

主动权益类基金“长跑”成绩揭晓 大小公募各展所长

■本报记者 昌校宇

2026年上半年行情收官,主动权益类基金的多个长期业绩榜单随之落地。国泰海通证券日前发布的权益类基金绝对收益排行榜显示,截至2026年6月30日,财通基金包揽了近十年、近五年、近三年主动权益类基金绝对收益冠军,平均单位净值增长率分别为935.38%、254.78%、304.83%。在大型基金公司阵营中,易方达基金在近十年、近五年维度,旗下主动权益类基金绝对收益均位居榜首。

十年“长跑” 财通基金领跑

过去十年间,一批基金公司凭借长期积累斩获了可观的收益。国泰海通证券数据显示,2016年7月1日至2026年6月30日,在98家可比基金公司中,财通基金以935.38%的最近十年主动权益类基金平均单位净值增长率排名第一;信达澳亚基金(666.72%)和红利创新基金(608.43%)分获第二名和第三名;此外,德邦基金(443.39%)、华商基金(436.36%)、银河基金(401.87%)近十年主动权益类基金平均收益率也均超过400%。

国泰海通证券还设置了大型、中型、小型基金公司分类榜。具体来看,大型基金公司中,易方达基金以256.30%的最近十年主动权益类基金平均单位净值增长率,在12家可比基金公司中位居首位;中欧基金(229.53%)和大成基金(215.81%)分列其后;兴证全球基金、景顺长城基金、工银瑞信基金、富国基金等公司同样实现了180%以上的长期回报。

中型基金公司方面,华商基金以436.36%的最近十年主动权益类基金平均单位净值增长率,在11家可比基金公司中位列第一,华安基金、交银施罗德



制表:昌校宇
图片素材来源:视觉中国

基金紧随其后。小型基金公司中,前述全市场前三名(财通基金、信达澳亚基金和红利创新基金)均属于该阵营,但另有3家小型公司最近十年主动权益类基金平均单位净值增长率为负值。

从整体数据看,中大型基金公司最近十年主动权益类基金平均单位净值增长率,略高于小型公司。

五年“耐力赛” 易方达基金出彩

数据显示,2021年7月1日至2026年6月30日,财通基金以254.78%的最近五年主动权益类基金平均单位净值增长率登顶;德邦基金(223.64%)与东吴基金(180.80%)分获亚军和季军;华

商基金(172.71%)、红利创新基金(172.63%)、英大基金(168.26%)等公司最近五年主动权益类基金平均单位净值增长率也均超过了160%。

大型基金公司中,易方达基金以52.43%的最近五年主动权益类基金平均单位净值增长率,排名第一。

三年“比拼” 小型公司包揽前三

数据显示,2023年7月1日至2026年6月30日,财通基金(304.83%)、德邦基金(288.37%)、凯石基金(212.20%)3家小型基金公司的主动权益类基金平均单位净值增长率位居全市场前三,均超过200%。

从分类榜单来看,大型基金公司中,永赢基金以88.22%的最近三年主动权益类基金平均单位净值增长率排名第一,易方达基金(87.30%)和兴证全球基金(66.21%)分列其后。

业内人士向《证券日报》记者表示,长周期业绩持续领先,反映出的是基金公司在投资研究、合规风控和人才梯队建设等方面的综合积累。财通基金在全市场维度包揽三个周期冠军,易方达基金在近十年和近五年维度双双领跑大型公司,两家机构各自以不同的路径印证了长期主义的价值。而在风格持续切换的市场环境中,无论是大型公司的体系化作战,还是中小公司的灵活应变,都有机会找到属于自己的投资节奏。

私募机构重金买入106只上半年上市ETF

■本报记者 昌校宇

2026年上半年,ETF(交易型开放式指数基金)持续成为私募机构优化资产配置、把握结构性行情的重要工具。私募排排网最新统计数据显示,截至6月30日,共有95家私募机构旗下产品,出现在106只上半年上市ETF的前十大持有人名单中,合计重仓持有份额达12.14亿份,港股、科技主题产品获私募机构资金重点布局。

对港股相关ETF热情较高

从配置力度来看,上述106只ETF中,有44只产品获私募机构持有份额超1000万份。例如,科创人工智能ETF南方吸引了上海众壹资产管理有限公司(以下简称“众壹资产”)、上海奕昊私募基金管理有限公司和上海玖鹏资产管理中心(有限合伙)3家机构重仓布局,合计持有份额达5190万份;证券ETF广发则获得上海启林投资管理有限公

司(以下简称“启林投资”)、托特(三亚)私募基金管理有限公司(以下简称“托特投资”)等5家私募机构青睐,合计持有份额为4889.89万份;家电ETF华夏前十大持有人名单中,出现4家私募机构的身影,合计持有份额为4296.80万份。

