%
传媒	142.86	7.58%	0.92%	0.11%	1.44%	-0.52%	-0.95%	-0.95%
非银金融	126.33	-39.33%	0.81%	-0.45%	8.53%	-7.72%	-2.23%	-2.23%
纺织服饰	98.48	20.84%	0.63%	0.14%	0.24%	0.40%	-3.74%	-3.74%
商贸零售	95.67	12.22%	0.62%	0.10%	0.66%	-0.04%	-6.05%	-6.05%
建筑装饰	76.29	-19.01%	0.49%	-0.08%	1.81%	-1.32%	-0.97%	-0.97%
社会服务	74.17	-29.25%	0.48%	-0.16%	0.32%	0.15%	-7.36%	-7.36%
建筑材料	67.35	-15.86%	0.43%	-0.05%	0.91%	-0.48%	-6.09%	-6.09%
环保	63.15	17.83%	0.41%	0.08%	0.26%	0.15%	-7.77%	-7.77%
钢铁	59.83	-15.31%	0.39%	-0.04%	1.02%	-0.63%	-1.31%	-1.31%
美容护理	50.81	7.14%	0.33%	0.04%	0.33%	0.00%	-1.07%	-1.07%
综合	16.75	25.69%	0.11%	0.03%	0.07%	0.04%	-10.17%	-10.17%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

从二级行业来看，2024年一季度主动权益基金相对中证800超配比例最高的二级行业为白酒，超配比例为4.97%；其次半导体行业超配比例为2.24%。

表4：相对中证800超配的二级行业为白酒、半导体、医疗器械等

二级行业	重仓规模(亿元)	规模占比	中证800指数行业占比	相对中证800超配
白酒II	1912.83	12.31%	7.35%	4.97%
半导体	1009.78	6.50%	4.26%	2.24%
医疗器械	539.00	3.47%	1.58%	1.89%
电池	875.81	5.64%	3.77%	1.87%
汽车零部件	477.66	3.08%	1.55%	1.53%
化学制药	518.80	3.34%	1.94%	1.40%
通信设备	417.41	2.69%	1.36%	1.33%
通用设备	198.94	1.28%	0.25%	1.03%
工业金属	515.34	3.32%	2.34%	0.97%
消费电子	414.86	2.67%	1.86%	0.81%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

2024年一季度主动权益基金相对中证800低配比例最大的二级行业为证券，低配比例为5.14%；其次是股份制银行，低配比例为3.66%。

表5：主动权益基金相对中证800低配的二级行业为证券、股份制银行、保险等

二级行业	重仓规模(亿元)	规模占比	中证800指数 行业占比	相对中证800 超配
证券II	77.59	0.50%	5.64%	-5.14%
股份制银行II	125.39	0.81%	4.46%	-3.66%
保险II	38.71	0.25%	2.51%	-2.26%
国有大型银行II	110.80	0.71%	2.84%	-2.13%
城商行II	148.50	0.96%	2.44%	-1.48%
电力	317.79	2.05%	3.39%	-1.34%
基础建设	17.78	0.11%	1.03%	-0.91%
炼化及贸易	113.85	0.73%	1.52%	-0.79%
普钢	27.88	0.18%	0.75%	-0.57%
铁路公路	42.09	0.27%	0.81%	-0.54%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

2.5、主动配置：主动增持有色、通信，主动减持医药生物、计算机

2024年一季度主动权益基金重仓行业主动增持比例最高的为有色、通信、公用事业，主动增持比例分别为1.19%、0.70%、0.55%；主动减持比例绝对值最高的为医药生物、计算机、食品饮料。

表6：主动权益基金主动增持比例最大的行业为有色金属

一级行业	重仓规模(亿元)	季度环比	2024Q1行业涨幅	主动增持(亿元)	主动增持比例
有色金属	923.57	36.36%	8.33%	189.86	1.19%
通信	581.52	32.95%	7.28%	112.29	0.70%
公用事业	327.87	43.22%	4.53%	88.58	0.55%
电力设备	1701.15	1.44%	-2.74%	70.08	0.44%
家用电器	655.22	22.49%	10.99%	61.50	0.38%
轻工制造	173.67	34.84%	-6.04%	52.65	0.33%
交通运输	328.54	17.61%	2.52%	42.16	0.26%
银行	404.05	24.35%	11.80%	40.79	0.26%
石油石化	190.04	38.63%	9.74%	39.60	0.25%
纺织服饰	98.48	20.84%	-3.74%	20.03	0.13%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

表7：主动权益基金主动减持比例最大的行业为医药生物

一级行业	重仓规模(亿元)	季度环比	2024Q1行业涨幅	主动减持(亿元)	主动减持比例
医药生物	1810.81	-24.74%	-11.64%	-315.16	-1.97%
计算机	623.05	-33.69%	-8.80%	-233.89	-1.46%
食品饮料	2150.60	-4.83%	1.47%	-142.27	-0.89%
电子	1864.13	-15.30%	-8.95%	-139.81	-0.88%
国防军工	426.72	-24.88%	-6.78%	-102.84	-0.64%
非银金融	126.33	-39.33%	-2.23%	-77.26	-0.48%
机械设备	596.61	-11.58%	-3.82%	-52.34	-0.33%
基础化工	465.41	-11.25%	-6.21%	-26.44	-0.17%
房地产	149.34	-21.12%	-7.74%	-25.35	-0.16%

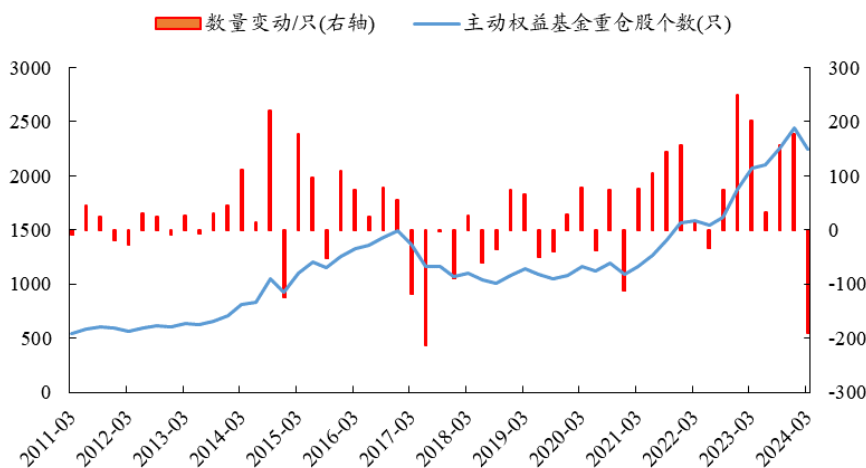
一级行业	重仓规模(亿元)	季度环比	2024Q1 行业涨幅	主动减持(亿元)	主动减持比例
社会服务	74.17	-29.25%	-7.36%	-22.95	-0.14%

数据来源: Wind、开源证券研究所, 截至日期: 2024/3/31

2.6、重仓股票: 重仓股集中度有所提升, 重仓股减少 191 只

2021 年起重仓股抱团逐渐瓦解, 重仓股集中度持续下降。2020 年底, 主动权益基金重仓股票数量最低为 1086 只, 2024 年一季度重仓股个数达到 2248 只, 相对 2023 年四季度减少 191 只。

图11: 重仓股抱团现象减弱, 2024 年一季度减少 191 只基金重仓股



数据来源: Wind、开源证券研究所

2024 年一季度主动权益基金重仓股中, 贵州茅台、宁德时代持仓市值最大。

表8: 主动权益基金前 10 大重仓股主要分布于食品饮料、电子行业

股票代码	股票名称	一级行业	持仓市值 (亿元)	持仓基金数	流通市值 占比	PE(TTM)	PB(LF)	近 3 月涨幅	近 1 年涨幅
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	696.69	877	3.37%	27.68	9.59	-1.34%	-3.90%
300750.SZ	宁德时代	电力设备	559.29	894	7.53%	18.73	4.04	16.48%	-15.15%
000858.SZ	五粮液	食品饮料	352.37	440	6.35%	18.78	4.54	9.41%	-20.27%
000568.SZ	泸州老窖	食品饮料	329.42	392	12.78%	20.34	6.69	2.88%	-26.21%
601899.SH	紫金矿业	有色金属	296.32	527	7.74%	23.22	4.56	34.99%	38.67%
600276.SH	恒瑞医药	医药生物	229.50	342	8.64%	59.99	6.35	1.64%	7.74%
600809.SH	山西汾酒	食品饮料	228.00	277	7.82%	27.97	10.89	6.22%	-8.54%
000333.SZ	美的集团	家用电器	223.56	366	4.67%	14.47	3.00	17.55%	25.33%
300760.SZ	迈瑞医疗	医药生物	211.32	249	6.42%	29.02	10.41	-3.15%	-7.01%
002475.SZ	立讯精密	电子	205.73	392	10.88%	18.69	3.60	-14.63%	-2.53%
300308.SZ	中际旭创	通信	171.04	424	13.36%	62.84	9.61	38.66%	166.29%
300274.SZ	阳光电源	电力设备	166.09	295	15.50%	16.14	5.53	18.51%	-0.80%
002371.SZ	北方华创	电子	164.31	313	10.39%	40.59	7.01	24.37%	15.13%
000596.SZ	古井贡酒	食品饮料	158.38	182	15.40%	30.72	6.42	11.68%	-11.07%
688012.SH	中微公司	电子	120.88	227	14.56%	46.47	4.65	-2.80%	1.36%
600941.SH	中国移动	通信	119.84	232	14.80%	17.34	1.75	6.31%	22.67%
600690.SH	海尔智家	家用电器	119.71	152	6.60%	16.34	2.62	18.81%	12.75%

