

2024年07月21日

## 主动权益基金加仓科技板块，固收基金杠杆率下行

金融工程研究团队

——公募基金2024年二季度报全扫描

**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（分析师）**

证书编号：S0790524070009

**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年二季度股票市场整体下跌，沪深300指数收益-2.14%，中证800收益-3.27%，全市场公募基金最新规模为31.02万亿元，较2024年一季度环比上涨5.80%。股票型基金资产净值季度环比上升0.23%，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1.27%。整体来看，另类投资基金整体收益表现较优，另类投资基金收益率中位数为2.95%。

### ● 主动权益基金：科技板块占比增加3.40%，消费板块占比减小3.79%

2024年二季度主动权益基金规模为3.43万亿元，较2024年一季度减少1436.9亿元，数量为3879只。**股票仓位**：2024年二季度主动权益基金的股票仓位为87.70%，较2024年一季度小幅减小1.25%。**板块配置**：科技板块占比较2024年一季度增加3.40%，消费板块占比减小3.79%。**重仓行业**：电子、通信、国防军工重仓规模季度环比分别增加24.11%、25.37%、16.09%。**重仓股票**：最大主动增持为比亚迪，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增加21.72%，资讯科技业主动增持比例较大。

### ● 固收+基金：股票仓位下降，杠杆率下降3.95%

2024年二季度，固收+基金规模为8908.46亿元，较2024年一季度减少87.27亿元。**资产配置**：股票、可转债仓位占比下降，利率债仓位占比上升。**重仓股票**：主要分布在有色金属、电子、银行等行业。**重仓债券**：前三名分别为浦发转债、兴业转债、24国开05。**杠杆率**：最新杠杆率为117.20%，较2024年一季度下降1.55%。

### ● 固收基金：基金总体规模增加，杠杆率下降

2024年二季度固收基金总体规模为7.79万亿元，季度环比上升10.67%，基金数量为2333只。其中，中长期纯债型基金规模为6.33万亿元，数量为1995只；短期纯债型基金规模为1.45万亿元，数量为338只。**资产配置**：短期纯债型基金信用债占比81.71%，较2024年二季度减少2.51%；利率债占比17.97%，较2024年二季度增加2.65%。中长期纯债型基金信用债占比50.07%，较2024年一季度减少1.28%；利率债占比48.99%，较2024年一季度增加1.32%。**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114.67%，较2024年二季度下降1.78%；中长期纯债型基金杠杆率为122.50%，较2024年二季度下降2.11%。

### ● FOF基金：整体规模有所下降，新发份额处于低位

2024年二季度，FOF基金数量为497只，FOF基金总规模为1387.55亿元，较2024年二季度下降45.77亿元。2024年二季度，FOF新发基金5只，新发份额13.82亿份，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

《公募基金持仓参考价值再思考——开源量化评论（97）》-2024.7.19

《公募港股投资变化及港股通优选组合构建——开源量化评论（96）》-2024.7.15

《果链板块的资金行为监测——金融工程定期》-2024.7.12

## 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 5.80%，被动指数型基金规模抬升.....	5
1.2、 商品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 87.70%，占比减少 1.25% .....	9
2.3、 板块配置：科技板块占比增加 3.40%，消费板块占比减小 3.79% .....	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 209 只.....	13
2.7、 港股配置：港股重仓规模较季度环比增加 21.72% .....	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、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、电子、银行.....	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 2024 年一季度下降 1.55% .....	20
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% .....	20
4、 固收基金 .....	21
4.1、 总体规模：固收基金总体规模 7.79 万亿元，季度环比上升 10.67%.....	21
4.2、 资产配置：中长期纯债型基金信用债持仓比例减少 1.28%.....	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： 2024Q2 公募基金总资产规模为 31.02 万亿元.....	5
图 2： 2024Q2 非货币基金总资产规模为 17.84 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 0.23%，被动指数型基金规模环比上升 1.27% .....	6
图 5： 2024Q2 商品型基金整体收益表现较优.....	7
图 6： 主动权益基金规模为 3.43 万亿元，数量为 3879 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 87.70%，较 2024 年一季度小幅减小 1.25% .....	9
图 9： 主动权益基金重仓股在科技板块占比增加 3.40%，医药板块占比减小 0.69%。 .....	10
图 10： 主动权益基金重仓前三大行业分别为电子、医药生物、电力设备.....	11

图 11: 重仓股抱团现象减弱, 2024 年二季度减少 209 只基金重仓股.....	13
图 12: 2024 年二季度港股重仓规模 1866.62 亿元.....	15
图 13: 主动权益基金重仓港股主动增持资讯科技业.....	15
图 14: 2024 年二季度固收+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 16.56%.....	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 年二季度固收基金总体规模上升.....	21
图 21: 2024Q2 短期纯债型基金新发 0 亿份.....	21
图 22: 2024Q2 中长期纯债型基金新发 1256.92 亿份.....	21
图 23: 短期纯债型基金利率债持仓比例增加 2.65%.....	23
图 24: 中长期纯债型基金信用债持仓比例减少 1.28%.....	23
图 25: 短期纯债型基金的中期票据占比减少 0.03%.....	24
图 26: 中长期纯债型基金国债占比减少 0.58%.....	24
图 27: 中长期纯债型基金杠杆率下降至 122.50%.....	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 2024 年一季度减少 22.84 亿元.....	27
图 31: 偏债混合型 FOF 基金的数量为 179 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: 制造板块占比较 2024 年一季度增加 0.53%, 消费板块占比减小 3.79%.....	10
表 4: 相对中证 800 超配的二级行业为白酒、半导体、通信设备等.....	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.....	11
表 6: 主动权益基金主动增持比例最大的行业为电子.....	12
表 7: 主动权益基金主动减持比例最大的行业为食品饮料.....	12
表 8: 主动权益基金前 10 大重仓股中, 宁德时代、贵州茅台持仓市值最大.....	13
表 9: 主动权益基金主动增持最多股票为比亚迪、工业富联、立讯精密.....	14
表 10: 主动权益基金主动减持最多股票为贵州茅台、宁德时代、泸州老窖.....	14
表 11: 2024 年二季度主动权益基金重仓的港股涨跌情况分化.....	16
表 12: 2024 年二季度收益率前十的主动权益基金 2024 年一季度收益均超过 11%.....	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 29.95%.....	18
表 15: 固收+基金重仓股主要分布在有色金属、电子、银行行业.....	19
表 16: 固收+重仓债券前十主要为可转债、国债.....	19
表 17: 2024 年二季度收益率前十的固收+基金, 工银瑞盈季度收益为 5.21%.....	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+33.87%.....	22
表 19: 中长期纯债型基金规模前十基金公司中广发基金整体规模季度环比+27.34%.....	22
表 20: 长城基金邹德立季度环比+61.43%.....	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 9.48%.....	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

---

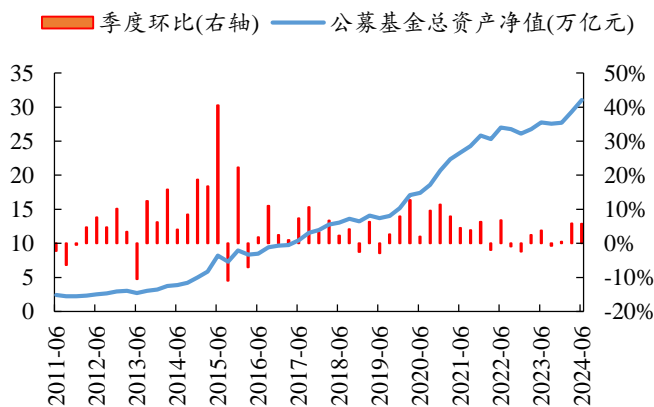
表 24: 短期纯债型绩优基金前 10 名季度收益超过 1.32% .....	25
表 25: 中长期纯债型绩优基金前 10 名季度收益超过 2.74% .....	26
表 26: FOF 基金规模最大的基金公司兴证全球基金, 基金规模为 167.01 亿元 .....	27
表 27: 头部 FOF 基金经理头部效应明显, 但排名略有变化 .....	27
表 28: FOF 基金重仓前 20 大基金集中于债券型基金 .....	28
表 29: 2024Q1 各类型 FOF 的绩优基金中偏债混合型 FOF 基金表现较优 .....	29

## 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 5.80%，被动指数型基金规模抬升

2024 年二季度股票市场整体下跌，沪深 300 指数收益-2.14%，中证 800 收益-3.27%，全市场公募基金最新规模为 31.02 万亿元，较 2024 年一季度环比上涨 5.80%。其中，剔除货币市场型基金后基金规模为 17.84 万亿元，季度环比上涨 6.31%。

图1：2024Q2 公募基金总资产规模为 31.02 万亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

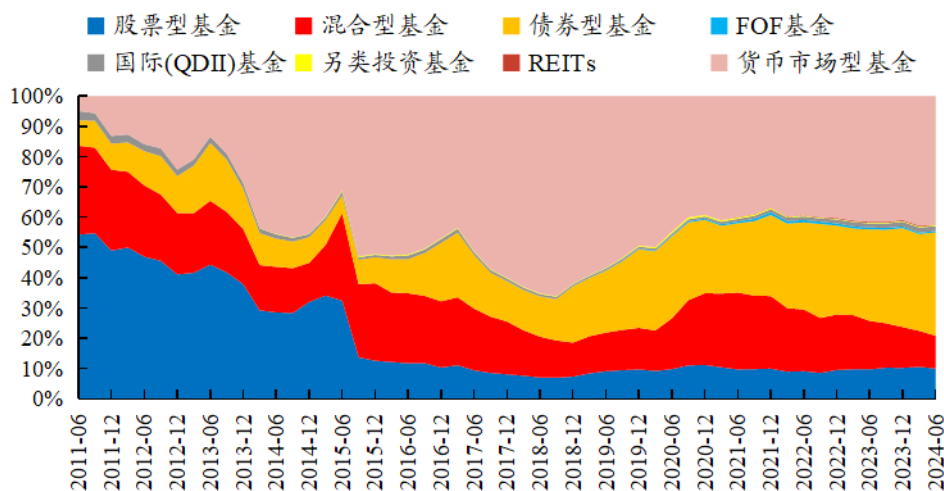
图2：2024Q2 非货币基金总资产规模为 17.84 万亿元



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 年二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 42.48%；其次是债券型基金，规模占比为 34.08%；股票型基金规模占比略微下跌，占比为 10.05%。

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 0.23%，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 1.27%。

