



**留学优选!**  
**中行卓隽留学信用卡**  
每月至高返**6800元**消费金

留学缴费返258美元 | 笔笔返1%返50美元 | 跨境消费返660美元

扫码立即办卡

• 免1.5%货币兑换手续费 • 每月免前5笔境外ATM取现手续费 • 2024年12月31日前申请免年费

## 规模大幅增长,被动指基多维度领先

# 主动权益类基金何时“反攻”?

今年以来,被动指数型基金发展驶入快车道,ETF也不断刷新基金份额和净值规模的新高,反观以往颇受关注的主动权益类基金,在明星产品、明星基金经理的光环褪去后,部分产品遭遇大规模赎回。在主动权益类基金超额收益已处历史较低水平的背景下,市场开始出现“主动”跑不过“被动”的声音,主动权益类基金何时才能“翻身”?

### 超额收益收窄至较低水平

自9月24日行情启动以来,股市投资者关注个股估值的提升,持仓基金的也在关心基金净值回撤的修复速度。四季度已经过去,主动管理型的权益类基金中,不少已经实现年内业绩的“转正”,但市场中仍有不少产品净值在1元面值以下,甚至在0.5元以下。其中既有成立三年左右的产品,也有超十年甚至超二十年的产品。

A股市场强力反弹,但部分基金没能抓住行情,与之形成鲜明反差。其中,以传统优势赛道为主题方向的基金大多表现欠佳,特别是一些投资新能源、医药等行业的基金,在目前超低净值产品当中占比较大。

叠加近几年行情走势,以及一些抱团赛道瓦解等因素,加快了一些高位建仓产品的净值下跌的脚步。从现有的数据来看,2021年成立的主动权益类基金

在净值0.5元左右的产品中数量最多。

从回报率来看,今年以来,相较于被动投资,主动权益类投资略显逊色。年内市场在9月底发生了较大的变化,把统计数据分为年初至9月23日、9月24日至11月15日、年初至今这三个时间段可以发现,万得偏股混合型基金指数收益率分别为-13.53%、20.73%和4.39%,而同期沪深300指数的收益率分别为-6.36%、23.53%和15.67%。

从数据变化情况看,偏股混合型基金在市场表现较差时回撤更大,而在市场反弹时反弹幅度更弱,全年跑输幅度较高,整体超额收益为负。

数据显示,从2021年的顶峰到今年10月31日,偏股混基金指数相对于沪深300指数的超额收益从21%左右缩水到了5.5%。而滚动三年的超额收益数据显示,当前主动产品的超额收益已经突破了2015年以及2019年-10%左右的阶段底部。

### 被动指数基金多维度赶超

今年以来,在权益市场普遍升温的背景下,被动指数型基金凸显了其分散投资风险的优势,吸引资金持续借道入市,被动投资迎来跨越式发展。

Wind数据显示,截至三季度末,国内被动指数型基金持有A股市值达到3.17万亿元,而主动型基金持有A股市



值为3.02万亿元,这是被动投资基金持有A股市值历史上首次超过主动型基金。

另一组数据中,截至11月17日,今年以来被动指数型基金净流入额达9605.05亿元,较去年全年的4931.61亿元,超过了近一倍。具体来看,今年涌入被动指数型基金的增量资金主要集中在第三季度,第三季度期间净流入额达4915.53亿元。

在市场波动性较低、效率较高的环境中,被动指数型基金能够更有效地复制市场表现。相比之下,主动权益类基金由于管理费用和交易成本的影响,可能面临超越市场平均水平的挑战。

第三季度大量资金流入被动指数型

基金,这一现象也反映出投资者对于被动投资策略的偏好的改变,此类产品的吸引力正在不断提升。究其原因,是这类产品业绩、规模等多个维度逐渐超过主动权益类基金而导致的。数据显示,截至11月17日,今年以来被动指数型基金超八成浮盈,平均浮盈13.40%;主动权益类基金产品超七成浮盈,平均浮盈5.73%。

截至今年三季度末,被动指数型基金持有A股总市值首次超越主动权益类基金。规模增速方面,今年三季度末,被动指数型基金规模从二季末的2.13万亿元上升到三季末的3.13万亿元,涨幅超45%。相较之下,主动权益类基金规模涨幅为6.91%。

记者 陈佳杰/文 吴畅/制图

## 一条来自意见簿上的感谢留言

### 工行台州黄岩北门支行贴心服务获市民点赞

“非常感谢你们的工作人员,在我身体不舒服的时候帮助我,暖心的服务让我很感动。”在工行台州黄岩北门支行的意见簿里,一条饱含感谢之情的留言尤为醒目。

时间回到前几天。一位阿婆着急取钱,但是老毛病发作,腿脚疼痛,行走十分吃力,子女又不在身边,只得独自一人到工行台州黄岩北门支行取钱。

看到阿婆走进网点,该支行客户经

理立马上前询问情况,并搀扶阿婆到业务窗口,并耐心在边上等待。待业务办理完成后,该支行客户经理将阿婆搀扶到网点门口打车。然而,由于当时正值出行高峰期,长时间未见有出租车经过。该支行客户经理担心等待时间太长,阿婆身体挺不住,便自费预约网约车送她回家。阿婆极为感动,连连道谢。

时隔一周,阿婆在子女的陪伴下回到网点,将感谢写在意见簿上,点赞工行

员工的贴心服务。

在工行台州黄岩北门支行的意见簿上,还有数条来自老年客户的感谢留言。一直以来,工行台州黄岩北门支行认真贯彻适老化工作要求,推进网点适老化改造,配备了老花镜、爱心座椅、便民箱等,并安排员工做好“翻译”,用本地方言与老人沟通,确保老人能够理解各项业务的制度与规范,切实满足其金融需求。

通讯员 潘璐怡

# 建设美好生活

## 中国建设银行成立七十周年



**中国建设银行**  
China Construction Bank

客户服务热线: 95533  
网址: www.ccb.cn