股票代码	股票名称	一级行业	持仓市值 (亿元)	持仓基金数	流通市值 占比	PE(TTM)	PB(LF)	近3月涨幅	近1年涨幅
600036.SH	招商银行	银行	108.74	194	1.57%	5.78	0.92	15.74%	-0.84%
002463.SZ	沪电股份	电子	107.74	277	18.81%	37.89	5.83	36.44%	41.31%
600309.SH	万华化学	基础化工	100.52	135	3.70%	16.06	2.94	7.78%	-12.02%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

我们将基金重仓股 2024Q1 持仓市值-2023Q2 持仓市值 $\times(1+2024Q1$ 股票涨跌幅)，以剥离股票自身涨跌影响，近似计算主动权益基金的主动持仓变化。**2024 年一季度，主动权益基金最大主动增持：宁德时代、洛阳钼业，紫金矿业。**

表9：主动权益基金主动增持最多股票为宁德时代、洛阳钼业，紫金矿业

股票代码	股票名称	一级行业	持仓市值 (亿元)	主动增持规模 (亿元)	持仓基金 数量	流通市值 占比	PE (TTM)	PB (LF)	近3月 涨幅	近1年 涨幅
300750.SZ	宁德时代	电力设备	559.29	55.17	894	7.53%	18.73	4.04	16.48%	-15.15%
603993.SH	洛阳钼业	有色金属	80.75	49.14	216	4.82%	24.82	3.50	60.00%	40.95%
601899.SH	紫金矿业	有色金属	296.32	47.81	527	7.74%	23.22	4.56	34.99%	38.67%
000333.SZ	美的集团	家用电器	223.56	47.31	366	4.67%	14.47	3.00	17.55%	25.33%
000651.SZ	格力电器	家用电器	78.07	26.47	190	3.50%	8.55	2.00	22.19%	9.86%
600900.SH	长江电力	公用事业	81.70	25.28	206	1.31%	23.23	3.14	6.81%	21.78%
600522.SH	中天科技	通信	37.46	24.43	73	8.69%	12.67	1.31	12.33%	-17.37%
002371.SZ	北方华创	电子	164.31	22.24	313	10.39%	40.59	7.01	24.37%	15.13%
600941.SH	中国移动	通信	119.84	21.43	232	14.80%	17.34	1.75	6.31%	22.67%
603816.SH	顾家家居	轻工制造	32.00	21.07	48	12.17%	13.77	2.81	5.34%	-6.81%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

2024 年一季度主动权益基金最大主动减持：贵州茅台、药明康德、海康威视。
总体来看，主动增持股票 2023 年四季度收益表现好于主动减持股票收益表现。

表10：主动权益基金主动减持最多股票为贵州茅台、药明康德、海康威视

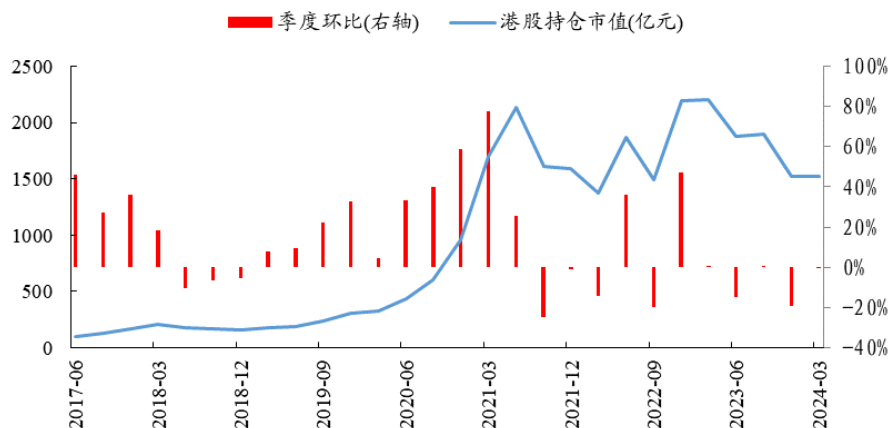
股票代码	股票名称	一级行业	持仓市值 (亿元)	主动减持规模 (亿元)	持仓基金 数量	流通市值 占比	PE(TTM)	PB(LF)	近3月 涨幅	近1年 涨幅
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	696.69	-94.93	877	3.37%	27.68	9.59	-1.34%	-3.90%
603259.SH	药明康德	医药生物	64.66	-86.28	62	6.02%	12.89	2.29	-36.53%	-41.15%
002415.SZ	海康威视	计算机	87.29	-37.46	178	2.99%	21.22	3.92	-7.37%	-23.10%
600276.SH	恒瑞医药	医药生物	229.50	-37.34	342	8.64%	59.99	6.35	1.64%	7.74%
600845.SH	宝信软件	计算机	12.33	-35.76	37	1.89%	35.30	7.97	-22.23%	-20.59%
002050.SZ	三花智控	家用电器	64.35	-31.42	138	8.38%	25.03	4.56	-19.29%	-6.91%
300122.SZ	智飞生物	医药生物	28.15	-30.19	62	4.92%	11.45	3.27	-26.46%	-17.12%
000568.SZ	泸州老窖	食品饮料	329.42	-28.72	392	12.78%	20.34	6.69	2.88%	-26.21%
300760.SZ	迈瑞医疗	医药生物	211.32	-26.12	249	6.42%	29.02	10.41	-3.15%	-7.01%
601225.SH	陕西煤业	煤炭	58.75	-23.20	122	2.23%	12.42	2.96	20.11%	39.30%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

2.7、港股配置：港股重仓规模较季度环比下降 0.56%

2024 年一季度主动权益基金港股重仓规模为 1517.65 亿元，较 2023 年四季度环比下降 0.56%。

图12：2024 年一季度港股重仓规模 1517.65 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

2024 年一季度主动权益基金重仓港股的前三大行业分别为资讯科技业、能源业、非必需性消费业。从重仓规模上看，资讯科技业重仓规模较 2023 年四季度下降 0.30%；非必需性消费重仓规模为 177.56 亿元，较 2023 年四季度下降 12.07%；能源业重仓规模较 2023 年四季度增加 29.60%。从主动配置上看，资讯科技业主动减持 0.12%；能源业主动增持 1.01%。

图13：主动权益基金重仓港股主动减持非必须性消费、主动增持能源业

一级行业	重仓规模 (亿元)	重仓规模 季度环比	规模占比	规模占比 季度变化	主动增减持 规模 (亿元)	主动增减持 比例	2024Q1 行业涨幅	近一年 行业涨幅
资讯科技业	479.76	-0.30%	31.61%	0.08%	-1.84	-0.12%	0.08%	0.08%
能源业	229.20	29.60%	15.10%	3.51%	15.39	1.01%	20.89%	20.89%
非必需性消费	177.56	-12.07%	11.70%	-1.53%	-23.05	-1.51%	-0.65%	-0.65%
医疗保健业	149.79	-24.04%	9.87%	-3.05%	-7.90	-0.52%	-20.04%	-20.04%
电讯业	100.20	1.65%	6.60%	0.14%	-3.42	-0.22%	5.12%	5.12%
公用事业	91.39	3.05%	6.02%	0.21%	2.99	0.20%	-0.32%	-0.32%
原材料业	73.96	73.11%	4.87%	2.07%	23.27	1.53%	18.64%	18.64%
金融业	65.71	-20.05%	4.33%	-1.06%	-13.41	-0.88%	-3.74%	-3.74%
必需性消费	56.36	-0.61%	3.71%	0.00%	1.21	0.08%	-2.75%	-2.75%
工业	49.65	14.17%	3.27%	0.42%	7.13	0.47%	-2.24%	-2.24%
地产建筑业	43.60	-21.26%	2.87%	-0.76%	-5.32	-0.35%	-11.66%	-11.66%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/3/31