**图4：股票型基金资产净值季度环比上升 0.23%，被动指数型基金规模环比上升 1.27%**

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		2488	20.65%	121	31173.63	10.05%	71.77	0.23%	14.84%
	普通股票型基金	563	4.67%	8	5105.51	2.87%	-237.58	-4.45%	-24.51%
	被动指数型基金	1647	13.67%	102	24142.26	13.56%	302.07	1.27%	30.69%
	增强指数型基金	278	2.31%	11	1925.85	1.08%	7.28	0.38%	0.85%
混合型基金		4624	38.38%	36	33631.86	10.84%	-1261.73	-3.62%	-24.27%
	偏股混合型基金	2469	20.49%	49	20444.90	11.48%	-709.91	-3.36%	-23.90%
	平衡混合型基金	26	0.22%	0	329.33	0.18%	-16.04	-4.64%	-17.47%
	偏债混合型基金	742	6.16%	-3	3068.19	1.72%	-209.58	-6.39%	-31.24%
	灵活配置型基金	1387	11.51%	-10	9789.43	5.50%	-326.19	-3.22%	-22.83%
债券型基金		3668	30.45%	110	105732.61	34.08%	12088.96	12.91%	26.06%
	短期纯债型基金	338	2.81%	0	14609.62	8.20%	2611.54	21.77%	57.85%
	中长期纯债型基金	1995	16.56%	61	64508.91	36.22%	5339.76	9.02%	25.56%
	混合债券型一级基金	427	3.54%	9	8454.23	4.75%	1030.64	13.88%	18.16%
	混合债券型二级基金	579	4.81%	18	7890.05	4.43%	662.93	9.17%	-20.82%
	被动指数型债券基金	290	2.41%	22	9743.74	5.47%	2334.32	31.50%	74.70%
	增强指数型债券基金	1	0.01%	0	37.86	0.02%	8.57	29.26%	141.12%
	可转换债券型基金	38	0.32%	0	488.19	0.27%	101.20	26.15%	-0.0783
FOF基金		499	4.14%	0	1403.65	0.45%	-66.16	-4.50%	-21.47%
	股票型FOF基金	18	0.15%	1	37.87	0.02%	-0.48	-1.25%	-19.63%
	债券型FOF基金	474	3.93%	-1	1357.09	0.76%	-65.24	-4.59%	-21.45%
	混合型FOF基金	7	0.06%	0	8.69	0.00%	-0.44	-4.84%	-30.87%
QDII基金		300	2.49%	12	5108.00	1.65%	191.71	3.90%	37.61%
	股票型QDII基金	202	1.68%	11	4244.94	2.38%	145.84	3.56%	36.47%
	混合型QDII基金	55	0.46%	1	464.12	0.26%	10.83	2.39%	1.57%
	债券型QDII基金	25	0.21%	0	361.72	0.20%	33.78	10.30%	225.94%
	另类投资QDII基金	18	0.15%	0	37.22	0.02%	1.26	3.50%	10.95%
另类投资基金		59	0.49%	0	1040.72	0.34%	283.57	37.45%	93.93%
	商品型基金	35	0.29%	0	920.33	0.52%	279.53	43.62%	122.76%
	股票多空	23	0.19%	0	90.45	0.05%	4.01	4.64%	-2.73%
	类REITs	1	0.01%	0	29.94	0.02%	0.03	0.09%	-1.86%
REITs		39	0.32%	4	333.62	0.11%	-712.36	-68.10%	-63.98%
货币市场型基金		370	3.07%	0	131779.74	42.48%	6404.85	5.11%	14.38%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/6/30

## 1.2、商品型基金整体收益表现较优

我们统计了不同类型基金 2024 年二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 年二季度商品型基金整体收益表现较优，商品型基金收益率中位数为 3.50%。

**图5：2024Q2 商品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		-23.19%	-7.07%	-3.27%	0.06%	17.72%
	普通股票型基金	-18.95%	-6.16%	-2.59%	1.09%	14.03%
	被动指数型基金	-23.19%	-8.03%	-3.75%	0.06%	17.72%
	增强指数型基金	-15.94%	-5.84%	-3.21%	-0.72%	7.60%
混合型基金		-27.52%	-4.47%	-0.90%	1.22%	17.23%
	偏股混合型基金	-21.11%	-5.57%	-2.00%	0.91%	14.86%
	平衡混合型基金	-4.10%	-1.52%	-0.14%	1.36%	3.48%
	偏债混合型基金	-8.64%	0.07%	0.81%	1.53%	7.27%
	灵活配置型基金	-27.52%	-4.86%	-1.31%	0.89%	17.23%
债券型基金		-4.31%	0.77%	1.10%	1.40%	9.18%
	短期纯债型基金	-0.95%	0.72%	0.82%	0.96%	2.77%
	中长期纯债型基金	-1.12%	0.93%	1.18%	1.41%	5.85%
	混合债券型一级基金	-1.11%	0.90%	1.21%	1.59%	3.96%
	混合债券型二级基金	-3.52%	0.23%	0.88%	1.51%	5.21%
	被动指数型债券基金	-1.63%	0.58%	0.97%	1.31%	2.51%
	增强指数型债券基金	1.38%	1.38%	1.38%	1.38%	1.38%
	可转换债券型基金	-4.31%	0.32%	1.46%	2.34%	9.18%
FOF基金		-8.46%	-0.96%	0.04%	0.68%	3.48%
	股票型FOF基金	0.52%	0.68%	0.82%	1.16%	1.37%
	债券型FOF基金	-8.46%	-0.97%	0.02%	0.64%	3.48%
	混合型FOF基金	-7.54%	-3.83%	-3.66%	-1.63%	0.99%
QDII基金		-15.94%	-0.17%	3.39%	7.44%	19.55%
	股票型QDII基金	-15.94%	-0.80%	3.77%	8.03%	19.55%
	混合型QDII基金	-6.17%	-0.15%	3.99%	7.60%	13.56%
	债券型QDII基金	-1.44%	0.24%	0.72%	1.24%	3.93%
	另类投资QDII基金	-2.65%	0.10%	1.78%	4.09%	6.02%
另类投资基金		-1.88%	0.91%	2.95%	3.54%	16.23%
	商品型基金	1.55%	3.13%	3.50%	4.00%	16.23%
	股票多空	-1.88%	-0.08%	0.75%	1.08%	2.95%
	类REITs	0.09%	0.09%	0.09%	0.09%	0.09%
REITs		-4.10%	-0.35%	0.00%	0.04%	0.54%
货币市场型基金		0.15%	0.40%	0.44%	0.46%	0.56%

数据来源：Wind、开源证券研究所

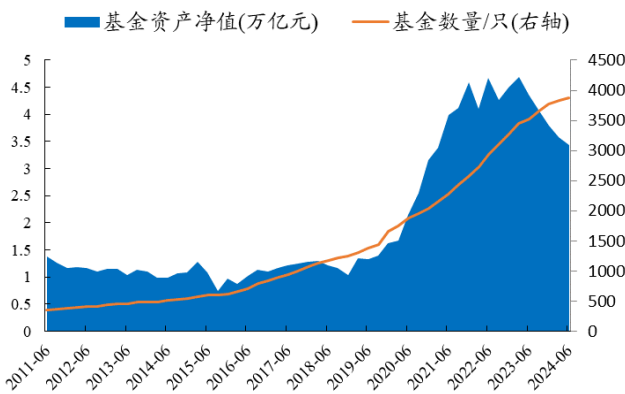
## 2、主动权益基金

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

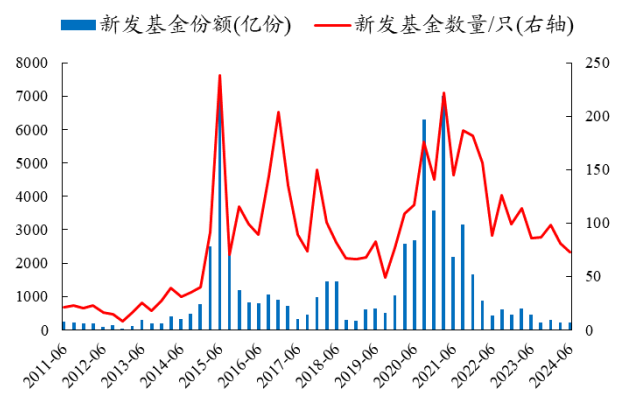
2024年二季度，主动权益基金规模小幅下滑，基金数量稳定上升。2024年二季度主动权益基金规模为3.43万亿元，较2024年一季度减少1436.9亿元，数量为3879只。主动权益基金池中新发基金73只，新发份额224.74亿份，较2024年一季度有所减少。

图6：主动权益基金规模为3.43万亿元，数量为3879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年二季度，易方达基金以2650.07亿元的规模位列第一。

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	81	2650.07	7.69%	-3.30%	0
2	富国基金	115	1980.55	5.75%	1.96%	0
3	中欧基金	82	1724.78	5.01%	-2.64%	0
4	汇添富基金	100	1552.04	4.50%	-3.19%	1
5	广发基金	116	1529.24	4.44%	-7.28%	-1
6	景顺长城基金	79	1453.62	4.22%	-6.44%	0
7	华夏基金	115	1376.13	3.99%	-5.60%	0
8	嘉实基金	120	1291.17	3.75%	-0.91%	0
9	兴证全球基金	23	1219.50	3.54%	0.41%	0
10	南方基金	97	987.88	2.87%	-2.28%	0
11	工银瑞信基金	80	916.41	2.66%	-2.57%	1
12	交银施罗德基金	45	878.10	2.55%	-7.05%	-1
13	华安基金	83	864.66	2.51%	1.97%	1
14	银华基金	84	717.97	2.08%	-8.01%	1
15	东证资管	38	691.44	2.01%	-24.34%	-2
16	大成基金	64	681.98	1.98%	14.89%	3

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
17	博时基金	99	661.97	1.92%	-3.17%	-1
18	鹏华基金	87	652.69	1.89%	-3.67%	-1
19	招商基金	78	590.88	1.72%	-1.81%	-1
20	万家基金	56	549.18	1.59%	0.53%	0

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/6/30

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**

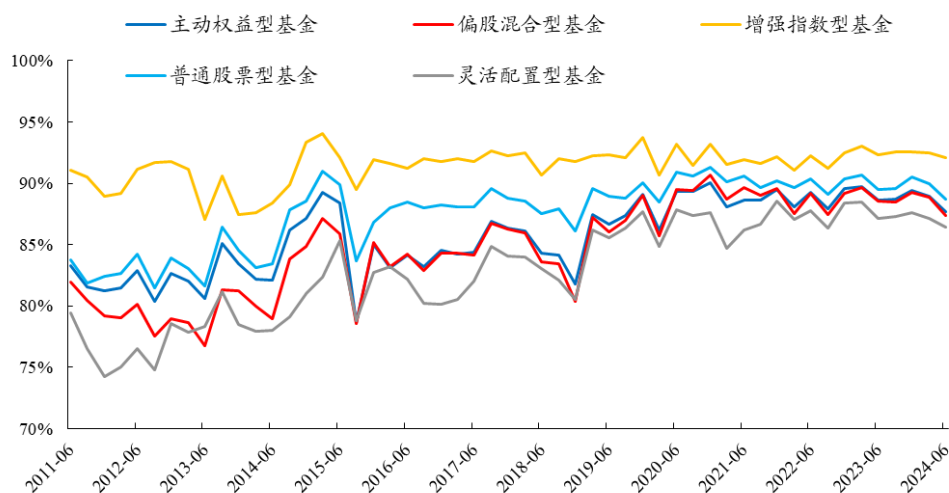
规模排名	基金经理	基金公司	基金数量	基金规模(亿元)	规模占比	季度环比	排名变化
1	刘彦春	景顺长城基金	6	453.54	1.38%	-12.57%	0
2	张坤	易方达基金	2	435.00	1.32%	-5.17%	1
3	葛兰	中欧基金	3	407.65	1.24%	-11.14%	-1
4	谢治宇	兴证全球基金	3	358.00	1.09%	-1.91%	0
5	周海栋	华商基金	5	332.37	1.01%	1.08%	3
6	萧楠	易方达基金	3	331.43	1.01%	-7.08%	0
7	刘格菘	广发基金	6	323.66	0.98%	-9.28%	-2
8	胡昕炜	汇添富基金	5	303.98	0.92%	-9.83%	-1
9	陈皓	易方达基金	10	274.90	0.84%	-3.39%	0
10	朱少醒	富国基金	1	269.41	0.82%	-2.81%	0