在细分投向方面,私募机构对港股相关ETF表现出较高参与热情。数据显示,截至6月30日,19只名称中带有“港股”或“恒生”关键词的上半年上市ETF获得私募机构关注,合计重仓持有份额达2.33亿份,占上述95家私募机构重仓持有ETF总份额的19.19%;“含科量”高的ETF同样受到私募机构追捧,18只名称中带有“科创”或“科技”字样的上半年上市ETF获得私募机构重仓买入,合计重仓持有份额为1.80亿份。

这一配置趋势与上半年市场结构行情高度契合。雪球金融产品与研究部负责人姜玉婷向《证券日报》记者表示,上半年,多数成长风格私募机构重仓通信、半导体等赛道,整体业绩表现突出。同时,部分均衡风格的管理人

从年初增配科技资产,打造“价值打底、科技增强”的组合结构。此外,AI(人工智能)产业链持续走强带来明显的资金虹吸效应,也进一步推动私募机构借助指数化工具批量布局科技板块。

投资模式正在改变

从参与机构来看,截至6月30日,上述95家重仓买入ETF的私募机构中,30家持有上半年上市ETF的份额均超1000万份。其中,铸锋资产管理(北京)有限公司旗下产品出现在21只上半年上市ETF的前十大持有人名单中,以合计重仓持有份额1.44亿份位居行业首位,覆盖有色金属、粮食、港股通信息技术、汽车等多个行业主题品种;众壹资产紧随其后,旗下产品出现在8只上半年上市ETF的前十大持有人名单中,合计重仓持有份额为1.41亿份,布局方向涵盖科创人工智能、养殖、家电、港股医疗等领域。

此外,百亿级私募机构同样展现

出较高的配置热情,截至6月30日,启林投资、上海洛书投资管理有限公司、托特投资3家管理规模在100亿元以上的私募机构旗下产品,重仓持有上半年上市ETF份额均超4000万份。

对于私募机构纷纷借道ETF配置资产的底层逻辑,深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜在接受《证券日报》记者采访时表示,当前,私募机构投资正从传统的“纯选股”模式延伸至“借ETF进行Beta(贝塔)配置”模式,这背后有三方面核心驱动力:其一,ETF一篮子持仓的分散属性能够有效对冲单一标的风险;其二,不同策略私募机构对ETF的需求也有区分,例如主观机构侧重于通过行业ETF调节仓位、布局中长期产业方向,省去复杂的个股筛选工作,量化机构则将ETF视为交易与套利载体,通过折溢价套利或股票替代来降低交易成本;其三,跨境、商品类ETF为私募机构提供了全球化与另类资产配置的通道,可满足其多元化配置诉求。

以稳健经营守护投资者利益

百亿元级量化私募主动“封盘”

■本报记者 方凌晨

近日,头部量化私募杭州龙旗科技有限公司(以下简称“龙旗科技”)发布公告称,自7月3日起,暂停旗下量化择时策略产品的新增申购及追加资金申请,主动控制策略规模,专注已投资资金的精细化运营。此前与合作渠道有特殊约定的募集安排,则会按原计划继续执行完毕。

近年来,主动“封盘”已成为不少私募基金管理人平衡规模与收益的重要手段。在受访人士看来,此举既能控规模、稳业绩、维护投资者利益,也为策略迭代预留空间,折射出机构严格风控、稳健运营的专业素养。

暂停申购 平衡规模与收益

龙旗科技在公告中表示,此次主动“封盘”,是为了保障量化择时策略产品现有持有人的长期利益与策略有效性,是该公司在“规模”与“收益”之间坚守长期主义的抉择。暂停申购期间,投资者已持有的份额的赎回不受影响,其他策略线产品正常开放。

公开信息显示,龙旗科技成立于2011年,在2014年4月份完成中国证券投资基金

业协会私募基金管理人登记,是国内成立时间最早的量化对冲基金公司之一。截至2026年6月30日,该公司资产管理规模已跃升至600亿元至700亿元区间。

私募基金管理人主动“封盘”,行业此前已有诸多先例。例如,百亿元级私募基金公司——海南进化论私募基金管理有限公司于今年5月份发布公告称,为切实维护投资者的利益,保障策略运作的持续性及稳定性,该产品自5月9日起,暂停办理部分产品的新客户申购业务,存量客户的追加、赎回及其他业务不受影响。

融智投资FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示,主动“封盘”是私募行业走向成熟与机构追求持有人利益优先的重要标志之一。“当产品规模逼近或触及策略容量上限时,继续扩容会抬高交易冲击成本,迫使基金经理买入预期收益更低的非核心标的,稀释超额收益。主动“封盘”是控制规模、保业绩,也是对存量客户负责。同时,阶段性不接受新资金,也是为策略迭代预留空间。让投研团队有时间打磨模型、调整参数或切换策略框架,避免在策略未成熟时被动管理过大资金。此外,在市场高涨或产品规模快速扩张时主动说不,表明私募机构不盲目追求管理规模,更注