2024 年一季度主动权益基金重仓港股前三名分别为腾讯控股、中国海洋石油、美团。

表11：2024年一季度主动权益基金重仓的港股涨跌情况分化

股票代码	股票名称	一级行业	持仓市值 (亿元)	持仓基金数	流通市值 占比	PE(TTM)	PB(LF)	近3月涨幅	近1年涨幅
0700.HK	腾讯控股	资讯科技业	257.09	316	0.90%	22.57	3.22	3.47%	-20.69%
0883.HK	中国海洋石油	能源业	183.22	219	2.21%	6.48	1.20	39.38%	72.87%
3690.HK	美团-W	资讯科技业	102.74	144	1.91%	38.86	3.54	18.19%	-32.54%
0941.HK	中国移动	电讯业	85.99	129	0.61%	10.15	1.00	3.24%	12.94%
1024.HK	快手-W	资讯科技业	49.00	96	3.08%	27.30	3.56	-7.37%	-18.86%
0388.HK	香港交易所	金融业	33.06	30	1.22%	22.94	5.30	-13.65%	-32.52%
0291.HK	华润啤酒	必需性消费	30.46	23	2.91%	18.43	3.13	5.41%	-42.04%
0268.HK	金蝶国际	资讯科技业	24.70	34	9.44%	2.76	2.76	-22.41%	-30.58%
0836.HK	华润电力	公用事业	24.42	24	2.58%	8.61	1.12	16.75%	17.81%
2015.HK	理想汽车-W	非必需性消费	23.83	50	1.27%	17.47	3.40	-17.54%	23.78%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

2.8、绩优基金：季度收益率前十的主动权益基金主要为偏股混合型基金

我们从规模大于2亿的主动权益基金中挑选出2024年一季度表现最好的前10只产品。从基金投资类型来看，季度收益率前十的主动权益基金主要为偏股混合型基金。

表12：2024年一季度收益率前十的主动权益基金2023年四季度收益均超过17%

基金代码	基金名称	基金类型	基金经理	基金成立日	近3月收益	近1年收益	基金规模 (亿元)
001706.OF	诺安积极回报A	灵活配置型基金	刘慧影	2016/9/22	24.65%	-12.68%	15.81
519183.OF	万家双引擎A	灵活配置型基金	叶勇	2008/6/27	20.94%	11.37%	21.57
015096.OF	西藏东财数字经济优选A	偏股混合型基金	罗擎	2022/3/1	19.98%	-18.68%	0.80
017102.OF	大摩数字经济A	偏股混合型基金	雷志勇	2023/3/2	19.56%	-4.77%	4.04
005402.OF	广发资源优选A	普通股票型基金	孙迪	2017/12/14	18.88%	5.95%	7.20
014031.OF	南方发展机遇一年持有A	偏股混合型基金	骆帅, 范佳璠	2022/3/10	18.67%	1900/1/0	1.92
260117.OF	景顺长城支柱产业	偏股混合型基金	邹立虎	2012/11/20	18.18%	8.83%	1.55
008480.OF	永赢股息优选A	偏股混合型基金	许拓	2020/3/25	17.63%	17.70%	2.30
166023.SZ	中欧瑞丰LOF	灵活配置型基金	卢纯青	2017/7/31	17.17%	9.91%	21.27
005660.OF	嘉实资源精选A	普通股票型基金	刘杰	2018/10/22	17.00%	9.47%	4.27

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

3、固收+基金

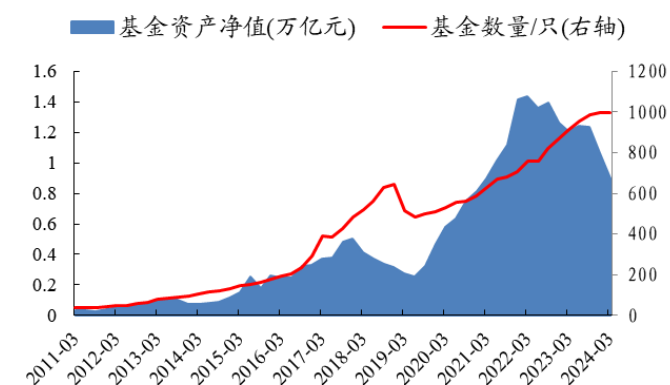
根据基金二级投资类型，我们将混合债券型二级基金、偏债混合型基金、灵活配置型基金作为固收+基金的备选池，选择过去4个季度股票仓位均值小于30%，且最大值小于40%的基金归类为固收+基金。

3.1、总体规模：固收+基金规模减少，新发基金数量处于低位

固收+基金规模自2019年三季度迎来快速上涨，2021年三季度其规模达到历史高位，2022年规模出现回调，但基金数量仍然稳定上升。2024年一季度，固收+基

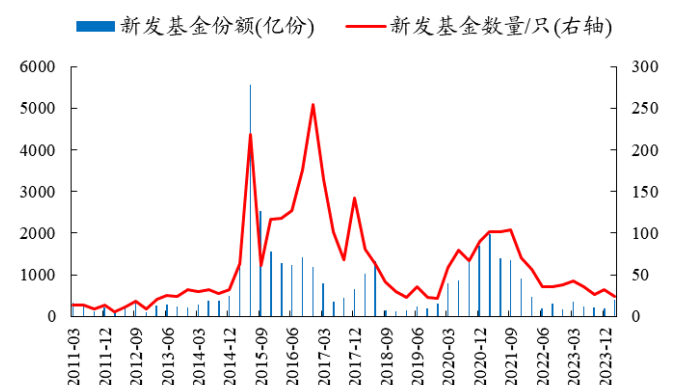
金规模为 8995.73 亿元，较 2023 年四季度减少 1652.4 亿元；数量为 996 只，新发基金 24 只，新发份额 389.33 亿份，处于历史较低位。

图14：2024 年一季度固收+基金规模减少



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：固收+基金新发基金数量和份额维持低位



数据来源：Wind、开源证券研究所

头部基金公司固收+基金整体规模下滑。

表13：固收+基金规模前 20 名，易方达保持领先地位

规模排名	基金公司	基金数量	基金规模 (亿元)	规模占比	季末环比	排名变化
1	易方达基金	46	1386.36	15.32%	-11.30%	0
2	招商基金	29	568.54	6.28%	-17.38%	0
3	广发基金	34	492.74	5.44%	-18.37%	0
4	天弘基金	16	422.10	4.66%	-20.71%	0
5	安信基金	22	383.69	4.24%	-18.67%	1
6	景顺长城基金	16	345.74	3.82%	-14.03%	1
7	富国基金	27	327.40	3.62%	-31.14%	-2
8	南方基金	36	305.44	3.38%	-13.87%	0
9	嘉实基金	25	260.54	2.88%	-14.57%	0
10	东证资管	26	229.40	2.53%	-19.00%	0
11	中银基金	18	224.96	2.49%	-7.10%	2
12	华夏基金	28	223.66	2.47%	-13.74%	0
13	交银施罗德基金	17	205.62	2.27%	-23.42%	-2
14	太平基金	7	203.33	2.25%	29.19%	7
15	工银瑞信基金	25	194.79	2.15%	-16.26%	-1
16	鹏华基金	31	187.11	2.07%	-13.88%	-1
17	汇添富基金	22	186.85	2.06%	-10.83%	-1
18	博时基金	25	183.10	2.02%	-9.36%	-1
19	华泰柏瑞基金	8	179.52	1.98%	1.06%	0
20	华安基金	20	148.02	1.64%	-5.60%	2

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

我们以基金第一管理人统计基金经理的管理规模，筛选出全市场规模最大的 10 位固收+基金经理。

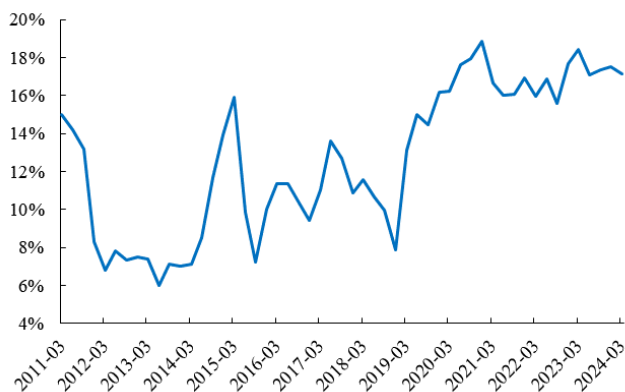
表14：前十固收+基金经理管理规模占比 28.72%

规模排名	基金经理	基金公司	基金数量	基金规模(亿元)	规模占比	季末环比	排名变化
1	胡剑	易方达基金	2	464.16	5.82%	-16.64%	0
2	张清华	易方达基金	3	351.19	4.40%	-8.67%	0
3	王晓晨	易方达基金	1	253.51	3.18%	-5.07%	1
4	侯杰	招商基金	3	225.80	2.83%	-21.77%	-1
5	董晗	景顺长城基金	4	205.84	2.58%	-19.35%	0
6	张芊	广发基金	6	186.12	2.33%	-22.62%	0
7	张翼飞	安信基金	5	172.77	2.17%	-5.51%	2
8	李君	安信基金	6	152.31	1.91%	-33.56%	-1
9	郑青	华泰柏瑞基金	2	144.61	1.81%	9.14%	5
10	孔令超	东证资管	7	134.65	1.69%	-20.77%	0