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/6/30

## 2.2、股票仓位：主动权益基金最新仓位 87.70%，占比减少 1.25%

股票仓位层面，2024年二季度主动权益基金的股票仓位为 87.70%，较 2024 年一季度小幅减小 1.25%。

**图8：主动权益基金的股票仓位为 87.70%，较 2024 年一季度小幅减小 1.25%**

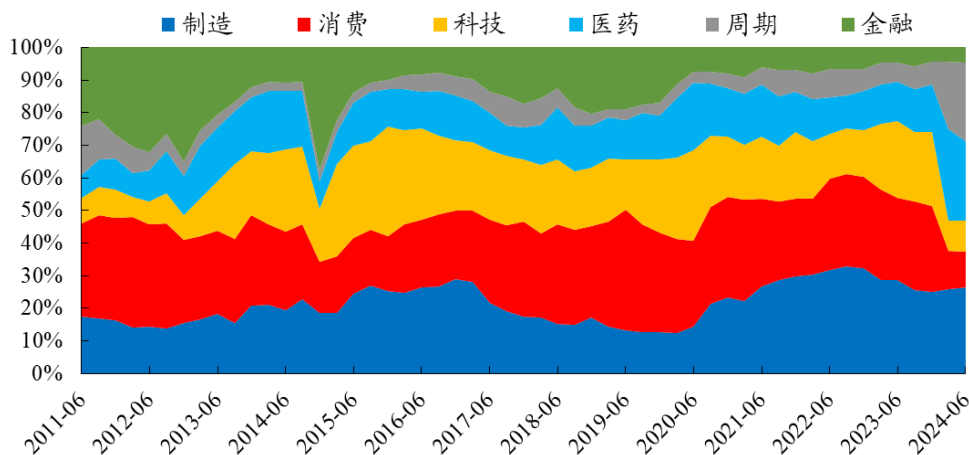


数据来源：Wind、开源证券研究所

### 2.3、板块配置：科技板块占比增加 3.40%，消费板块占比减小 3.79%

2024 年二季度，主动权益基金重仓股主要分布在制造板块、消费板块，重仓规模占比分别较 2024 年一季度变化+0.53%、-3.79%。科技板块占比较 2024 年一季度增加 3.40%，医药板块占比减小 0.69%。

图9：主动权益基金重仓股在科技板块占比增加 3.40%，医药板块占比减小 0.69%。



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：制造板块占比较 2024 年一季度增加 0.53%，消费板块占比减小 3.79%

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
制造	3865.45	-4.45%	26.36%	0.53%
消费	3574.22	-18.97%	24.37%	-3.79%
科技	3521.23	9.09%	24.01%	3.40%
医药	1613.25	-11.90%	11.00%	-0.69%
周期	1406.13	-4.17%	9.59%	0.22%
金融	685.18	0.45%	4.67%	0.32%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/6/30

### 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 年二季度主动权益基金重仓的前三大行业分别为电子、医药生物、电力设备。从重仓行业规模变化看，电子、通信、国防军工重仓规模季度环比分别增加 24.11%、25.37%、16.09%。

**图10：主动权益基金重仓前三大行业分别为电子、医药生物、电力设备**

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	2024Q2行业涨幅	近一年行业涨幅
电子	2320.78	24.11%	15.82%	3.89%	9.36%	6.46%	-8.95%	-0.77%	-7.54%
医药生物	1613.25	-11.90%	11.00%	-0.69%	7.59%	3.41%	-11.64%	-11.78%	-20.69%
电力设备	1490.35	-13.03%	10.16%	-0.78%	7.99%	2.17%	-2.74%	-14.28%	-14.15%
食品饮料	1485.95	-31.50%	10.13%	-3.72%	8.22%	1.91%	1.47%	-15.99%	-13.10%
有色金属	851.76	-8.81%	5.81%	-0.15%	4.91%	0.90%	8.33%	-7.27%	2.52%
汽车	747.07	-2.87%	5.09%	0.18%	3.84%	1.26%	1.69%	-6.80%	-2.21%
通信	730.19	25.37%	4.98%	1.26%	2.88%	2.09%	7.28%	-3.68%	5.20%
家用电器	704.33	5.81%	4.80%	0.55%	3.27%	1.53%	10.99%	-3.90%	9.20%
机械设备	566.81	-5.02%	3.86%	0.06%	3.13%	0.74%	-3.82%	-11.29%	-12.94%
国防军工	497.42	16.09%	3.39%	0.66%	2.99%	0.40%	-6.78%	-4.94%	-10.49%
基础化工	440.27	-8.76%	3.00%	-0.08%	3.22%	-0.22%	-6.21%	-8.62%	-12.16%
银行	429.42	6.13%	2.93%	0.35%	10.54%	-7.61%	11.80%	4.81%	18.30%
公用事业	390.29	16.06%	2.66%	0.51%	4.36%	-1.70%	4.53%	5.39%	10.01%
计算机	373.03	-41.04%	2.54%	-1.50%	3.94%	-1.40%	-8.60%	-17.94%	-23.44%
交通运输	331.38	-0.07%	2.26%	0.14%	3.55%	-1.29%	2.52%	-1.05%	2.81%
农林牧渔	282.57	-9.88%	1.93%	-0.07%	1.56%	0.36%	-6.42%	-10.01%	-13.78%
煤炭	230.99	7.80%	1.58%	0.21%	2.09%	-0.51%	6.86%	2.42%	8.31%
石油石化	191.29	-0.24%	1.30%	0.08%	1.91%	-0.61%	9.74%	-2.62%	7.07%
轻工制造	133.11	-23.41%	0.91%	-0.20%	0.40%	0.40%	-6.04%	-16.75%	-19.87%
非银金融	131.02	2.47%	0.89%	0.08%	8.38%	-7.48%	-2.23%	-6.70%	-7.39%
房地产	124.75	-16.63%	0.85%	-0.10%	1.09%	-0.24%	-7.74%	-12.99%	-18.87%
传媒	97.23	-31.94%	0.66%	-0.25%	1.35%	-0.69%	-0.95%	-22.77%	-20.91%
建筑装饰	80.40	5.39%	0.55%	0.06%	1.93%	-1.38%	-0.97%	-9.07%	-8.03%
纺织服装	69.73	-29.22%	0.48%	-0.15%	0.29%	0.18%	-3.74%	-15.01%	-17.37%
建筑材料	67.23	-0.19%	0.46%	0.03%	0.87%	-0.42%	-6.09%	-10.48%	-13.54%
钢铁	64.86	8.37%	0.44%	0.06%	0.94%	-0.50%	-1.31%	-11.13%	-11.27%
商贸零售	59.20	-38.12%	0.40%	-0.21%	0.55%	-0.15%	-6.05%	-21.11%	-24.14%
环保	55.07	-12.80%	0.38%	-0.03%	0.25%	0.13%	-7.77%	-11.37%	-16.45%
社会服务	52.88	-28.70%	0.36%	-0.11%	0.23%	0.13%	-7.36%	-20.14%	-24.08%
美容护理	39.37	-23.25%	0.27%	-0.06%	0.27%	0.00%	-1.07%	-13.87%	-13.39%
综合	13.45	-19.71%	0.09%	-0.02%	0.05%	0.05%	-10.17%	-26.62%	-33.22%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/6/30

从二级行业来看，2024年二季度主动权益基金相对中证800超配比例前三的二级行业为白酒、半导体、通信设备。

**表4：相对中证800超配的二级行业为白酒、半导体、通信设备等**

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	1337.99	9.12%	6.35%	2.77%
半导体	1086.39	7.41%	4.69%	2.72%
通信设备	595.97	4.06%	1.59%	2.47%
消费电子	613.67	4.18%	2.19%	2.00%
医疗器械	525.84	3.59%	1.71%	1.88%
电池	780.07	5.32%	3.61%	1.71%
元件	403.67	2.75%	1.08%	1.68%
化学制药	504.45	3.44%	1.93%	1.51%
白色家电	541.20	3.69%	2.59%	1.10%
汽车零部件	389.46	2.66%	1.65%	1.01%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/6/30

2024年二季度主动权益基金相对中证800低配比例前三的二级行业为证券、股份制银行、国有大型银行。

**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	42.49	0.29%	5.30%	-5.01%

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
股份制银行 II	120.70	0.82%	4.72%	-3.89%
国有大型银行 II	127.08	0.87%	3.16%	-2.29%
保险 II	73.44	0.50%	2.67%	-2.17%
电力	374.46	2.55%	4.26%	-1.71%
城商行 II	153.24	1.04%	2.39%	-1.34%
基础建设	17.51	0.12%	1.09%	-0.97%
炼化及贸易	108.89	0.74%	1.44%	-0.69%
铁路公路	48.86	0.33%	0.98%	-0.64%
IT服务 II	54.30	0.37%	0.96%	-0.59%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/6/30

## 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年二季度主动权益基金重仓行业主动增持比例最高的为电子、通信、国防军工；主动减持比例绝对值最高的为食品饮料、计算机、商贸零售。

表6：主动权益基金主动增持比例最大的行业为电子

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
电子	2320.78	24.11%	-0.77%	465.36	3.26%
通信	730.19	25.37%	-3.68%	169.18	1.19%
国防军工	497.42	16.09%	-4.94%	90.12	0.63%
家用电器	704.33	5.81%	-3.90%	64.60	0.45%
机械设备	566.81	-5.02%	-11.29%	37.42	0.26%
公用事业	390.29	16.06%	5.39%	35.89	0.25%
汽车	747.07	-2.87%	-6.80%	30.20	0.21%
电力设备	1490.35	-13.03%	-14.28%	21.55	0.15%
非银金融	131.02	2.47%	-6.70%	11.73	0.08%
钢铁	64.86	8.37%	-11.13%	11.67	0.08%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/6/30