重长期稳定运作与风险前置管理,是专业风控意识和审慎经营理念的体现。”

事实上,这并非龙旗科技量化择时策略产品首次封盘。2025年4月份,该公司发布公告称,为保障量化择时产品持仓投资者良好的长期投资体验,自2025年5月1日起,该公司旗下量化择时策略产品将暂停接受资金的申购和追加,专注于已投资金的运营管理,适时重新开放申购。

为什么仅针对量化择时策略产品进行“封盘”?龙旗科技相关人士对《证券日报》记者表示,该公司针对单类策略都会定期或不定期进行动态评估,此次“封盘”仅针对量化择时策略产品。选股策略的管理规模水平远未触及容量天花板。这也是龙旗科技坚持长期主义,以负责任的态度保障投资者的长期利益的核心出发点。封盘后策略会保持正常的迭代和优化,未来将根据策略容量与市场情况,适时重启申购,具体以官方公告为准。

市场震荡 产品表现分化

今年以来,量化择时策略产品业绩分化明显,有部分产品兼顾可观绝对收益与正向超额收益,也有部分产品虽取得正收益,但超额收益为负,还有部分

产品这两类收益双双承压。同时,相较于去年,产品表现波动较大。在李春瑜看来,这与市场环境关系密切。一方面,市场由趋势转为震荡,量化择时策略擅长捕捉趋势行情,但今年A股市场呈现震荡加剧与行情分化特征,传统量价信号失真,趋势判断胜率下降;另一方面,结构性分化行情压缩了超额收益空间,资金高度集中于少数热门赛道,选股端获取超额收益难度增加,择时信号也易被极端个股走势干扰。

格上基金研究员焦冰在接受《证券日报》记者采访时表示,量化择时策略模型的本质,是通过历史数据里的价格形态、成交结构、波动特征来推断未来市场走势。但推断成立有一个重要前提,即未来的市场结构和过去足够相似。如果遇到政策突变、市场风格急剧切换等罕见情形,模型就容易“失效”。

“从整体来看,伴随量化行业规模快速扩容,策略拥挤度抬升和产品同质化问题凸显,行业整体超额收益逐步被摊薄。有业内分析认为,当前量化行业面临的挑战集中在因子快速衰减、超额收益收敛、传统因子红利下降等方面。当大量同类策略在同一市场信号下做出相似的买卖决策时,原本有效的交易机会就会被迅速抹平。”焦冰说。

国有大行再现5年期个人大额存单

■本报记者 杨洁

近日,中国银行发布公告称,于7月1日发售2026年第一期个人大额存单,引发市场关注。

公告显示,本期发售人民币标准类固定利率大额存单,包括1个月、3个月、6个月、1年、2年、3年、5年共计七个期限。产品类型分为常规产品、1号产品、3号产品三种,其中,常规产品5年期年化利率为1.6%;3号产品5年期年化利率为1.55%,起点金额均为20万元。

中国银行在公告中表示,大额存单利率较同期限挂牌存款产品更具竞争力,且流动性好,可多次部分提前支取,可办理质押贷款,到期一次性付息产品支持个人客户间转让。此外,安全性强,功能丰富。

《证券日报》记者在中国银行App查询后了解到,目前,该行整存整取5年期定期存款年化利率为1.30%。对比之下,大额存单利率确实更有优势,收益较高。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示,中国银行重启5年期大额存单,反映出银行在净息差收窄背景下仍然有稳定负债的需求。此举旨在提前锁定长期低成本资金,以应对资产端收益率下行压力。

“中国银行重启发售5年期大额存单,是其基于自身跨境业务的

特殊负债结构需求,而非行业趋势反转。”南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,作为国际化程度最高的国有大行,该行需通过长期限负债匹配中长期跨境资产,缓解久期错配压力。个人大额存单5年期利率(1.60%)仅比3年期(1.55%)高5个基点,成本可控,且支持转让机制降低了流动性风险。在净息差收窄至1.40%的背景下,此举是该行针对自身资产负债特性的精准优化。

事实上,多家国有大行曾于2025年底下架5年期大额存单,截至目前,除中国银行外,其他国有大行仍未上架5年期大额存单。《证券日报》记者在查询另外五家国有大行手机银行App后了解到,当前,工商银行、农业银行、建设银行等三家银行在售的大额存单产品最长期限均为3年,年化利率最高为1.55%,且部分产品显示额度已售罄;邮储银行与交通银行暂时没有大额存单产品在售。

对于后续行业趋势,田利辉认为,其他银行跟进发售可能性较低。当前资金面宽松,降息预期主导,银行普遍倾向以短期限产品灵活应对利率下行。未来大额存单供给或将呈现结构性分化,国有大行持续压降长期限产品,区域性银行或阶段性冲时点发行,但全行业“短久期、低利率”基调不变。