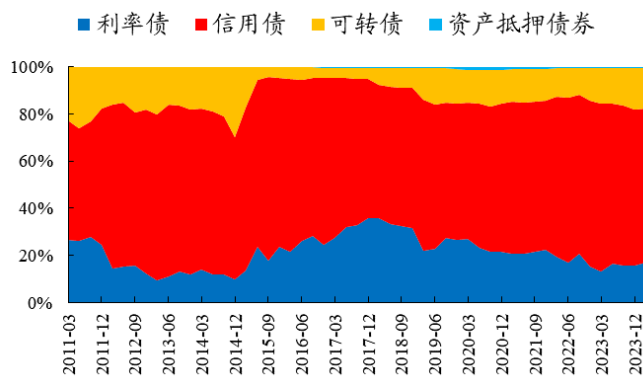
数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

3.2、资产配置：股票、信用债、可转债仓位占比下降

2024 年一季度固收+中股票资产仓位占比下降，从 2023 年四季度占比 17.51% 下降到 17.17%。从债券配置情况看，利率债仓位占比增加 1.22%；信用债仓位占比减少 0.76%；可转债占比下降 0.53%。

图16：固收+基金股票仓位下降至 17.17%


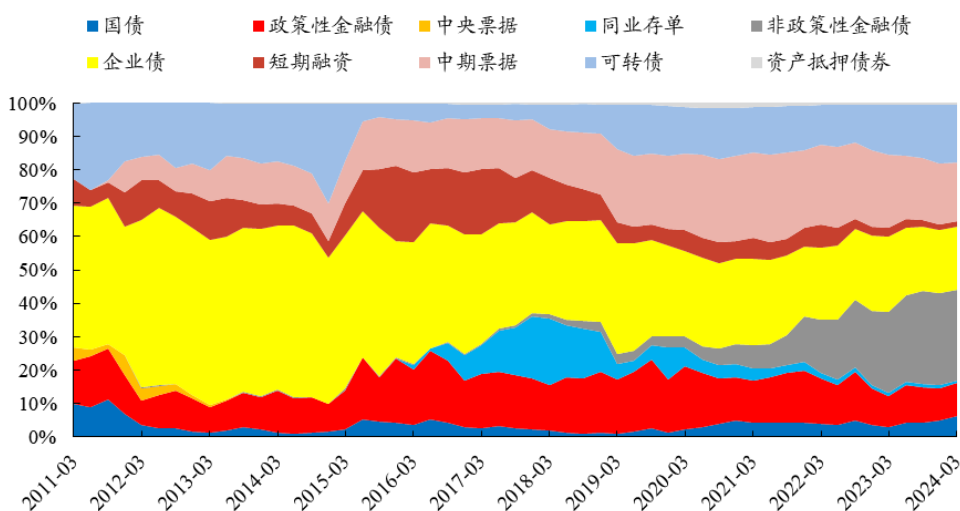
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：固收+基金的利率债持仓占比上升


数据来源：Wind、开源证券研究所

具体来看，2024 年一季度占比最高的债券品种分别为非政策性金融债(27.23%)、企业债(18.73%)、中期票据(17.86%)，占比分别较 2023 年四季度环比变化-0.33%、-0.16%、-0.25 %。

图18: 固收+占比最高的债券品种为非政策性金融债



数据来源: Wind、开源证券研究所

3.3、重仓行业: 固收+重仓股主要分布在有色金属、食品饮料、电子

固收+重仓股主要分布在有色金属、食品饮料、电子等行业。从重仓规模上看, 有色金属、食品饮料、电子重仓规模分别季度环比+1.03%、-15.81%和-33.52%。

表15: 固收+基金重仓股主要分布在食品饮料、有色金属、电子行业

一级行业	重仓规模 (亿元)	季度环比	规模占比	占比季度变化
有色金属	81.51	1.03%	10.23%	1.45%
食品饮料	69.01	-15.81%	8.66%	-0.26%
电子	50.47	-33.52%	6.34%	-1.93%
银行	45.40	-13.19%	5.70%	0.01%
电力设备	43.03	-11.94%	5.40%	0.08%
交通运输	41.47	3.89%	5.21%	0.86%
机械设备	38.50	-14.24%	4.83%	-0.05%
汽车	38.32	7.09%	4.81%	0.92%
公用事业	38.16	18.26%	4.79%	1.28%
医药生物	35.09	-34.98%	4.41%	-1.47%

数据来源: Wind、开源证券研究所, 截至日期: 2024/3/31

3.4、重仓债券: 固收+重仓债前二分别为浦发转债、兴业转债

2024 年一季度固收+重仓债券前十主要为可转债、国债。

表16: 固收+重仓债券前十主要为可转债、国债

债券代码	债券简称	债券类型	持仓市值(亿元)	持仓基金数	较 2023 年四季度变动(亿元)
110059.SH	浦发转债	可转债	101.90	286	-26.44
113052.SH	兴业转债	可转债	72.29	281	-28.58
240004.IB	24 附息国债 04	国债	51.38	12	-
113050.SH	南银转债	可转债	49.31	223	3.08
113042.SH	上银转债	可转债	38.22	161	-8.33

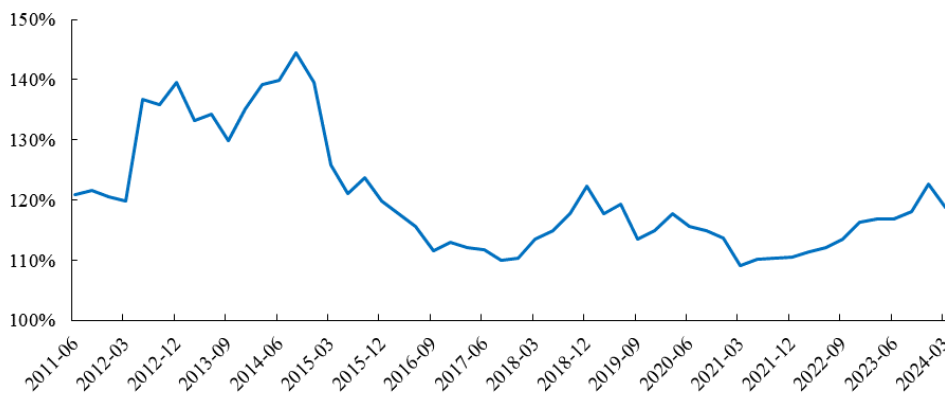
债券代码	债券简称	债券类型	持仓市值(亿元)	持仓基金数	较2023年四季度变动(亿元)
019703.SH	23 国债 10	国债	37.77	105	-9.56
240205.IB	24 国开 05	金融债	37.65	20	-
110079.SH	杭银转债	可转债	36.31	216	2.37
230205.IB	23 国开 05	金融债	35.97	24	16.76
2128047.IB	21 招商银行永续 B 债	金融债	32.29	18	-0.42

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

3.5、杠杆率：固收+基金整体杠杆率较 2023 年四季度下降 3.95%

我们将所有固收+基金规模加权计算整体的杠杆率水平。自 2021 年三季度以来，固收+基金杠杆率有上升趋势，2024 年一季度固收+基金杠杆率为 118.75%，较 2023 年四季度下降 3.95%。