表7：主动权益基金主动减持比例最大的行业为食品饮料

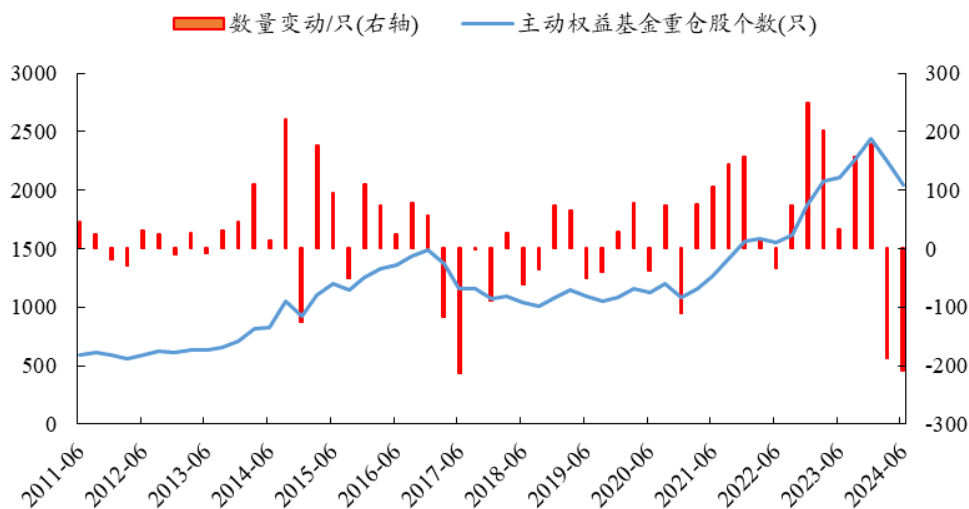
一级行业	重仓规模(亿元)	季度环比	2024Q1 行业涨幅	主动减持(亿元)	主动减持比例
食品饮料	1485.95	-31.50%	-15.99%	-336.44	-2.36%
计算机	373.03	-41.04%	-17.94%	-146.17	-1.03%
商贸零售	59.20	-38.12%	-21.11%	-16.27	-0.11%
有色金属	851.76	-8.81%	-7.27%	-14.40	-0.10%
纺织服装	69.73	-29.22%	-15.01%	-13.99	-0.10%
传媒	97.23	-31.94%	-22.77%	-13.10	-0.09%
轻工制造	133.11	-23.41%	-16.75%	-11.58	-0.08%
社会服务	52.88	-28.70%	-20.14%	-6.35	-0.04%
房地产	124.75	-16.63%	-12.99%	-5.46	-0.04%
美容护理	39.37	-23.25%	-13.87%	-4.82	-0.03%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/6/30

## 2.6、重仓股票：重仓股集中度有所提升，重仓股减少 209 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 年二季度重仓股个数为 2042 只，相对 2024 年一季度减少 209 只。

图11：重仓股抱团现象减弱，2024 年二季度减少 209 只基金重仓股



数据来源：Wind、开源证券研究所

2024 年二季度主动权益基金重仓股中，宁德时代、贵州茅台持仓市值最大。

表8：主动权益基金前 10 大重仓股中，宁德时代、贵州茅台持仓市值最大

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
300750.SZ	宁德时代	电力设备	491.61	815	6.70%	18.49	4.46	-3.01%	-19.39%
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	485.96	687	2.58%	24.12	9.36	-12.04%	-10.40%
002475.SZ	立讯精密	电子	330.64	718	11.23%	25.86	5.13	33.66%	21.14%
601899.SH	紫金矿业	有色金属	286.81	585	7.56%	22.35	4.27	5.65%	56.96%
000333.SZ	美的集团	家用电器	265.04	485	6.05%	12.86	2.94	4.85%	14.28%
000858.SZ	五粮液	食品饮料	250.36	303	4.92%	16.05	4.06	-16.59%	-21.72%
300308.SZ	中际旭创	通信	245.34	617	15.71%	53.52	10.18	22.90%	30.50%
300760.SZ	迈瑞医疗	医药生物	217.69	283	6.28%	28.49	10.09	3.87%	-1.00%
000568.SZ	泸州老窖	食品饮料	204.39	244	9.75%	14.91	4.55	-22.27%	-30.26%
600809.SH	山西汾酒	食品饮料	170.78	217	6.99%	20.57	8.49	-13.95%	13.95%
600276.SH	恒瑞医药	医药生物	163.07	225	6.06%	60.66	6.62	-16.34%	-19.71%
002371.SZ	北方华创	电子	158.92	320	8.42%	42.59	7.50	4.68%	0.86%
600690.SH	海尔智家	家用电器	158.71	194	9.36%	14.58	2.36	13.75%	23.89%
002463.SZ	沪电股份	电子	155.08	413	22.38%	37.95	7.38	22.84%	77.03%
300502.SZ	新易盛	通信	154.24	422	22.63%	85.22	13.58	57.54%	55.29%
300274.SZ	阳光电源	电力设备	140.99	248	12.42%	14.76	5.22	-15.74%	-25.01%
601138.SH	工业富联	电子	139.34	366	2.76%	22.85	3.47	20.33%	11.44%
002594.SZ	比亚迪	汽车	133.59	338	4.40%	24.95	5.33	23.24%	-2.68%
000596.SZ	古井贡酒	食品饮料	120.78	130	14.19%	21.65	5.19	-17.21%	-11.91%

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	109.10	239	1.55%	5.90	0.94	6.18%	10.13%

数据来源: Wind、开源证券研究所, 截至日期: 2024/6/30

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 年二季度, 主动权益基金最大主动增持: 比亚迪、工业富联、立讯精密。

**表9: 主动权益基金主动增持最多股票为比亚迪、工业富联、立讯精密**

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
002594.SZ	比亚迪	汽车	133.59	64.40	338	4.40%	24.95	5.33	23.24%	-2.68%
601138.SH	工业富联	电子	139.34	58.54	366	2.76%	22.85	3.47	20.33%	11.44%
002475.SZ	立讯精密	电子	330.64	51.53	718	11.23%	25.86	5.13	33.66%	21.14%
002938.SZ	鹏鼎控股	电子	67.08	50.91	142	7.71%	25.89	3.01	74.04%	66.25%
603986.SH	兆易创新	电子	81.45	39.85	180	13.03%	290.43	4.09	33.05%	-10.01%
300308.SZ	中际旭创	通信	245.34	34.93	617	15.71%	53.52	10.18	22.90%	30.50%
300502.SZ	新易盛	通信	154.24	34.56	422	22.63%	85.22	13.58	57.54%	55.29%
002273.SZ	水晶光电	电子	46.75	27.25	99	18.38%	37.97	3.11	14.48%	45.54%
688008.SH	澜起科技	电子	79.32	27.09	108	11.03%	109.86	7.29	25.12%	0.65%
688676.SH	金盘科技	电力设备	31.24	25.01	80	17.01%	35.86	4.58	32.88%	73.58%

数据来源: Wind、开源证券研究所, 截至日期: 2024/6/30

2024 年二季度主动权益基金最大主动减持: 贵州茅台、宁德时代、泸州老窖。  
总体来看, 主动增持股票 2024 年一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、宁德时代、泸州老窖**

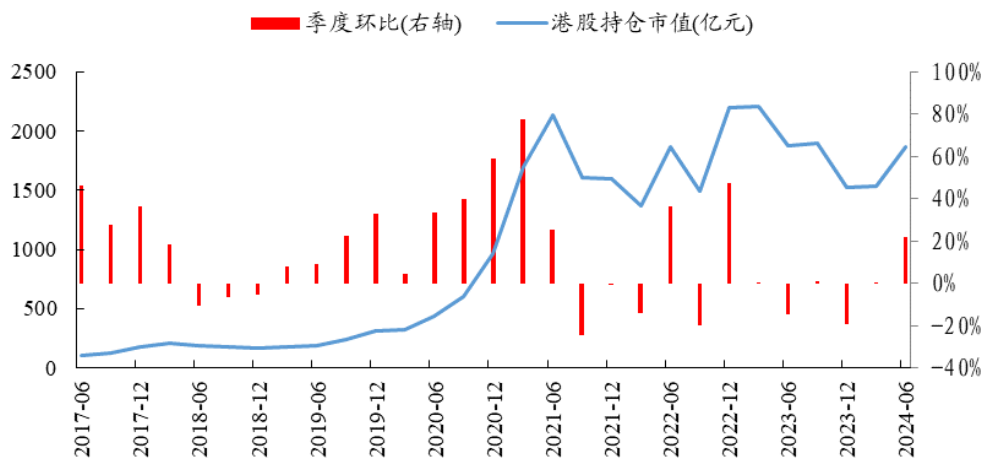
股票代码	股票名称	一级行业	持仓市值 (亿元)	主动减持规模 (亿元)	持仓基金 数量	流通市值 占比	PE(TTM)	PB(LF)	近3月 涨幅	近1年 涨幅
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	485.96	-134.18	687	2.58%	24.12	9.36	-12.04%	-10.40%
300750.SZ	宁德时代	电力设备	491.61	-54.44	815	6.70%	18.49	4.46	-3.01%	-19.39%
000568.SZ	泸州老窖	食品饮料	204.39	-54.41	244	9.75%	14.91	4.55	-22.27%	-30.26%
000858.SZ	五粮液	食品饮料	250.36	-47.47	303	4.92%	16.05	4.06	-16.59%	-21.72%
600941.SH	中国移动	通信	92.35	-32.13	195	10.86%	18.02	1.86	3.87%	20.40%
002156.SZ	通富微电	电子	3.96	-30.82	27	1.14%	131.66	2.47	-0.40%	-0.88%
601899.SH	紫金矿业	有色金属	286.81	-30.57	585	7.56%	22.35	4.27	5.65%	56.96%
600276.SH	恒瑞医药	医药生物	163.07	-30.52	225	6.06%	60.66	6.62	-16.34%	-19.71%
002415.SZ	海康威视	计算机	62.70	-28.33	130	2.29%	19.71	4.00	-1.26%	-4.10%
600809.SH	山西汾酒	食品饮料	170.78	-25.60	217	6.99%	20.57	8.49	-13.95%	13.95%

数据来源: Wind、开源证券研究所, 截至日期: 2024/6/30

## 2.7、港股配置：港股重仓规模较季度环比增加 21.72%

2024 年二季度主动权益基金港股重仓规模为 1866.62 亿元，较 2024 年一季度环比增加 21.72%。

图12：2024 年二季度港股重仓规模 1866.62 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所

2024 年二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 2024 年一季度增加 31.52%；能源业重仓规模为较 2024 年一季度增加 12.11%；非必需性消费重仓规模较 2024 年一季度增加 7.33%。从主动配置上看，资讯科技业主动增持 6.69%；必须性消费主动减持 0.85%。

图13：主动权益基金重仓港股主动增持资讯科技业

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	2024Q2 行业涨幅	近一年 行业涨幅
资讯科技业	637.77	31.52%	34.17%	2.54%	107.23	6.69%	9.41%	11.77%
能源业	257.01	12.11%	13.77%	-1.18%	1.02	0.06%	11.67%	41.22%
非必需性消费	193.96	7.33%	10.39%	-1.39%	30.39	1.90%	-9.49%	-8.21%
电讯业	150.51	50.21%	8.06%	1.53%	37.92	2.37%	12.37%	19.27%
医疗保健业	148.98	-0.67%	7.98%	-1.80%	11.31	0.71%	-8.21%	-26.57%
公用事业	124.47	36.20%	6.67%	0.71%	24.56	1.53%	9.33%	9.55%
金融业	100.49	52.93%	5.38%	1.10%	28.69	1.79%	9.28%	7.42%
原材料业	85.85	8.41%	4.60%	-0.56%	3.15	0.20%	4.43%	28.09%
工业	65.86	32.65%	3.53%	0.29%	12.54	0.78%	7.38%	7.45%
地产建筑业	61.83	41.83%	3.31%	0.47%	19.41	1.21%	-2.68%	-13.04%
必需性消费	38.04	-34.86%	2.04%	-1.77%	-13.62	-0.85%	-11.54%	-12.18%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/6/30