碳酸锂期货及期权 正式引入境外交易者

■本报记者 王宁

7月3日,广州期货交易所(以下简称“广期所”)碳酸锂期货及期权正式开展特定品种业务,境外交易者能够直接参与碳酸锂期货及期权交易。

广期所相关负责人表示,碳酸锂期货及期权正式引入境外交易者,是广期所扩大对外开放水平、提升期货价格影响力的重要探索和举措,能够为全球锂电企业提供更便利的风险管理工具。同时,产业企业通过期货工具可以更灵活地开展套期保值、基差贸易等,进一步提升碳酸锂期货价格的国际影响力,为完善全球碳酸锂价格发现机制提供中国力量。

中粮期货国际部总经理助理何文向《证券日报》记者表示,碳酸锂期货及期权纳入特定品种,是期货市场高水平对外开放的重要举措。对行业而言,这将吸引全球产业企业与金融机构参与价格发现,提升我国锂产品全球定价影响力,成为覆盖全球产业链的定价基准;对实体企业而言,境外锂资源企业存在明显的风险管理需求,此次对外开放,打通了跨境风险管理链

路,降低跨境贸易成本,助力锂资源保供稳价,护航新能源产业链安全;对期货公司而言,既带来增量境外客户,也倒逼行业升级跨境服务与风控能力,推动其向综合服务商转型。

银期货碳酸锂研究员陈靖告诉《证券日报》记者:“碳酸锂期货价格形成机制将更加市场化和国际化,有望从国内现货贸易的定价基准,进一步成长为全球锂资源贸易的重要价格锚点;也将为期货行业带来新的发展契机,推动期货公司不断提升跨境综合服务能力,更好地融入全球大宗商品定价体系。”

碳酸锂期货及期权自2023年7月份上市以来,市场运行平稳,功能发挥有效,国际市场影响力持续提升,已逐渐成为全球锂资源定价的重要依据。

上述广期所相关负责人表示,未来广期所将持续强化一线监管、优化市场服务,促进境内外价格良性互动,并积极探索进一步提高对外开放水平,推动碳酸锂等期货品种在服务全球低碳转型以及绿色发展方面发挥更大的作用,助力实体经济高质量发展。

布局科技领域 东方财富斥资2亿元参投云锋元创

■本报记者 周尚任

7月3日晚间,东方财富信息股份有限公司(以下简称“东方财富”)发布公告称,该公司以自有资金出资2亿元参与投资由上海云锋新创投投资管理有限公司作为管理人、上海融智投资管理有限公司作为普通合伙人的上海云锋元创私募基金中心(以下简称“云锋元创”)。

公告显示,云锋元创整体目标认缴出资总额为30亿元,主要投资于人工智能、半导体、智能终端、机器人、先进制造、新能源、新材料、生物医药、医疗科技等重点领域以及将受益于或赋能前述领域的各相关领域内的投资项目。

目前,东方财富已与相关方签署了《上海云锋元创私募基金中心(有限合伙)有限合伙协议》(以下简称《合伙协议》)等文件。云锋元创根据《合伙协议》约定,从事投资业务。

不同于传统大中型券商依托自有直投子公司深耕股权投资成熟模式,作为互联网券商代表的东方财富,并未选择自建直投团队切入一级市场,而是以纯财务LP(有限合伙人)的身份完成本次2亿元出资,布局科创赛道。

对此,盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员江瀚在接受《证券日报》记者采访时表示,自

建直投团队意味着极高的内部组织成本与沉没成本。科技领域投资具有长周期、高专业壁垒的特征,自建直投团队不仅需要庞大的资本金支撑,还需耗费大量时间建立行业认知与项目资源,而通过LP出资方式,东方财富能够以较低的边际成本获取专业机构的投研能力与项目储备,实现资源的最优配置。同时,这种财务性投资的定位,既避免了直接持股对自身当期利润表的剧烈扰动,又实现了资产配置多元化。

站在长期发展的视角来看,本次参投或是东方财富链接科技产业的关键布局。东方财富表示,本次投资属于财务性投资,旨在加强与外部投资机构联系,跟踪以科技创新为主线的新型生产力的发展态势,促进优势资源整合。

此外,本次投资存在的客观风险点亦不容忽视。东方财富本次投资回收期较长,基金对外投资过程中受行业周期、投资标的经营管理等多种因素影响,可能面临投资后无法实现预期收益、不能及时有效退出的风险。东方财富作为有限合伙人承担的风险以认缴出资额为限。针对上述可能存在的风险,东方财富表示将加强与有关投资机构的合作沟通,密切关注基金运作、管理、投资决策、投后管理等进展情况,积极维护公司利益。