图19：固收+基金整体杠杆率下行



数据来源：Wind、开源证券研究所

3.6、绩优基金：收益率前十的固收+基金季度收益均超过 3.9%

我们从规模大于 2 亿的固收+基金中挑选出 2024 年一季度收益表现最好的 10 只产品。

表17：2024 年一季度收益率前十的固收+基金，招商安庆季度收益为 5.60%

基金代码	基金名称	基金经理	基金成立日	近 3 月收益	近 1 年收益	基金规模 (亿元)
006650.OF	招商安庆	尹晓红, 李崧	2019/1/31	5.60%	3.42%	2.14
002988.OF	平安鼎信 A	张文平	2016/7/21	5.52%	8.82%	3.73
012576.OF	富国诚益回报 12 个月持有 A	易智泉, 张士扬	2021/8/20	5.01%	6.32%	3.28
010011.OF	景顺长城景颐招利 6 个月持有 A	董晗, 李怡文, 邹立虎	2020/9/29	4.87%	6.46%	40.09
010029.OF	富国稳进回报 12 个月持有 A	易智泉, 张士扬	2020/9/7	4.35%	5.52%	3.65
002065.OF	景顺长城景盛双息 A	李怡文, 邹立虎, 李曾卓卓	2016/1/26	4.30%	4.80%	84.42
050011.OF	博时信用债券 A	过钧	2009/6/10	4.05%	-4.49%	49.57
012943.OF	广发稳睿六个月持有 A	王子柯	2021/9/16	4.03%	5.97%	5.18

基金代码	基金名称	基金经理	基金成立日	近3月收益	近1年收益	基金规模 (亿元)
003341.OF	工银瑞盈	周晖	2016/11/2	4.03%	3.37%	5.80
002602.OF	易方达丰惠	杨康	2017/3/24	3.97%	4.49%	3.09

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

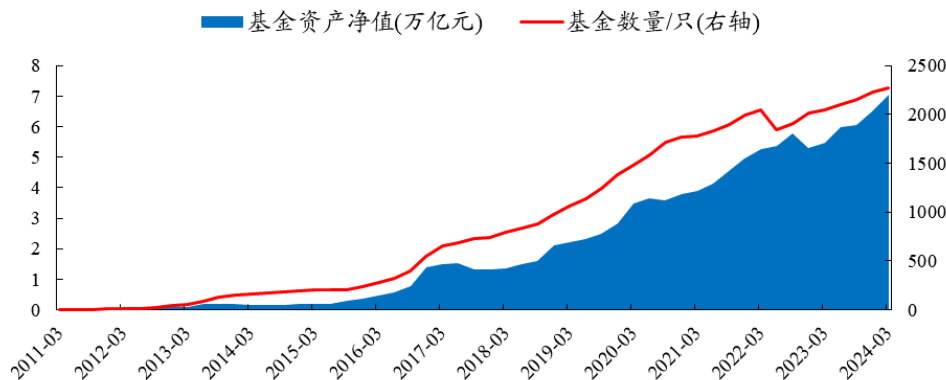
4、固收基金

根据基金二级投资分类，我们将短期纯债型基金和中长期纯债型基金归类为固收基金。

4.1、总体规模：固收基金总体规模 7.04 万亿元，季度环比上升 8.52%

2024 年一季度固收基金总体规模为 7.04 万亿元，季度环比上升 8.52%，基金数量为 2272 只。其中，中长期纯债型基金规模为 5.85 万亿元，数量为 1934 只；短期纯债型基金规模为 1.19 万亿元，数量为 338 只。

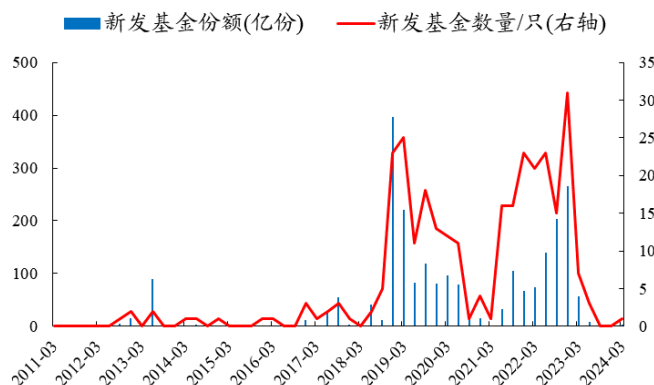
图20：2024 年一季度固收基金总体规模上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

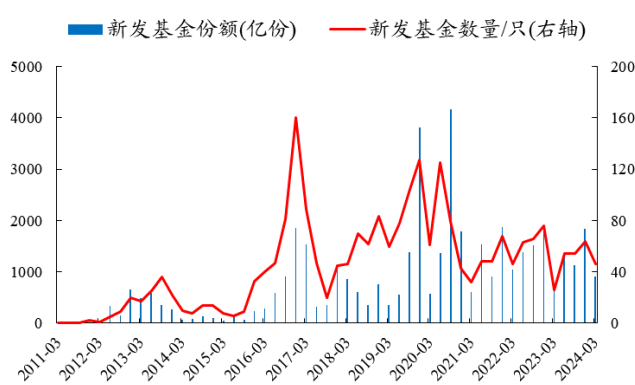
2024 年一季度，短期纯债型基金新发基金 1 只，新发份额 2.66 亿份；中长期纯债型基金新发基金 46 只，新发份额 902.59 亿份。

图21：2024Q1 短期纯债型基金新发 2.66 亿份



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：2024Q1 中长期纯债型基金新发 902.59 亿份



数据来源：Wind、开源证券研究所

2024 年一季度，短期纯债型基金中嘉实基金排在第一；易方达规模增加较大，季度环比 69.29%。

表18: 易方达基金短期纯债型基金规模增加较大, 季度环比+69.29%

规模排名	基金公司	基金数量	基金规模 (亿元)	规模占比	季末环比	排名变化
1	嘉实基金	10	963.83	8.05%	18.76%	0
2	易方达基金	7	493.54	4.12%	69.29%	7
3	天弘基金	8	474.19	3.96%	19.81%	3
4	建信基金	9	467.48	3.90%	4.03%	-2
5	财通证券资管	10	439.92	3.67%	8.21%	-2
6	平安基金	10	428.76	3.58%	5.95%	-2
7	招商基金	13	424.96	3.55%	10.10%	0
8	长信基金	2	413.65	3.46%	4.25%	-3
9	国泰基金	6	393.15	3.28%	6.71%	-1
10	汇添富基金	11	352.14	2.94%	50.10%	3

数据来源: Wind、开源证券研究所, 截至日期: 2024/3/31

2024年一季度, 中长期纯债型基金规模前三的基金公司分别为博时基金、招商基金、中银基金。

表19: 中长期纯债型基金规模前十基金公司中富国基金整体规模季度环比+16.24%

规模排名	基金公司	基金数量	基金规模 (亿元)	规模占比	季末环比	排名变化
1	博时基金	103	2996.85	5.12%	13.36%	0
2	招商基金	48	2040.23	3.48%	-9.72%	0
3	中银基金	36	2004.42	3.42%	4.18%	0
4	永赢基金	52	1860.85	3.18%	9.24%	0
5	鹏华基金	45	1622.97	2.77%	9.11%	0
6	富国基金	35	1621.54	2.77%	16.24%	2
7	嘉实基金	38	1615.48	2.76%	8.77%	-1
8	广发基金	48	1470.72	2.51%	9.40%	1
9	南方基金	56	1396.59	2.39%	9.83%	2
10	工银瑞信基金	29	1337.17	2.28%	3.45%	0

数据来源: Wind、开源证券研究所, 截至日期: 2024/3/31

我们以基金第一管理人统计基金经理的管理规模, 筛选出全市场规模最大的10位固收基金经理。

表20: 嘉实基金李金灿基金规模增加较大, 季度环比+26.85%

规模排名	基金经理	基金公司	基金数量	基金规模(亿元)	规模占比	季末环比	排名变化
1	李金灿	嘉实基金	2	469.69	4.74%	26.85%	1
2	杜国昊	长信基金	2	413.65	4.18%	4.25%	-1
3	黄莹洁	交银施罗德基金	3	325.63	3.29%	24.59%	0
4	刘明宇	华夏基金	2	282.14	2.85%	35.82%	3
5	邹德立	长城基金	2	275.28	2.78%	18.54%	-1
6	李家辉	招商基金	4	263.83	2.66%	13.89%	-1
7	罗晓倩	财通基金	2	245.95	2.48%	10.18%	-1
8	李一硕	易方达基金	3	241.76	2.44%	165.61%	18

规模排名	基金经理	基金公司	基金数量	基金规模(亿元)	规模占比	季末环比	排名变化
9	卢绮婷	永赢基金	4	214.52	2.17%	34.01%	5
10	丁士恒	国泰基金	2	212.79	2.15%	23.16%	1