2024 年二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年二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	369.47	467.00	1.07%	23.86	3.69	21.48%	13.27%
0883.HK	中国海洋石油	能源业	213.95	271.00	2.23%	7.07	1.32	20.56%	115.32%
3690.HK	美团-W	资讯科技业	144.03	215.00	2.14%	42.45	4.30	9.57%	-9.16%
0941.HK	中国移动	电讯业	122.89	181.00	0.79%	11.06	1.07	17.37%	28.82%
1024.HK	快手-W	资讯科技业	43.10	71.00	2.57%	16.12	3.51	-7.79%	-13.82%
0388.HK	香港交易所	金融业	35.46	36.00	1.16%	26.79	6.19	6.92%	-12.57%
0836.HK	华润电力	公用事业	26.41	30.00	2.49%	9.64	1.25	33.33%	46.52%
2380.HK	中国电力	公用事业	24.69	16.00	5.44%	15.46	0.77	33.99%	46.08%
1910.HK	新秀丽	非必需性消费	23.24	8.00	7.73%	9.01	2.48	-20.48%	5.43%
1801.HK	信达生物	医疗保健业	21.94	60.00	3.31%		4.80	-2.39%	24.32%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/6/30

## 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年二季度表现最好的前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灵活配置型和偏股混合型基金。

**表12：2024年二季度收益率前十的主动权益基金2024年一季度收益均超过11%**

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)
004316.OF	前海开源沪港深裕鑫A	灵活配置型基金	王霞, 毕建强	2017/3/23	14.51%	9.39%	4.10
005197.OF	工银沪港深精选A	灵活配置型基金	孔令兵	2017/11/9	14.15%	3.44%	2.39
007182.OF	万家沪港深蓝筹A	偏股混合型基金	刘宏达	2021/11/1	13.64%	-10.48%	2.24
010204.OF	中银港股通优势成长	普通股票型基金	夏宜冰	2021/2/9	13.03%	9.87%	3.89
009983.OF	永赢港股通品质生活慧选	偏股混合型基金	晏青	2020/9/29	13.02%	5.46%	7.08
005583.OF	易方达港股通红利	灵活配置型基金	李剑锋, 唐博伦	2018/3/7	12.85%	-2.63%	7.32
005833.OF	工银红利优享A	灵活配置型基金	尤宏业	2018/12/25	12.62%	13.58%	7.46
012382.OF	宏利新兴景气龙头A	偏股混合型基金	王鹏	2021/10/25	12.31%	-3.51%	12.01
014023.OF	宏利景气领航两年持有	偏股混合型基金	王鹏	2021/11/3	11.93%	-3.83%	10.24
870009.OF	广发资管平衡精选一年持	偏股混合型基金	宋磊	2020/11/30	11.90%	-10.56%	3.01

有A

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/6/30

## 3、固收+基金

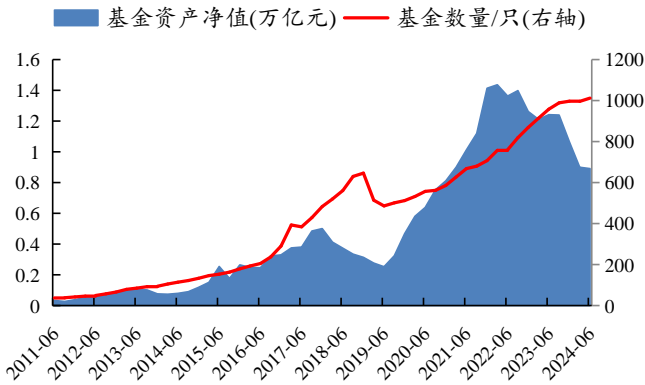
根据基金二级投资类型，我们将混合债券型二级基金、偏债混合型基金、灵活配置型基金作为固收+基金的备选池，选择过去4个季度股票仓位均值小于30%，且最大值小于40%的基金归类为固收+基金。

### 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

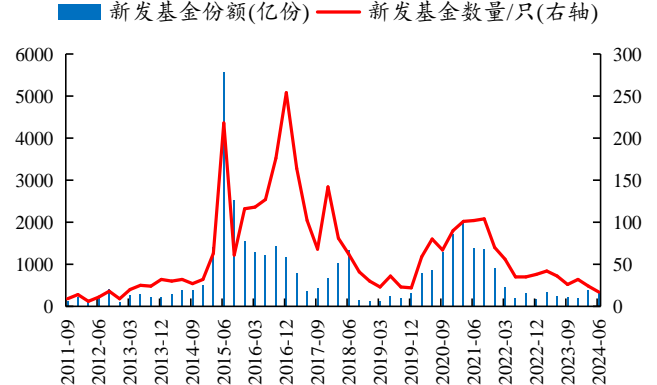
高位，2022 年规模出现回调，但基金数量仍然稳定上升。2024 年二季度，固收+基金规模为 8908.46 亿元，较 2024 年一季度减少 87.27 亿元；数量为 1012 只，新发基金 17 只，新发份额 312.37 亿份，处于历史较低位。

图14：2024 年二季度固收+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	1436.71	16.10%	3.63%	0
2	招商基金	32	533.47	5.98%	-6.17%	0
3	广发基金	35	466.56	5.23%	-5.31%	0
4	景顺长城基金	16	437.82	4.91%	26.63%	2
5	天弘基金	17	411.18	4.61%	-2.59%	-1
6	安信基金	22	360.76	4.04%	-5.98%	-1
7	南方基金	35	303.53	3.40%	-0.63%	1
8	嘉实基金	26	283.95	3.18%	8.99%	1
9	华夏基金	26	257.49	2.89%	15.13%	3
10	富国基金	27	252.29	2.83%	-21.93%	-3
11	中银基金	19	226.53	2.54%	0.70%	0
12	汇添富基金	24	220.44	2.47%	17.98%	5
13	华泰柏瑞基金	7	211.19	2.37%	17.64%	6
14	太平基金	7	203.33	2.28%	0.00%	0
15	东证资管	25	185.48	2.08%	-19.15%	-5
16	博时基金	26	179.42	2.01%	-2.01%	2
17	中欧基金	20	174.20	1.95%	17.90%	3
18	工银瑞信基金	25	173.66	1.95%	-10.96%	-3
19	交银施罗德基金	16	169.91	1.90%	-17.37%	-6
20	鹏华基金	32	155.45	1.74%	-16.92%	-4

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/6/30

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 29.95%

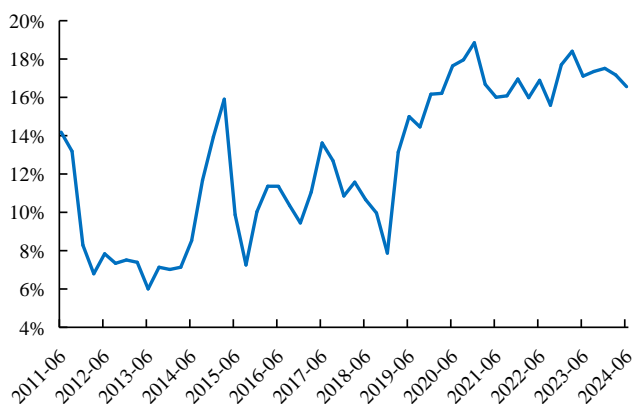
规模排名	基金经理	基金公司	基金数量	基金规模(亿元)	规模占比	季末环比	排名变化
1	胡剑	易方达基金	2	469.15	5.95%	1.08%	0
2	张清华	易方达基金	3	359.46	4.56%	2.36%	0
3	王晓晨	易方达基金	1	300.12	3.80%	18.39%	0
4	董晗	景顺长城基金	5	248.63	3.15%	19.96%	1
5	侯杰	招商基金	3	199.11	2.52%	-11.82%	-1
6	张翼飞	安信基金	5	182.21	2.31%	5.46%	1
7	郑青	华泰柏瑞基金	2	176.77	2.24%	22.25%	2
8	张芊	广发基金	6	162.97	2.07%	-12.44%	-2
9	李怡文	景顺长城基金	2	135.35	1.72%	48.72%	10
10	陈玮	中银基金	4	128.98	1.63%	8.92%	3

数据来源: Wind、开源证券研究所, 截至日期: 2024/6/30

### 3.2、资产配置: 股票、可转债仓位占比下降

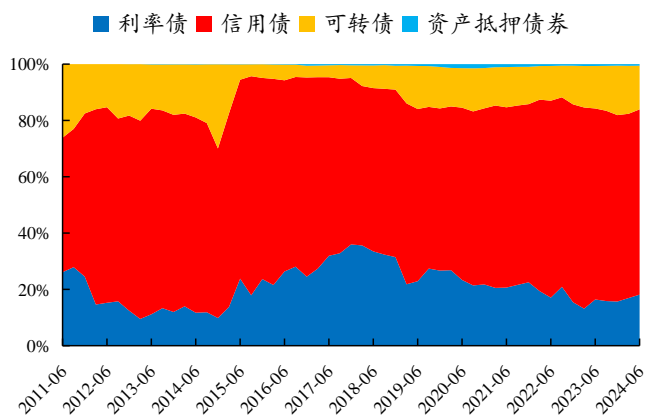
2024年二季度固收+中股票资产仓位占比下降, 从2024年一季度占比 17.17% 下降到 16.56%。从债券配置情况看, 利率债仓位占比增加 1.23%; 信用债仓位占比增加 0.34%; 可转债占比下降 1.53%。

图16: 固收+基金股票仓位下降至 16.56%



数据来源: Wind、开源证券研究所

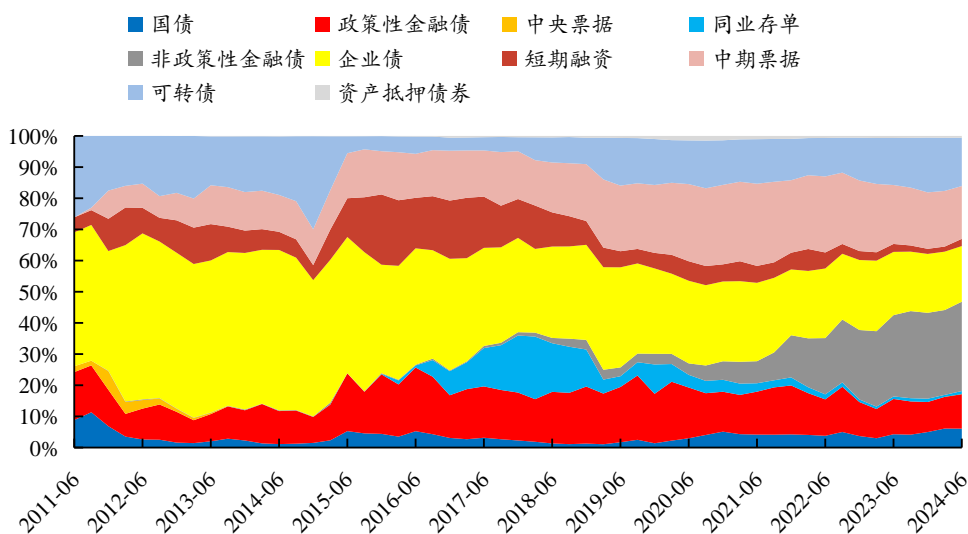
图17: 固收+基金的利率债持仓占比上升



数据来源: Wind、开源证券研究所

具体来看, 2024年二季度占比最高的债券品种分别为非政策性金融债(28.67%)、企业债(17.86%)、中期票据(16.95%), 占比分别较2024年一季度环比变化 1.44%、-0.87%、-0.90%。

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、电子、银行

固收+重仓股主要分布在有色金属、电子、银行等行业。从重仓规模上看, 有色金属、电子、银行重仓规模分别季度环比-4.63%、+18.42%和+3.22%。

表15: 固收+基金重仓股主要分布在有色金属、电子、银行行业

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	78.09	-4.63%	10.49%	0.26%
电子	59.93	18.42%	8.05%	1.73%
银行	47.99	3.22%	6.45%	0.64%
食品饮料	47.83	-30.95%	6.43%	-2.23%
公用事业	40.40	5.48%	5.43%	0.64%
交通运输	39.46	-4.86%	5.30%	0.12%
煤炭	37.06	12.45%	4.98%	0.86%
汽车	36.61	-4.46%	4.92%	0.13%
电力设备	36.31	-15.83%	4.88%	-0.51%
基础化工	35.74	3.19%	4.80%	0.47%

数据来源: Wind、开源证券研究所, 截至日期: 2024/6/30

### 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年二季度固收+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2024年一季度变动(亿元)
110059.SH	浦发转债	可转债	97.11	272	-6.56
113052.SH	兴业转债	可转债	63.64	311	-10.15
240205.IB	24国开05	金融债	43.34	53	5.70
113050.SH	南银转债	可转债	40.00	249	-9.68
113042.SH	上银转债	可转债	37.51	159	-2.24

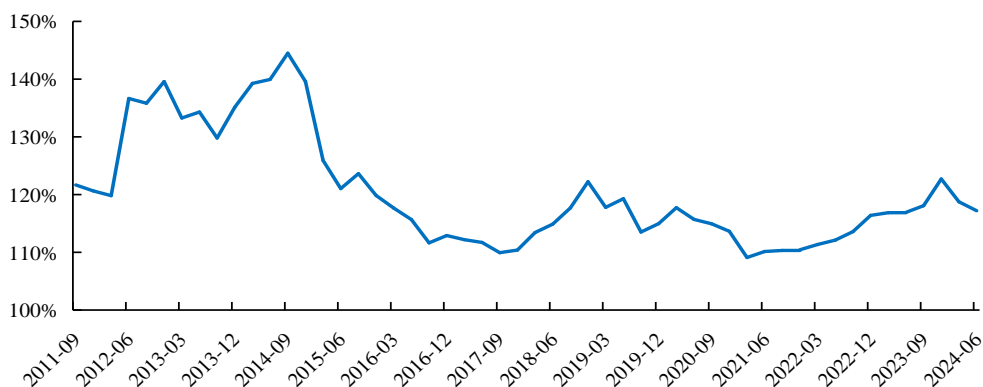
债券代码	债券简称	债券类型	持仓市值(亿元)	持仓基金数	较2024年一季度变动(亿元)
110079.SH	杭银转债	可转债	31.05	232	-5.50
230023.IB	23 付息国债 23	国债	25.25	33	6.21
230026.IB	23 付息国债 26	国债	21.04	12	12.38
019709.SH	23 国债 16	国债	20.95	98	-2.07
240210.IB	24 国开 10	金融债	20.88	21	-

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/6/30

### 3.5、杠杆率：固收+基金整体杠杆率较2024年一季度下降1.55%

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年二季度固收+基金杠杆率为117.20%，较2024年一季度下降1.55%。

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年二季度收益表现最好的10只产品。

表17：2024年二季度收益率前十的固收+基金，工银瑞盈季度收益为5.21%

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	5.21%	6.81%	6.35
012943.OF	广发稳睿六个月持有A	王子柯	2021/9/16	5.00%	9.16%	4.63
009100.OF	安信稳健增利A	张翼飞	2020/4/1	4.27%	5.29%	48.69
010515.OF	富国天兴回报A	周宁, 黄兴	2020/12/16	4.15%	3.59%	24.73
675081.OF	西部利得祥盈A	严志勇	2016/11/17	3.82%	1.82%	2.53
014088.OF	永赢稳健增强A	杨凡颖, 高楠, 余国豪	2021/12/28	3.79%	-2.97%	2.23
050011.OF	博时信用债券A	过钧	2009/6/10	3.75%	2.71%	49.57
005908.OF	华泰保兴尊利A	张挺	2018/6/25	3.71%	7.11%	23.20
012256.OF	安信丰穗一年持有A	张翼飞, 黄琬舒	2022/1/21	3.70%	4.28%	2.19
011562.OF	汇添富稳健盈和一年持有	吴江宏, 陈思行	2021/3/23	3.35%	5.23%	2.95

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/6/30

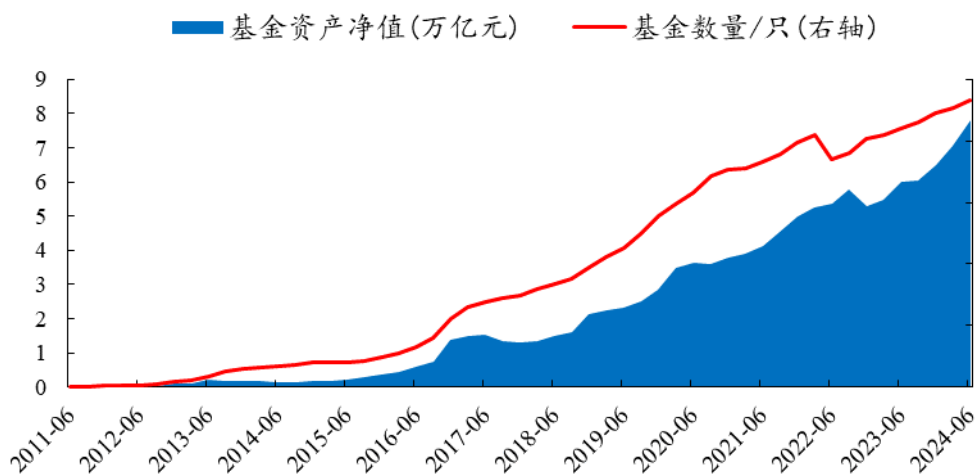
## 4、固收基金

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 7.79 万亿元，季度环比上升 10.67%

2024 年二季度固收基金总体规模为 7.79 万亿元，季度环比上升 10.67%，基金数量为 2333 只。其中，中长期纯债型基金规模为 6.33 万亿元，数量为 1995 只；短期纯债型基金规模为 1.45 万亿元，数量为 338 只。

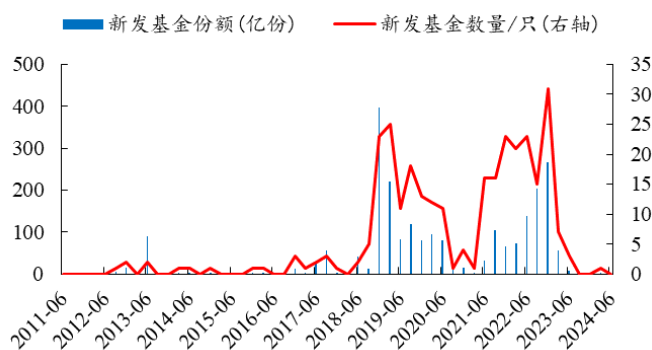
图20：2024 年二季度固收基金总体规模上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

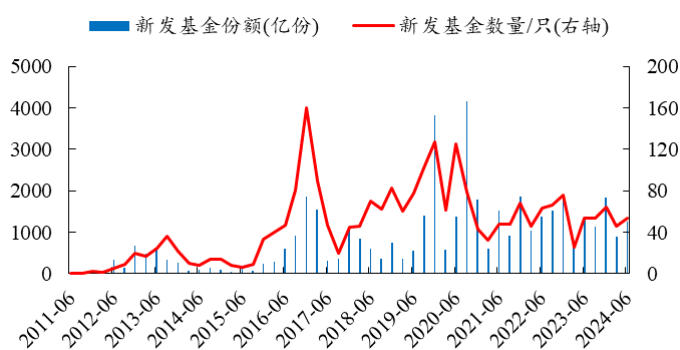
2024 年二季度，短期纯债型基金新发基金 0 只，新发份额 0 亿份；中长期纯债型基金新发基金 54 只，新发份额 1256.92 亿份。

图21：2024Q2 短期纯债型基金新发 0 亿份



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：2024Q2 中长期纯债型基金新发 1256.92 亿份



数据来源：Wind、开源证券研究所

2024 年二季度，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 33.87%。

**表18: 易方达基金短期纯债型基金规模增加较大, 季度环比+33.87%**

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	1014.18	6.94%	5.22%	0
2	易方达基金	7	660.68	4.52%	33.87%	0
3	天弘基金	8	608.24	4.16%	28.27%	0
4	建信基金	9	542.41	3.71%	16.03%	0
5	平安基金	10	492.24	3.37%	14.81%	1
6	华夏基金	5	465.76	3.19%	50.92%	6
7	广发基金	6	448.09	3.07%	82.33%	11
8	招商基金	13	447.68	3.06%	5.34%	-1
9	长城基金	2	444.38	3.04%	61.43%	5
10	财通证券资管	10	439.20	3.01%	-0.16%	-5

数据来源: Wind、开源证券研究所, 截至日期: 2024/6/30

2024年二季度, 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广发基金整体规模季度环比+27.34%**

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	102	3146.38	4.97%	3.47%	0
2	招商基金	48	2300.69	3.63%	12.77%	0
3	中银基金	37	2192.56	3.46%	9.39%	0
4	永赢基金	54	2043.12	3.22%	9.79%	0
5	广发基金	48	1872.79	2.96%	27.34%	3
6	富国基金	36	1863.38	2.94%	15.10%	0
7	鹏华基金	48	1782.66	2.81%	9.84%	-2
8	嘉实基金	40	1674.22	2.64%	3.64%	-1
9	兴业基金	32	1560.96	2.46%	19.02%	2
10	华夏基金	37	1489.51	2.35%	15.46%	2

数据来源: Wind、开源证券研究所, 截至日期: 2024/6/30

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: 长城基金邹德立季度环比+61.43%**

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	466.46	3.91%	-0.69%	0
2	邹德立	长城基金	2	444.38	3.73%	61.43%	3
3	刘明宇	华夏基金	2	434.76	3.65%	54.09%	1
4	黄莹洁	交银施罗德基金	3	389.18	3.27%	19.52%	-1
5	李一硕	易方达基金	3	344.90	2.89%	42.66%	3
6	杜国昊	长信基金	2	321.87	2.70%	-22.19%	-4
7	王立芹	嘉实基金	1	270.96	2.27%	37.43%	5
8	李家辉	招商基金	4	257.91	2.16%	-2.24%	-2

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	罗晓倩	财通基金	2	255.15	2.14%	3.74%	-2
10	丁士恒	国泰基金	2	252.04	2.11%	18.45%	0

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/6/30

2024年二季度中长期纯债型基金规模排名前三的基金经理分别为中银证券的余亮、工银瑞信基金的陈桂都和中银基金郑涛。

**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 9.48%**

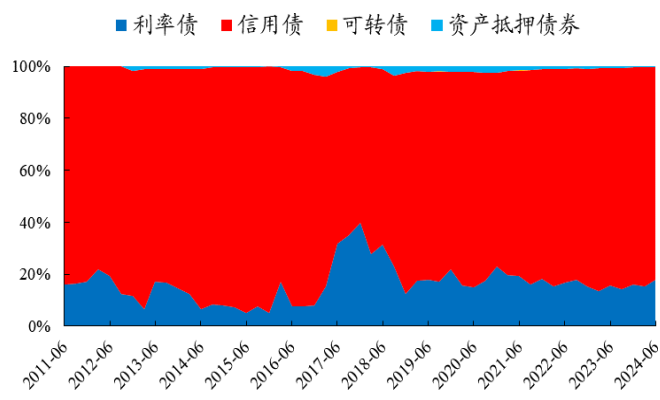
规模排名	基金经理	基金公司	基金数量	基金规模(亿元)	规模占比	季末环比	排名变化
1	余亮	中银证券	7	979.10	1.58%	0.73%	0
2	陈桂都	工银瑞信基金	10	725.66	1.17%	-0.35%	0
3	郑涛	中银基金	3	617.88	1.00%	1.16%	0
4	宋倩倩	广发基金	5	612.93	0.99%	65.10%	4
5	白洁	中银基金	4	540.94	0.87%	-2.29%	-1
6	吴萍萍	东方基金	5	535.86	0.86%	47.02%	4
7	李秋实	博时基金	11	533.16	0.86%	0.30%	-2
8	王帅	博时基金	13	482.95	0.78%	-0.73%	-2
9	马龙	招商基金	4	440.45	0.71%	7.10%	-2
10	方昶	鹏华基金	4	409.18	0.66%	25.12%	6

数据来源：Wind、开源证券研究所，截止日期：2024/6/30

## 4.2、资产配置：中长期纯债型基金信用债持仓比例减少 1.28%

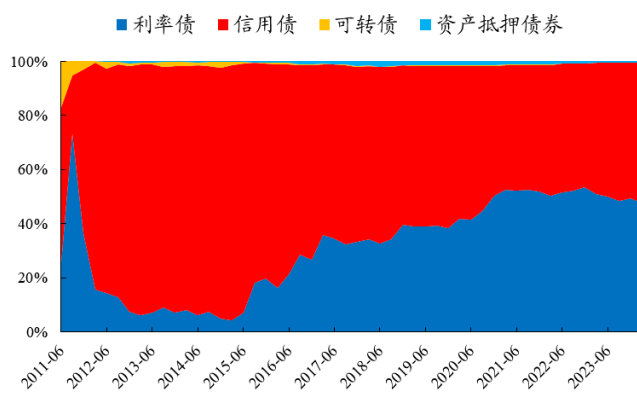
2024年二季度，短期纯债型基金信用债占比81.71%，较2024年二季度减少2.51%；利率债占比17.97%，较2024年二季度增加2.65%。中长期纯债型基金信用债占比50.70%，较2024年二季度减少1.28%；利率债占比48.99%，较2024年二季度增加1.32%。

**图23：短期纯债型基金利率债持仓比例增加 2.65%**



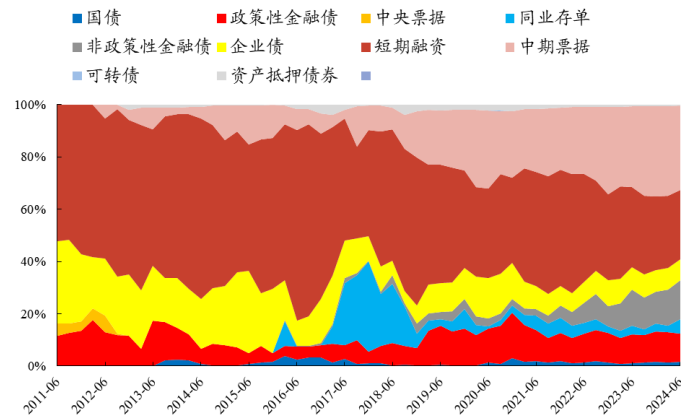
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图24：中长期纯债型基金信用债持仓比例减少 1.28%**

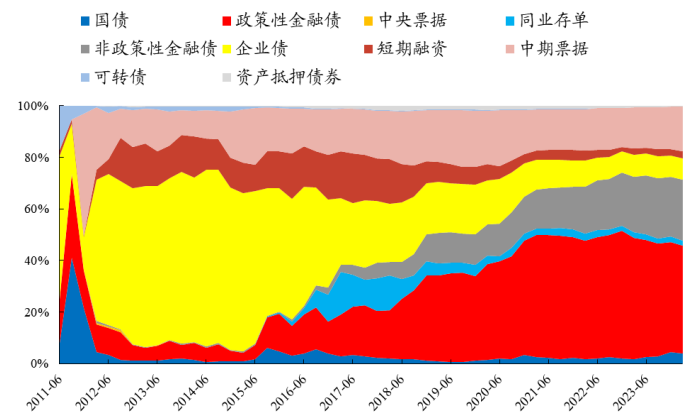


数据来源：Wind、开源证券研究所

具体来看，对于短期纯债型基金，2024年二季度占比最高的债券品种分别为中期票据（32.38%）、短期融资（26.33%），占比分别较2024年二季度环比变化-0.03%和-0.73%；对于中长期纯债型基金，2024年二季度占比最高的债券品种分别为国债（45.66%）、政策性金融债（40.81%），占比分别较2024年二季度环比变化-0.58%和-0.91%。

**图25：短期纯债型基金的中期票据占比减少 0.03%**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图26：中长期纯债型国债占比减少 0.58%**


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 2024 年三季 度变化(亿元)
230214.IB	23 国开 14	政策银行债	74.75	7	8.79
220214.IB	22 国开 14	政策银行债	43.03	13	0.86
230421.IB	23 农发 21	政策银行债	41.95	11	-2.80
092218005.IB	22 农发清发 05	政策银行债	37.06	25	15.44
210218.IB	21 国开 18	政策银行债	36.07	24	34.27
230206.IB	23 国开 06	政策银行债	32.32	19	-6.93
230202.IB	23 国开 02	政策银行债	32.14	22	28.52
210207.IB	21 国开 07	政策银行债	29.45	18	22.47
230304.IB	23 进出 04	政策银行债	29.15	9	8.66
190208.IB	19 国开 08	政策银行债	27.64	12	8.64

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/6/30

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 2024 年二季 度上升(亿元)
160405.IB	16 农发 05	政策银行债	768.64	26	8.59
180205.IB	18 国开 05	政策银行债	650.23	20	6.73
160210.IB	16 国开 10	政策银行债	614.72	35	-23.62
170415.IB	17 农发 15	政策银行债	476.16	20	-11.40
092018002.IB	20 农发清发 02	政策银行债	451.21	19	-13.16
220208.IB	22 国开 08	政策银行债	440.97	147	0.02
160418.IB	16 农发 18	政策银行债	440.39	15	-11.51
170215.IB	17 国开 15	政策银行债	433.00	27	10.61

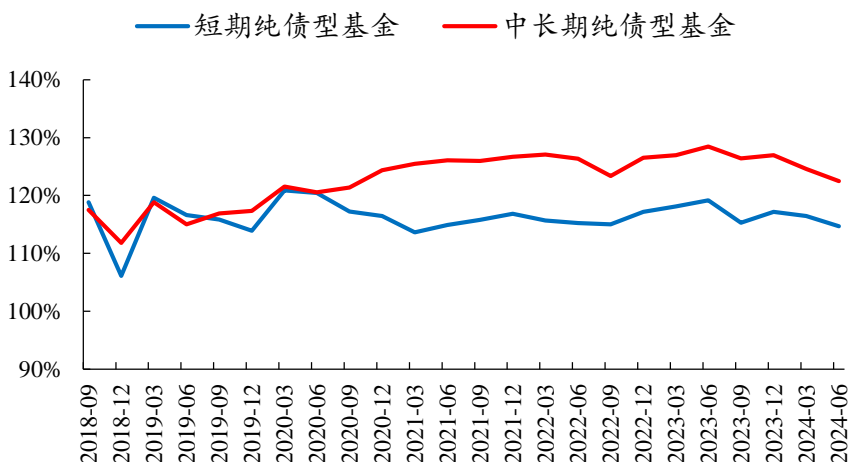
债券代码	债券简称	债券类型	持仓市值 (亿元)	重仓基金数	较 2024 年二季 度上升(亿元)
240205.IB	24 国开 05	政策银行债	423.45	181	156.15
150314.IB	15 进出 14	政策银行债	406.15	25	-4.69

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/6/30

#### 4.4、杠杆率：固收基金杠杆率小幅下行

2024 年二季度短期纯债型基金杠杆率为 114.67%，较 2024 年二季度下降 1.78%；中长期纯债型基金杠杆率为 122.50%，较 2024 年二季度下降 2.11%。

图27：中长期纯债型基金杠杆率下降至 122.50%



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 年二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 1.32%

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)
007828.OF	创金合信信用红利 A	张贺章, 谢创, 郑振源	2019-09-26	1.75%	5.09%	31.30
007901.OF	汇添富中短债 A	徐光, 何旻	2020-04-09	1.71%	4.10%	100.30
004155.OF	中信保诚至泰中短债 A	顾飞辰, 席行懿	2017-06-06	1.69%	5.26%	20.35
007194.OF	长城短债 A	邹德立	2019-08-29	1.53%	5.33%	139.28
016717.OF	中银中短债 A	朱水媚, 周毅	2023-02-27	1.49%	4.77%	46.77
008686.OF	大成景优 A	冯佳	2020-08-31	1.43%	4.06%	39.95
006668.OF	华夏中短债 A	刘明宇	2018-12-25	1.40%	4.09%	231.14
900019.OF	中信证券六个月滚动持有 A	李天颖	2019-08-22	1.36%	4.96%	5.29
014083.OF	浙商汇金月享 30 天滚动持有 A	白严, 程嘉伟	2021-11-19	1.33%	5.05%	15.31
016149.OF	中银季季享 90 天滚动中短债 A	范静, 林炎滨	2022-09-07	1.32%	5.22%	11.64

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/6/30

2024 年二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2.74%**

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)
002698.OF	博时裕利纯债A	陈黎, 余斌	2016-05-09	5.85%	8.16%	8.05
005436.OF	圆信永丰兴瑞6个月	林铮, 许燕	2018-06-11	5.67%	8.56%	17.11
006107.OF	招商添利6个月定开A	刘万锋, 康晶	2018-06-27	4.65%	7.49%	80.25
013213.OF	兴业嘉鸿一年定开	蔡艳菲	2022-03-18	4.38%	6.73%	50.36
015925.OF	万家鑫融纯债A	石东	2022-08-25	4.05%	6.30%	10.70
010294.OF	红塔红土盛兴39个月定开债A	陈纪靖	2021-02-05	3.12%	5.57%	21.54
003733.OF	金鹰添裕纯债A	邹卫	2016-11-23	2.91%	7.07%	8.22
014912.OF	南方信元	杜才超	2022-03-24	2.90%	6.48%	14.47
013487.OF	华安领荣一年定开	康钊, 林唐宇	2022-04-19	2.75%	6.08%	5.13
009084.OF	申万菱信安泰鑫利纯债一年定开债	叶瑜珍, 翟振	2020-03-18	2.74%	5.16%	5.24

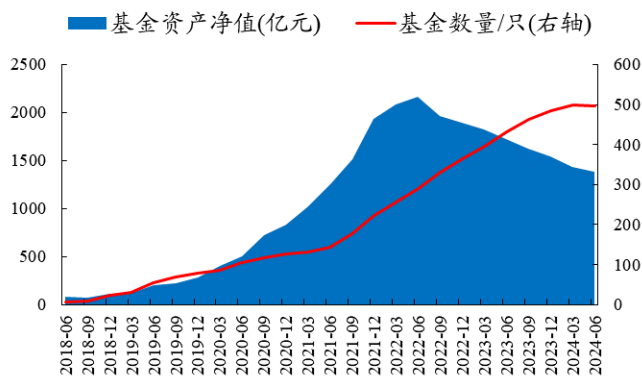
数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/6/30

## 5、FOF基金

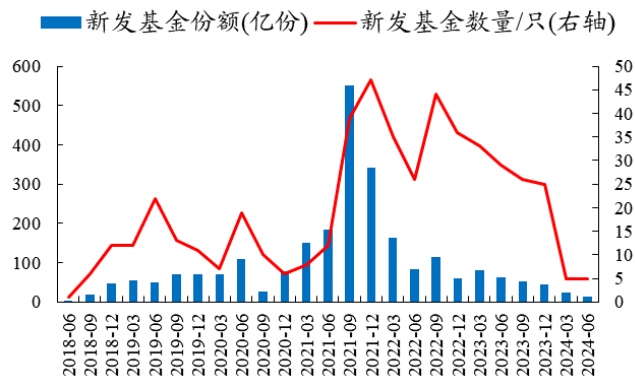
根据基金二级投资分类,FOF基金可以分为股票型FOF基金、债券型FOF基金、混合型FOF基金,其中混合型FOF基金可以细分为偏债混合型FOF基金、偏股混合型FOF基金、平衡混合型FOF基金和目标日期型FOF基金。

### 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年二季度，FOF基金数量为497只，FOF基金总规模为1387.55亿元，较2024年二季度下降45.77亿元。2024年二季度，FOF新发基金5只，新发份额13.82亿份，处于历史低位。

**图28：FOF基金整体规模有所回调**


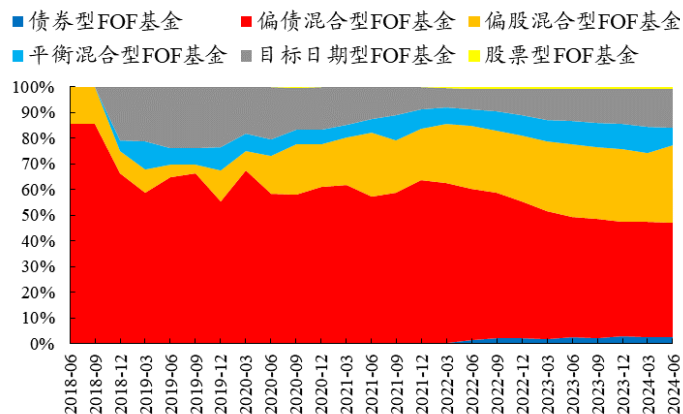
数据来源：Wind、开源证券研究所

**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

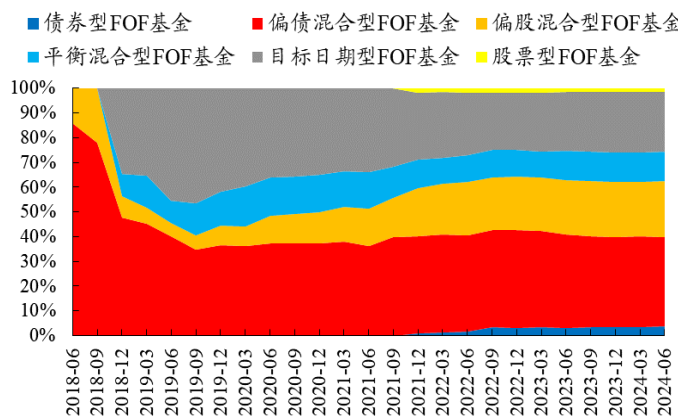
从FOF的发展来看，偏债型FOF基金在数量和规模上都占据主导地位，2022年至今偏股混合型FOF基金规模和数量占比增多。截至2024年二季度，偏债混合型FOF基金规模为617.08亿元，较2024年一季度减少22.84亿元；偏股混合型FOF基金规模为415.52亿元，较2024年一季度增加29.49亿元。

图30: 偏债混合型 FOF 规模较 2024 年一季度减少 22.84 亿元



数据来源: Wind、开源证券研究所

图31: 偏债混合型 FOF 基金的数量为 179 只



数据来源: Wind、开源证券研究所

2024 年二季度, FOF 基金规模最大的基金公司为首证全球基金, 基金规模为 167.01 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 167.01 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	167.01	11.99%	-3.18%	0
2	易方达基金	28	110.90	7.96%	-6.99%	1
3	交银施罗德基金	9	108.79	7.81%	-10.68%	-1
4	南方基金	27	93.41	6.70%	-12.10%	0
5	华夏基金	28	89.15	6.40%	5.77%	0
6	汇添富基金	22	75.99	5.45%	-8.57%	0
7	嘉实基金	12	75.90	5.45%	55.65%	3
8	广发基金	20	71.50	5.13%	-6.86%	-1
9	中欧基金	18	59.63	4.28%	-6.59%	-1
10	民生加银基金	8	59.57	4.28%	-5.26%	-1

数据来源: Wind、开源证券研究所, 截至日期: 2024/6/30

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 基金经理头部效应明显, 但排名略有变化

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	147.93	11.07%	-3.09%	0
2	张静	嘉实基金	7	70.41	5.27%	62.92%	5
3	张浩然	易方达基金	10	60.63	4.54%	-11.11%	-1
4	刘兵	交银施罗德基金	7	56.73	4.25%	-6.13%	0
5	蔡铮	交银施罗德基金	2	53.03	3.97%	-12.65%	-2
6	许利明	华夏基金	9	46.38	3.47%	2.81%	0
7	杨喆	广发基金	8	46.05	3.45%	-7.79%	-2

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	7	38.31	2.87%	-6.14%	0
9	陈曙亮	浦银安盛基金	7	33.46	2.50%	0.00%	1
10	高莺	平安基金	9	32.76	2.45%	-4.33%	-1

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/6/30

## 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 23.35 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	23.35	1.17%	4.69%
008204.OF	交银稳利中短债 A	黄莹洁	债券型	18.92	1.02%	4.31%
519718.OF	交银纯债 AB	于海颖, 魏玉敏	债券型	16.41	1.27%	4.39%
519723.OF	交银双轮动 AB	唐贇	债券型	15.99	1.10%	4.39%
100050.OF	富国全球债券人民币 A	郭子琨	债券型	15.91	0.52%	0.57%
006985.OF	兴全恒裕 A	王帅	债券型	14.82	1.04%	4.11%
000191.OF	富国信用债 A	黄纪亮, 陈倩, 吕春杰	债券型	11.92	1.31%	4.40%
001832.OF	易方达瑞恒	王元春, 萧楠	混合型	11.61	-2.48%	-1.20%
007245.OF	安信鑫日享中短债 A	祝璐琛, 任凭	债券型	10.95	0.90%	3.44%
002910.OF	易方达供给改革	杨宗昌	混合型	10.66	-6.09%	-18.03%
159920.SZ	恒生 ETF	徐猛	股票型	10.49	9.09%	-4.95%
511360.SH	短融 ETF	陶斐然, 陈轶平, 唐灵儿	债券型	9.98	0.59%	2.34%
004672.OF	华夏短债 A	刘明宇	债券型	9.36	0.92%	3.11%
110009.OF	易方达价值精选	包正钰	混合型	9.35	-5.95%	-5.18%
270048.OF	广发纯债 A	宋倩倩	债券型	9.01	1.71%	5.44%
000914.OF	中加纯债	于跃	债券型	8.58	1.25%	4.93%
003949.OF	兴全稳泰 A	王帅	债券型	8.52	1.01%	4.06%
519772.OF	交银新生活力	杨浩	混合型	8.39	-2.44%	-10.25%
005577.OF	交银丰晟收益 A	于海颖	债券型	8.39	1.38%	4.95%
006852.OF	永赢迅利中高等级短债 A	卢绮婷	债券型	8.27	0.70%	2.92%

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/6/30

## 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 年二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	009385.OF	天弘永裕平衡养老目标三年 A	余浩, 王帆	2020-08-26	1.25%	-1.81%	1.56
	018511.OF	东方红欣和积极 3 个月持有 A	邓炯鹏	2023-08-10	1.18%	-	1.19
	017822.OF	南方浩盈进取精选一年持有 A	夏莹莹	2023-05-17	1.13%	-1.90%	1.08
	012791.OF	汇添富聚焦经典一年持有 A	李彪	2021-08-05	1.09%	-8.49%	12.43
	013647.OF	汇添富经典价值成长一年持有	李彪	2021-11-16	1.06%	-5.95%	2.95
偏债混合型	013343.OF	平安盈欣稳健 1 年持有 A	高莺, 齐爱军	2021-09-28	1.94%	-1.65%	1.71
	005215.OF	南方全天候策略 A	夏莹莹, 李文良	2017-10-19	1.67%	-0.09%	14.65
	013529.OF	南方富誉稳健养老一年 A	李文良	2021-09-29	1.48%	-0.02%	16.04
	013158.OF	华夏安康稳健养老目标一年持有 A	李晓易	2022-03-15	1.44%	0.96%	1.20
	012509.OF	兴证全球安悦稳健养老一年持有 A	林国怀	2021-09-17	1.32%	0.70%	13.27
债券型	017085.OF	南方浩祥 3 个月持有	汪轻舟, 鲁炳良	2023-02-27	1.19%	3.76%	8.79
	015938.OF	平安盈福 6 个月持有 A	李正一	2022-08-09	1.07%	2.56%	1.98
	015377.OF	兴证全球优选稳健六个月持有 A	丁凯琳, 刘潇	2022-04-22	0.89%	1.92%	3.78
	017706.OF	建信添福悠享稳健养老目标一年持有 A	姜华, 王志鹏	2023-06-29	0.82%	2.38%	2.74
	016644.OF	国泰瑞悦 3 个月持有	曾辉	2022-09-23	0.73%	3.37%	5.16
平衡混合型	011233.OF	泰康福泰平衡养老 FOFA	潘漪	2021-04-28	0.80%	-5.48%	7.48
	007747.OF	海富通平衡养老目标三年(FOF)A	朱贇	2020-02-19	0.70%	-4.54%	1.73
	006294.OF	万家稳健养老(FOF)A	徐朝贞	2018-12-13	0.69%	-1.23%	4.86
	010323.OF	华安平衡养老目标三年持有 A	何移直	2020-12-01	0.63%	-7.95%	1.46
	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	0.42%	-4.22%	1.04
目标日期型	007271.OF	鹏华养老 2045 三年 A	孙博斐, 郑科	2019-04-22	2.38%	-7.64%	2.24
	006575.OF	华安养老 2030 三年 A	何移直	2019-04-26	1.88%	-4.58%	1.14
	013246.OF	宏利养老目标 2030 一年持有 A	张晓龙	2022-08-31	1.71%	-1.13%	1.47
	006296.OF	鹏华养老 2035 三年 A	孙博斐	2018-12-05	1.50%	-9.13%	1.03
	015509.OF	平安养老目标日期 2030 一年持有 A	高莺, 齐爱军	2022-06-22	1.00%	-4.49%	1.07

数据来源：Wind、开源证券研究所，截至日期：2024/6/30

## 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3层  
邮编：200120  
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

### 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

### 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