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/3/31

2024年一季度中长期纯债型基金规模排名前三的基金经理分别为工银瑞信基金陈桂都、中银基金郑涛和中银基金白洁。

表21：中长期纯债型基金规模前十的基金经理规模占比合计 8.33%

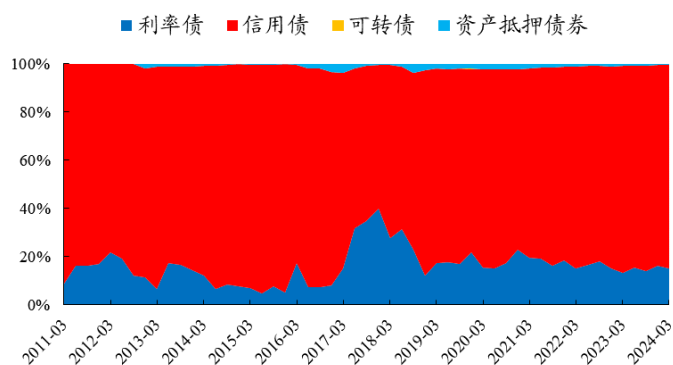
规模排名	基金经理	基金公司	基金数量	基金规模(亿元)	规模占比	季末环比	排名变化
1	陈桂都	工银瑞信基金	10	733.09	1.31%	0.91%	0
2	郑涛	中银基金	3	610.77	1.09%	-0.10%	0
3	白洁	中银基金	4	553.64	0.99%	0.19%	0
4	王帅	博时基金	13	487.82	0.87%	-3.59%	0
5	李秋实	博时基金	10	467.26	0.83%	15.06%	0
6	宋倩倩	广发基金	5	371.25	0.66%	29.12%	12
7	章潇枫	浦银安盛基金	7	371.23	0.66%	8.28%	4
8	吴萍萍	东方基金	3	364.49	0.65%	70.98%	52
9	倪玉娟	博时基金	5	358.21	0.64%	31.88%	16
10	马龙	招商基金	3	353.91	0.63%	2.35%	-1

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/3/31

4.2、资产配置：中长期纯债型基金信用债持仓比例上升 1.74%

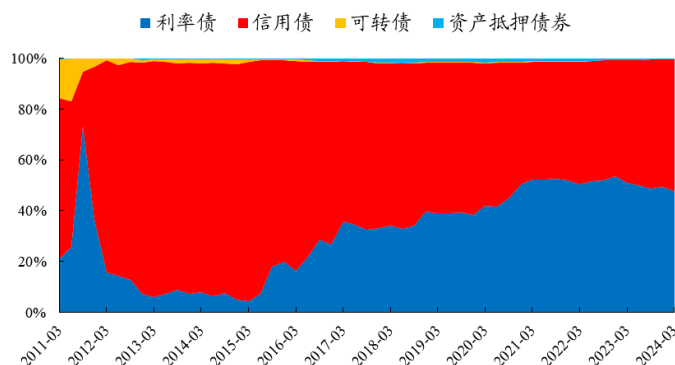
2024年一季度,短期纯债型基金信用债占比 84.23%,较2023年四季度增加 0.89%;利率债占比 15.33%,较2023年四季度减少 0.83%。中长期纯债型基金信用债占比 51.98%,较2023年四季度增加 1.74%;利率债占比 47.67%,较2023年四季度减少 1.69%。

图23：短期纯债型基金利率债持仓比例下降 0.83%



数据来源：Wind、开源证券研究所

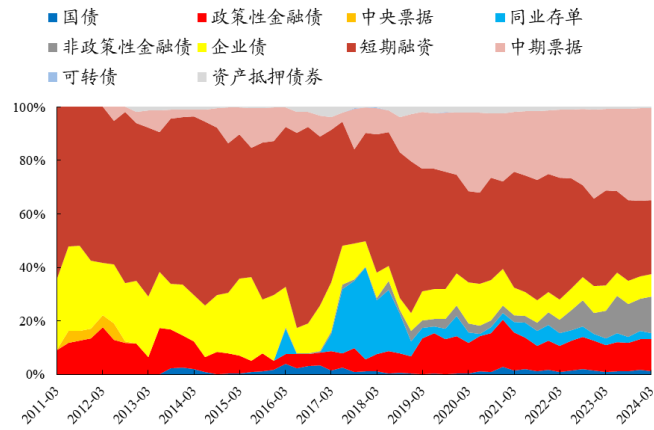
图24：中长期纯债型基金信用债持仓比例增加 1.74%



数据来源：Wind、开源证券研究所

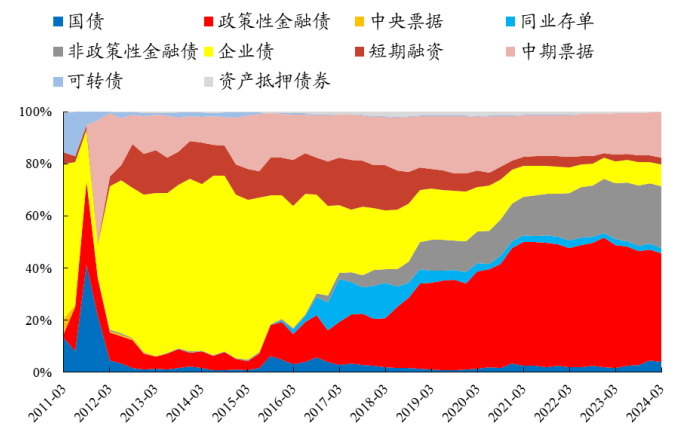
具体来看，对于短期纯债型基金，2024年一季度占比最高的债券品种分别为中期票据（34.47%）、短期融资（27.52%），占比分别较2023年四季度环比变化-0.03%和-0.73%；对于中长期纯债型基金，2024年一季度占比最高的债券品种分别为政策性金融债（41.88%）、非政策性金融债（23.61%），占比分别较2023年四季度环比变化-0.91%和+0.51%。

图25：短期纯债型基金的短期融资占比减少 0.73%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：中长期纯债型基金政策性金融债占比减少 0.91%



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、重仓债券：纯债型基金前十重仓债主要为政策银行债

短期纯债型基金前十重仓债主要为政策银行债。

表22：短期纯债型基金前十大重仓债券为政策银行债

债券代码	债券简称	债券类型	持仓市值 (亿元)	重仓基金数	较 2023 年四季 度变化(亿元)
230214.IB	23 国开 14	政策银行债	65.96	7	24.18
220214.IB	22 国开 14	政策银行债	59.86	8	-7.50
230421.IB	23 农发 21	政策银行债	44.75	14	12.00
092218005.IB	22 农发清发 05	政策银行债	42.17	14	1.95
210218.IB	21 国开 18	政策银行债	39.25	21	8.05
230206.IB	23 国开 06	政策银行债	35.39	23	-16.06
230202.IB	23 国开 02	政策银行债	28.37	15	0.13
210207.IB	21 国开 07	政策银行债	27.03	18	-10.62
230304.IB	23 进出 04	政策银行债	26.93	8	-11.61
190208.IB	19 国开 08	政策银行债	26.93	31	-0.57

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

中长期纯债型基金前十重仓债全部为政策银行债，16 农发 05 重仓规模最大。

表23：中长期纯债型基金前十大重仓债券为政策银行债

债券代码	债券简称	债券类型	持仓市值 (亿元)	重仓基金数	较 2023 年四季 度上升(亿元)
160405.IB	16 农发 05	政策银行债	760.04	25	25.74
180205.IB	18 国开 05	政策银行债	643.50	19	-32.95
160210.IB	16 国开 10	政策银行债	638.34	43	-4.62
210203.IB	21 国开 03	政策银行债	505.24	174	-30.19
170415.IB	17 农发 15	政策银行债	487.56	21	14.69
092018002.IB	20 农发清发 02	政策银行债	464.37	20	6.67
160418.IB	16 农发 18	政策银行债	451.89	14	0.05
230208.IB	23 国开 08	政策银行债	441.02	168	190.95

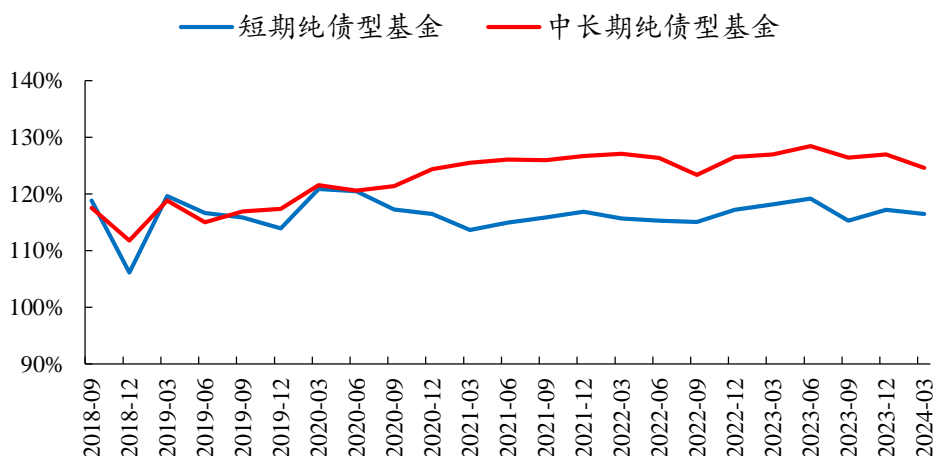
债券代码	债券简称	债券类型	持仓市值 (亿元)	重仓基金数	较 2023 年四季 度上升(亿元)
220208.IB	22 国开 08	政策银行债	440.96	163	144.87
170215.IB	17 国开 15	政策银行债	422.38	21	9.24

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

4.4、杠杆率：固收基金杠杆率小幅下行

2024 年一季度短期纯债型基金杠杆率为 116.45%，较 2023 年四季度下降 0.75%；中长期纯债型基金杠杆率为 124.61%，较 2023 年四季度下降 2.33%。

图27：中长期纯债型基金杠杆率下降至 124.61%



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.5、绩优基金：固收基金季度收益表现较优

我们从规模大于 2 亿的固收基金中挑选出 2024 年一季度收益表现最好的 10 只产品。

表24：短期纯债型绩优基金前 10 名季度收益超过 1%

基金代码	基金简称	基金经理	基金成立日	近 3 月收益	近 1 年收益	基金规模(亿元)
006772.OF	汇添富丰润中短债 A	杨靖	2018-12-24	2.63%	5.08%	5.76
900019.OF	中信证券六个月滚动持有 A	李天颖	2019-08-22	1.88%	4.85%	4.82
006645.OF	银华安丰中短期政金债 A	阙磊, 龚美若	2018-12-05	1.67%	4.39%	45.61
006415.OF	银华中短期政金债	龚美若	2018-10-19	1.64%	4.36%	25.92
016149.OF	中银季季享 90 天滚动中短债 A	范静, 林炎滨	2022-09-07	1.53%	5.44%	8.85
015530.OF	鹏华稳福中短债 A	叶朝明, 王康佳	2022-11-01	1.52%	5.63%	8.21
003520.OF	万家 1-3 年政策性金融债 A	段博卿	2016-11-25	1.51%	4.09%	7.82
014083.OF	浙商汇金月享 30 天滚动持有 A	白严, 程嘉伟	2021-11-19	1.50%	4.82%	8.38
007828.OF	创金合信信用红利 A	张贺章, 谢创, 郑振源	2019-09-26	1.49%	4.64%	25.69
016404.OF	大成景泽中短债 A	张俊杰	2022-09-15	1.47%	4.29%	3.58

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

2024 年一季度收益表现最好的中长期纯债型基金为国泰惠丰纯债 A。

表25：中长期纯债型绩优基金前10名季度收益超过3%

基金代码	基金简称	基金经理	基金成立日	近3月收益	近1年收益	基金规模(亿元)
007214.OF	国泰惠丰纯债 A	李铭一	2019-08-05	5.30%	9.48%	15.54
007540.OF	华泰保兴安悦 A	陈祺伟	2019-07-11	4.49%	7.87%	10.38
016431.OF	中海丰盈三个月定开	王影峰	2022-12-20	4.09%	6.61%	23.54
007676.OF	蜂巢添汇纯债 A	廖新昌, 王宏	2019-08-12	4.06%	10.65%	4.52
002569.OF	博时裕弘纯债 A	王惟	2016-06-17	4.05%	9.22%	2.96
019654.OF	天弘招享三个月定开	刘洋, 刘洋, 尹粒宇	2023-11-21	3.57%	-	30.14
016658.OF	兴华安裕利率债 A	李静文, 吕智卓	2023-03-09	3.45%	6.05%	17.06
006725.OF	国泰丰盈纯债 A	李铭一	2018-12-19	3.15%	7.10%	7.61
018416.OF	东吴添瑞三个月定开 A	邵笛, 侯慧娣	2023-07-21	3.10%	-	3.34
006970.OF	广发景利	赵子良	2019-07-24	3.10%	6.58%	5.09

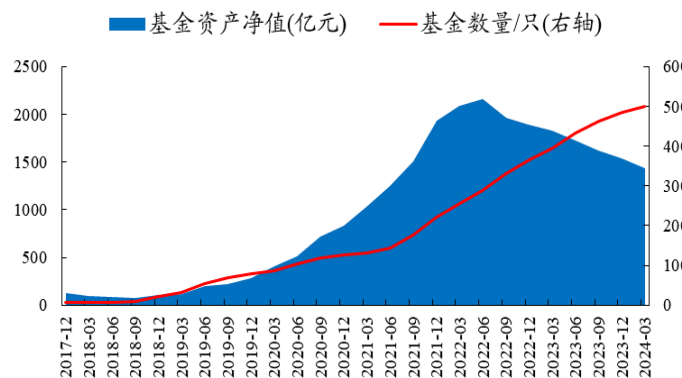
数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

5、FOF 基金

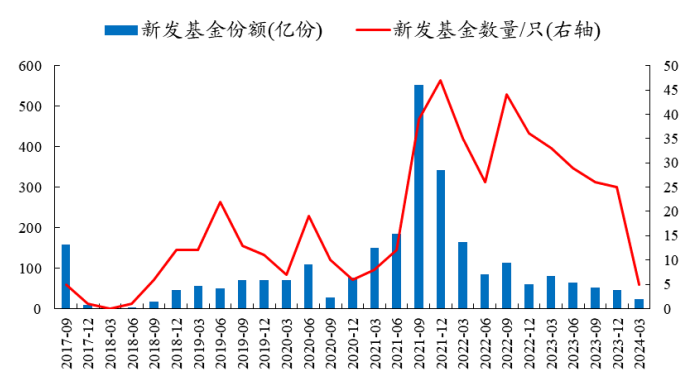
根据基金二级投资分类,FOF 基金可以分为股票型 FOF 基金、债券型 FOF 基金、混合型 FOF 基金,其中混合型 FOF 基金可以细分为偏债混合型 FOF 基金、偏股混合型 FOF 基金、平衡混合型 FOF 基金和目标日期型 FOF 基金。

5.1、总体规模：总体规模有所下降，新发份额处于低位

截至 2024 年一季度，FOF 基金数量为 499 只，FOF 基金总规模为 1433.32 亿元，较 2023 年四季度下降 109.45 亿元。2024 年一季度，FOF 新发基金 5 只，新发份额 22.56 亿份，处于历史低位。

图28：FOF 基金整体规模有所回调


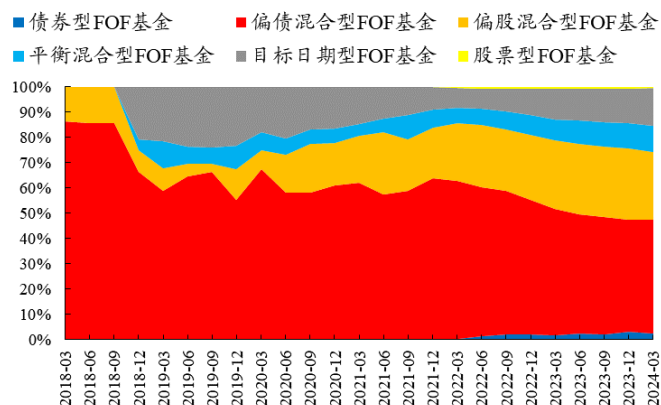
数据来源：Wind、开源证券研究所

图29：FOF 基金发行份额处于历史低位


数据来源：Wind、开源证券研究所

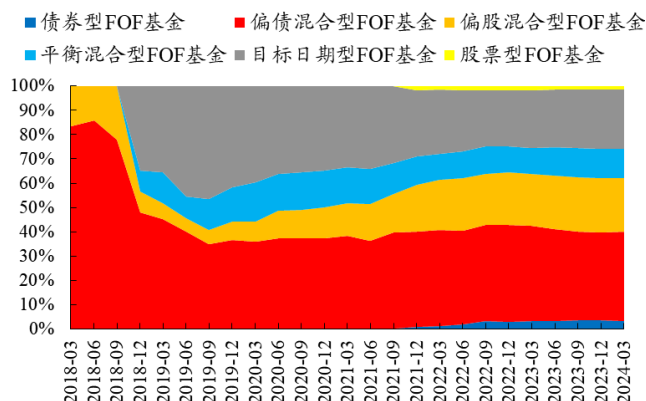
从 FOF 的发展来看，偏债型 FOF 基金在数量和规模上都占据主导地位，2022 年至今偏股混合型 FOF 基金规模和数量占比增多。截至 2024 年一季度，偏债混合型 FOF 基金规模为 639.92 亿元，较 2023 年四季度减少 46.01 亿元；偏股混合型 FOF 规模为 386.03 亿元，较 2023 年四季度减少 46.10 亿元。

图30: 偏债混合型FOF规模较2023年四季度减少46.01亿元



数据来源: Wind、开源证券研究所

图31: 目标日期型FOF基金的数量为122只



数据来源: Wind、开源证券研究所

2024年一季度, FOF基金规模最大的基金公司为首证全球基金, 基金规模为172.50亿元。

表26: FOF基金规模最大的基金公司为首证全球基金, 基金规模为172.50亿元

规模排名	基金公司	基金数量	基金规模 (亿元)	规模占比	季末环比	排名变化
1	首证全球基金	10	172.50	11.98%	-5.35%	0
2	交银施罗德基金	8	121.79	8.46%	-10.77%	0
3	易方达基金	27	119.23	8.28%	-1.74%	0
4	南方基金	27	106.26	7.38%	-11.17%	0
5	华夏基金	26	84.29	5.86%	-4.23%	1
6	汇添富基金	22	83.11	5.77%	-6.46%	-1
7	广发基金	20	76.76	5.33%	-6.86%	0
8	中欧基金	19	63.83	4.43%	-6.04%	1
9	民生加银基金	8	62.88	4.37%	-10.61%	-1
10	嘉实基金	13	48.76	3.39%	66.44%	7

数据来源: Wind、开源证券研究所, 截至日期: 2024/3/31

我们以基金第一管理人统计基金经理的管理规模, 筛选出全市场规模最大的10位FOF基金经理。

表27: 头部FOF基金经理规模排名较稳定, 头部效应明显

规模排名	基金经理	基金公司	基金数量	基金规模 (亿元)	规模占比	季末环比	排名变化
1	林国怀	首证全球基金	7	152.66	11.35%	-4.61%	0
2	张浩然	易方达基金	10	68.21	5.07%	-12.61%	0
3	蔡铮	交银施罗德基金	2	60.71	4.52%	-11.84%	0
4	刘兵	交银施罗德基金	6	60.44	4.50%	-9.54%	0
5	杨喆	广发基金	8	49.94	3.71%	-8.10%	0
6	许利明	华夏基金	8	45.11	3.36%	-6.09%	0
7	张静	嘉实基金	8	43.31	3.22%	82.59%	10

规模排名	基金经理	基金公司	基金数量	基金规模(亿元)	规模占比	季末环比	排名变化
8	桑磊	中欧基金	8	41.32	3.07%	-6.86%	-1
9	陈曙亮	浦银安盛基金	7	33.46	2.49%	-14.20%	0
10	李文良	南方基金	9	33.24	2.47%	-15.26%	-2

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

5.2、重仓基金：FOF 重仓基金集中配置债券型基金

FOF 重仓基金第一名为交银裕隆纯债 A，持仓市值为 25.35 亿元。

表28：FOF 基金重仓前 20 大基金集中于债券型基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金类型	持仓市值(亿元)	近3月收益	近1年收益
519782.OF	交银裕隆纯债 A	黄莹洁	债券型	25.35	1.22%	4.78%
008204.OF	交银稳利中短债 A	黄莹洁	债券型	21.29	1.23%	4.50%
519783.OF	交银裕隆纯债 C	黄莹洁	债券型	20.46	1.11%	4.36%
519718.OF	交银纯债 AB	于海颖, 魏玉敏	债券型	19.61	1.13%	4.13%
006985.OF	兴全恒裕 A	王帅	债券型	18.14	1.20%	4.63%
519723.OF	交银双轮动 AB	唐贇	债券型	18.11	1.27%	4.35%
511360.SH	短融 ETF	陶斐然, 陈轶平, 唐灵儿	债券型	16.12	0.65%	2.45%
100050.OF	富国全球债券人民币 A	郭子琨	债券型	15.32	-0.48%	2.34%
000191.OF	富国信用债 A	黄纪亮, 陈倩, 吕春杰	债券型	12.84	1.31%	4.40%
001832.OF	易方达瑞恒	王元春, 萧楠	混合型	11.58	10.44%	-3.90%
002910.OF	易方达供给改革	杨宗昌	混合型	11.22	-7.39%	-13.00%
005578.OF	交银丰晟收益 C	于海颖	债券型	10.23	1.17%	4.19%
001821.OF	兴全天添益 B	王健	货币市场型	10.10	0.60%	2.36%
110009.OF	易方达价值精选	包正钰	混合型	10.02	5.68%	-5.04%
100058.OF	富国产业债 A	黄纪亮, 武磊	债券型	10.01	1.18%	4.22%
003949.OF	兴全稳泰 A	王帅	债券型	9.89	1.15%	4.88%
007515.OF	鹏华稳利短债 A	叶朝明, 王康佳	债券型	9.48	0.78%	2.91%
110008.OF	易方达稳健收益 B	胡剑	债券型	9.43	1.41%	0.96%
519772.OF	交银新生活力	杨浩	混合型	8.75	-0.44%	-10.22%
270048.OF	广发纯债 A	宋倩倩	债券型	8.64	1.53%	5.41%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

5.3、绩优基金：大部分收益率较优的 FOF 规模较小

我们从规模大于 1 亿的各类 FOF 基金中挑选出 2024 年一季度收益表现最好的 5 只产品，如下表所示。

表29：2024Q1 各类型 FOF 的绩优基金中偏债混合型 FOF 基金表现较优

FOF 类型	基金代码	基金简称	基金经理	基金成立日	近 3 月 收益	近 1 年 收益	基金规模 (亿元)
偏股混合型	017822.OF	南方浩盈进取精选一年持有 A	夏莹莹	2023-05-17	2.83%	-	1.90
	008168.OF	汇添富聚焦价值成长三个月持有	程竹成	2020-07-13	2.43%	-12.17%	5.83
	013279.OF	国泰优选领航一年持有	周珞晏, 曾辉	2022-01-05	2.20%	-15.61%	1.56
	008169.OF	汇添富积极投资核心优势三个月持有期	陈思	2020-04-26	1.96%	-12.56%	6.19
	017228.OF	易方达汇裕积极养老目标五年持有 A	胡云峰	2023-07-31	1.61%	-	2.14
偏债混合型	014067.OF	国泰稳健收益一年持有	周珞晏, 曾辉	2022-07-05	3.56%	1.73%	1.39
	013826.OF	天弘永丰稳健养老目标一年持有 A	王帆	2021-11-26	3.04%	0.31%	1.09
	018312.OF	易方达如意安诚六个月持有 A	张振琪	2023-12-21	1.65%	-	1.30
	009213.OF	易方达如意安泰一年 A	张浩然, 张振琪	2020-08-14	1.63%	2.32%	1.92
	012508.OF	嘉实安康稳健养老目标一年持有 A	唐棠	2021-10-15	1.55%	-2.62%	1.03
债券型	015938.OF	平安盈福 6 个月持有 A	易文斐	2022-08-09	1.95%	2.16%	2.29
	017085.OF	南方浩祥 3 个月持有	汪轻舟, 鲁炳良	2023-02-27	1.22%	3.35%	8.69
	018399.OF	博时臻选楚汇三个月持有 A	张鼎轩	2023-09-27	1.17%	-	1.17
	016644.OF	国泰瑞悦 3 个月持有	曾辉	2022-09-23	1.13%	3.35%	5.13
	015377.OF	兴证全球优选稳健六个月持有 A	丁凯琳	2022-04-22	0.80%	1.81%	3.78
平衡混合型	009385.OF	天弘永裕平衡养老目标三年 A	余浩, 王帆	2020-08-26	2.24%	-4.03%	1.58
	019661.OF	易方达汇悦平衡养老目标三年持有	汪玲,	2024-01-16	1.65%	-	2.04
	016669.OF	招商和享均衡养老目标三年持有 A	雷敏	2023-05-17	1.29%	-	2.16
	009183.OF	东方红颐和平平衡养老目标三年持有 A	陈文扬	2020-06-11	1.13%	-8.15%	1.15
	014374.OF	景顺长城隽丰平衡养老目标三年持有 A	赵思轩, 薛显志	2022-07-27	0.56%	-6.80%	1.04
目标日期型	017696.OF	易方达养老目标日期 2050 五年持有 A	胡云峰	2023-07-25	1.63%	-	4.34
	018513.OF	易方达养老目标日期 2045 五年持有	胡云峰	2024-01-24	1.55%	-	2.09
	018314.OF	易方达养老目标日期 2055 五年持有 A	胡云峰	2023-11-06	1.19%	-	2.28
	007250.OF	广发养老 2050 五年持有 A	倪鑫晨, 朱坤	2019-04-26	1.16%	-12.29%	2.00
	013421.OF	富国鑫汇养老目标日期 2025 一年持有 A	王登元	2022-06-14	0.93%	0.05%	1.01

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/3/31

6、风险提示

本文分析结果基于历史数据统计，过去业绩不代表未来表现，不构成对产品的推荐投资建议。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn