



11 月市场波动行情下量化基金跑赢基准——量化基金月度跟踪（2024 年 12 月）

投资要点：

➤ 主动量化基金收益分析

宽基类主动量化基金共跟踪 14 种宽基指数，其中跟踪沪深 300、中证 500、中证 800 指数的量化基金在 11 月份超额收益均值分别为 0.0%、2.4%和 0.6%；行业主题类基金中，跟踪中证环保、高端装备、新兴产业的量化基金超额收益位列前 3 位；smart beta 类基金跟踪跟踪中证 500 成长指数的量化基金本月超额收益排名第一。

➤ 指数增强量化基金收益分析

宽基类指增量化基金共跟踪 19 种宽基指数，跟踪中证 500 指数、沪深 300 指数的基金在 11 月份超额收益均值分别为 0.8%和-0.4%；行业主题类基金中，跟踪芯片、中华半导体芯片、云计算的量化基金超额收益位列前位；smart beta 类基金中跟踪中华预期高股息指数指数的量化基金月度超额收益最高。

➤ 对冲量化基金收益分析

11 月对冲基金平均绝对收益为 0.09%；本月对冲基金表现收益差异较小。基金净值波动率、最大回撤与 2024 年至今相比较小。

➤ 风险提示

本报告所有分析均基于公开信息，不构成任何投资建议；报告中采用的样本数据有限，存在样本不足以代表整体市场的风险，且数据处理统计方式可能存在误差；报告中结论均基于对历史客观数据的统计和分析，但过往数据并不代表未来表现。

团队成员

分析师： 李杨(S0210524100005)

分析师： 何佳玮(S0210524100009)

相关报告

- 1、从反弹到反转交易方案——2024.11.14
- 2、指数成分股调整对个股收益的冲击及特征推演——2024.11.12
- 3、极致风格化的权益基金优选策略——2024.11.08



正文目录

1 量化基金概况	3
2 主动量化基金	4
2.1 主动量化基金——宽基类	4
2.2 主动量化基金——行业主题类	8
2.3 主动量化基金——smart beta 类	8
3 指数增强基金	9
3.1 指数增强基金——宽基类	9
3.2 指数增强基金——行业主题类	11
3.3 指数增强基金——行业主题类	12
4 对冲量化基金	12
5 量化基金新成立情况	13
6 风险提示	14

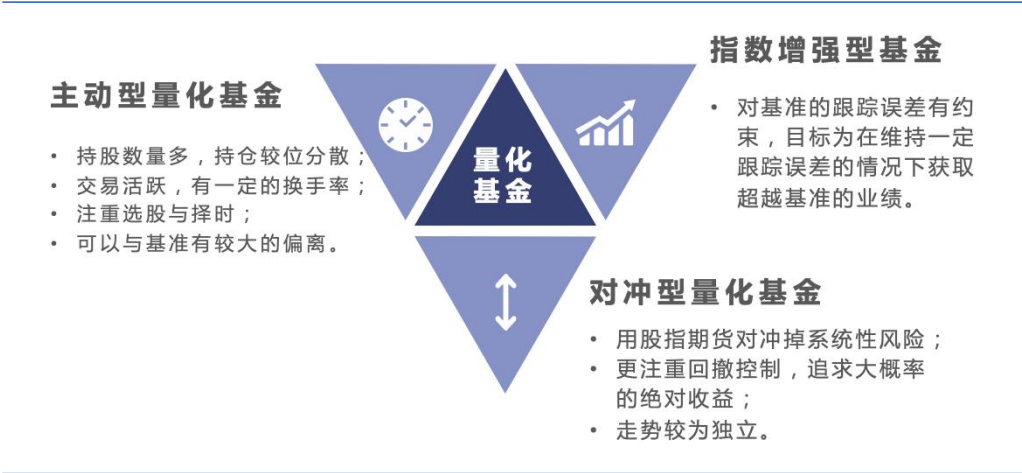
图表目录

图表 1: 量化基金产品分类	3
图表 2: 量化基金产品分类 11 月业绩表现概况	3
图表 3: 2024 年 11 月各类量化基金涨跌幅中位数	4
图表 4: 2024 年初至今各类量化基金涨跌幅中位数	4
图表 5: 宽基类主动量化基金指数跟踪情况	4
图表 6: 跟踪沪深 300 主动基金超额收益	5
图表 7: 跟踪沪深 300 主动基金年化波动率、最大回撤情况	5
图表 8: 2024 年 11 月跟踪指数为沪深 300 的主动量化基金超额收益排名前 10	5
图表 9: 跟踪中证 500 主动基金超额收益	6
图表 10: 跟踪中证 500 主动基金年化波动率、最大回撤情况	6
图表 11: 2024 年 11 月跟踪指数为中证 500 的主动量化基金超额收益排名前 10	6
图表 12: 跟踪中证 800 主动基金超额收益	7
图表 13: 跟踪中证 800 主动基金年化波动率、最大回撤情况	7
图表 14: 2024 年 11 月跟踪指数为中证 800 的主动量化基金超额收益排名前 10	7
图表 15: 2024 年 11 月跟踪指数为其他宽基指数的主动量化基金超额收益排名前 10	8
图表 16: 2024 年 11 月跟踪指数为行业主题类主动量化基金超额收益排名前 10	8
图表 17: 2024 年 11 月跟踪指数为 smart beta 类主动量化基金超额收益排名	8
图表 18: 宽基类指增基金指数跟踪情况	9
图表 19: 跟踪中证 500 指增基金超额收益	9
图表 20: 跟踪中证 500 指增基金年化跟踪误差	9
图表 21: 跟踪中证 500 指增基金年化波动率、最大回撤情况	10
图表 22: 2024 年 11 月跟踪中证 500 的宽基类指增基金超额收益排名前 10	10
图表 23: 跟踪沪深 300 指增基金超额收益	10
图表 24: 跟踪沪深 300 指增基金年化跟踪误差	10
图表 25: 跟踪沪深 300 指增基金年化波动率、最大回撤情况	10
图表 26: 2024 年 11 月跟踪沪深 300 的宽基类指增基金超额收益排名前 10	11
图表 27: 2024 年 11 月跟踪其他指数的宽基类指增基金超额收益排名前 10	11
图表 28: 2024 年 11 月行业主题类指增基金超额收益排名前 10	11
图表 29: 2024 年 11 月 smart beta 类指增基金超额收益排名	12
图表 30: 对冲量化基金绝对收益表现	12
图表 31: 对冲量化基金年化波动率、最大回撤情况	12
图表 32: 2024 年 11 月行业主题类指增基金超额收益排名前 10	13
图表 33: 各类量化基金产品数量	13
图表 34: 2024 年 11 月量化基金新成立情况	13

1 量化基金概况

根据交易策略的不同，我国的量化基金产品大致可分为三类：主动量化基金、指数增强量化基金与对冲量化基金，三类产品有各自的特征与优势，适用于不同的交易需求。

图表 1：量化基金产品分类



来源：华福证券研究所绘制

我们将量化基金按跟踪指数进行分类，将主动量化基金分为跟踪沪深 300、中证 500、中证 800、其他宽基指数、行业主题指数、smart beta 共 6 类基金，指数增强基金分为跟踪沪深 300、中证 500、其他宽基指数、行业主题指数、smart beta 共 5 类基金。其中 smart beta 类指量化基金跟踪指数的编制方案中采用红利、等权、低波动、价值、成长等单因子或者多因子复合模选成分股。

2024 年 11 月，跟踪其他宽基、中证 500 和行业主题的主动量化基金、跟踪其他宽基、中证 500 和行业主题的指增基金绝对收益中位数均高于中证偏股基金指数收益表现。

图表 2：量化基金产品分类 11 月业绩表现概况

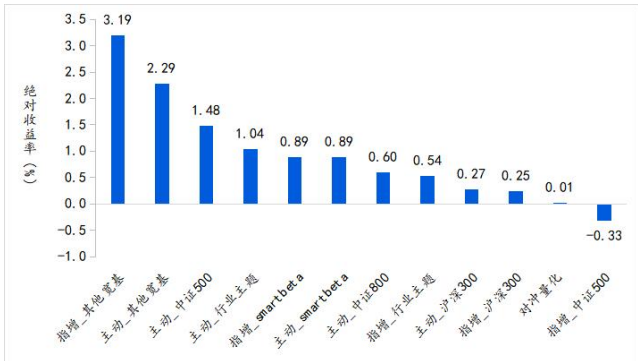
跟踪指数		产品数量（只）	本月收益率最大值（%）	本月收益率均值（%）	本月收益率中位数（%）	本月收益率最小值（%）
主动型量化基金	主动_其他宽基	36	5.9	1.7	2.3	-3.1
	主动_中证500	55	7.0	1.5	1.5	-2.4
	主动_行业主题	35	7.3	1.9	1.0	-3.0
	主动_smartbeta	18	3.3	1.0	0.9	-1.5
	主动_中证800	32	10.0	0.8	0.6	-5.0
	主动_沪深300	74	11.8	0.7	0.3	-8.5
指数增强型基金	指增_其他宽基	96	9.4	3.0	3.2	-2.7
	指增_smartbeta	3	1.3	-0.9	0.9	-4.8
	指增_行业主题	21	5.5	0.9	0.6	-6.8
	指增_沪深300	49	2.4	0.2	0.3	-1.4
对冲型量化基金	指增_中证500	56	1.8	-0.1	-0.3	-1.7
	-	23	1.6	0.1	0.0	-1.5
中证偏股型基金指数			本月指数涨跌幅（%）			
			-1.0			

资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

从绝对收益表现上看，2024 年 11 月份量化基金价格变动呈现上涨趋势。跟踪其

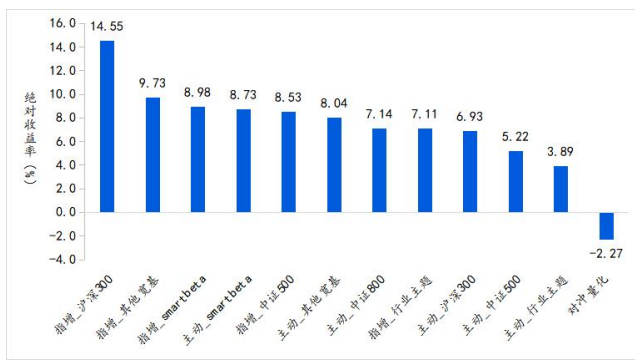
他宽基的指增基金、跟踪其他宽基、中证 500 和行业主题的主动量化、跟踪 smartbeta 的指增基金本月收益率涨跌幅排名前 5，收益率中位数分别为 3.19%、2.29%、1.48%、1.04%和 0.89%

图表 3：2024 年 11 月各类量化基金涨跌幅中位数



资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

图表 4：2024 年初至今各类量化基金涨跌幅中位数



资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

2 主动量化基金

2.1 主动量化基金——宽基类

截至 2024 年 11 月 30 日，198 只宽基类主动量化基金按跟踪指数分为跟踪 14 种指数，其中跟踪指数为沪深 300 指数、中证 500 指数、中证 800 指数基金数量分别为 74、55、33 只。

图表 5：宽基类主动量化基金指数跟踪情况

跟踪指数名称	基金数量（只）
沪深300	74
中证500	55
中证800	33
中证1000	10
中证全指	9
创业板指	6
创业板综合	2
恒生综合	2
科创50	2
MSCI 中国A股国际指数	1
MSCI 港股通指数	1
中证700	1
中证港股通综合	1
恒生指数	1

资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

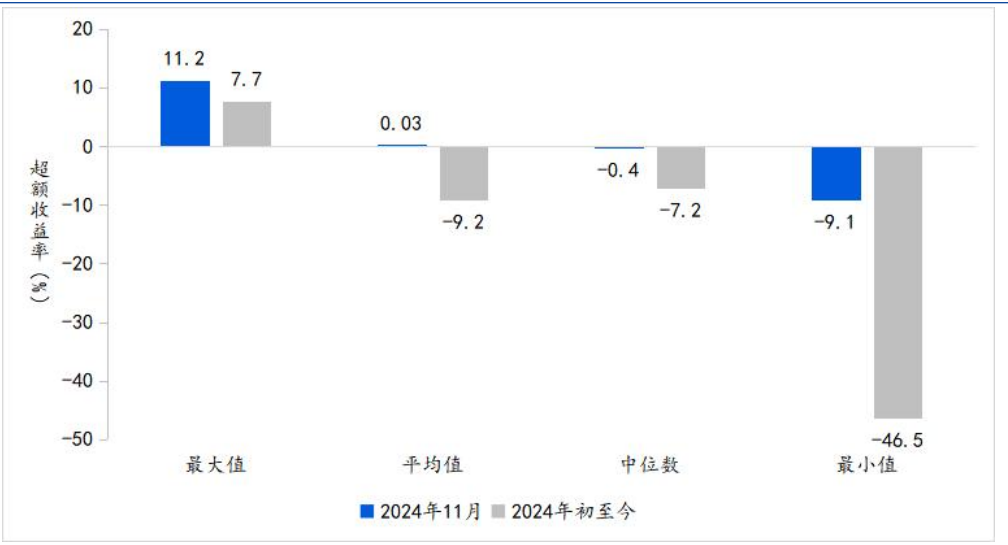
我们将分析跟踪指数为沪深 300 指数、中证 500 指数、中证 800 指数和其他宽基指数类量化基金收益表现情况。

● 跟踪指数为沪深 300 指数基金

2024 年 11 月，跟踪指数为沪深 300 的主动量化基金相对沪深 300 指数超额收

益均值为 0.0%，超额收益分布较 2024 年初至今更窄。2024 年 11 月份净值波动率均值高于 2024 年初至今，最大回撤幅度均值小于 2024 年初至今。

图表 6：跟踪沪深 300 主动基金超额收益



资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

图表 7：跟踪沪深 300 主动基金年化波动率、最大回撤情况

		最大值	平均值	中位数	最小值
年化波动率 (%)	2024 年 11 月	47.42	23.32	22.13	8.79
	2024 年 YTD	46.66	25.79	23.47	15.53
最大回撤 (%)	2024 年 11 月	-11.96	-6.98	-6.63	-14.88
	2024 年 YTD	-9.88	-20.50	-18.41	-48.35

资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

列举出 2024 年 11 月超额收益排名前 10 的跟踪指数为沪深 300 的主动量化基金，将收益表现概况及绩效指标展示如下表所示（若同一基金经理管理的多只量化基金收益排名均位居前列，只列举所管理的基金中超额收益最大的基金产品信息）：

图表 8：2024 年 11 月跟踪指数为沪深 300 的主动量化基金超额收益排名前 10

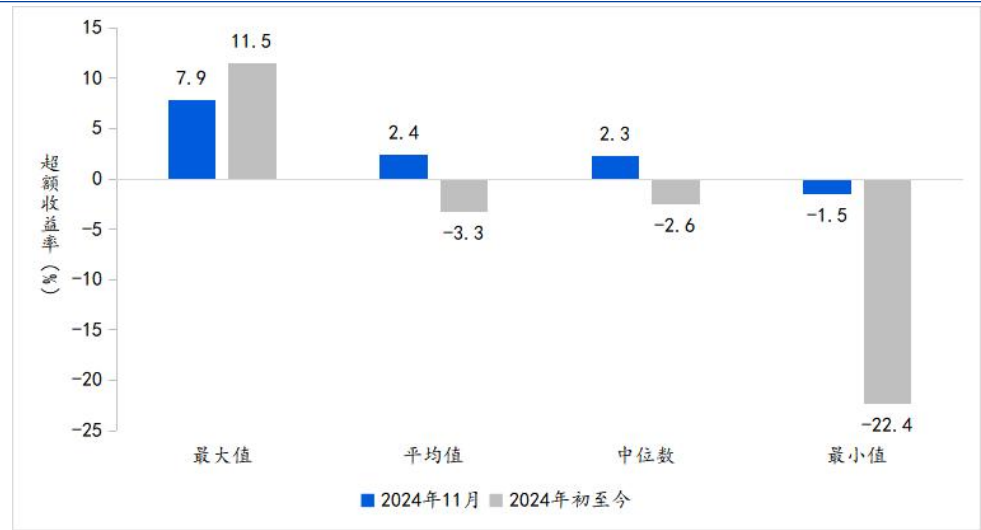
基金代码	基金简称	基金成立日	现任基金经理	2024 年 11 月绝对收益 (%)	2024 年 11 月超额收益 (%)	2024 年至今绝对收益 (%)	2024 年至今超额收益 (%)	2024 年 11 月年化波动率 (%)
320016.OF	诺安多策略	2011-08-09	王海畅, 孔宪政	11.8	11.2	15.3	1.2	33.0
165531.OF	信诚多策略	2017-06-16	江峰	6.7	6.0	15.8	1.7	21.1
005225.OF	广发量化多因子	2018-03-21	易威, 李育鑫	6.6	5.9	14.0	-0.2	28.9
005437.OF	易方达易百智能量化策略A	2018-01-24	殷明	5.5	4.8	16.1	1.9	28.6
006267.OF	诺德量化核心A	2018-11-22	王恒楠	5.3	4.6	7.2	-7.0	26.8
360001.OF	光大核心	2004-08-27	韩羽辰, 王卫林, 朱剑涛	5.0	4.4	-4.3	-18.5	25.8
015094.OF	华商300智选A	2022-08-18	艾定飞	4.3	3.6	10.3	-3.8	22.5
005632.OF	鹏华量化先锋	2018-02-23	苏俊杰	4.1	3.5	10.2	-3.9	24.3
001143.OF	华商量化进取	2015-04-09	邓默	4.1	3.4	6.1	-8.0	35.9
006022.OF	富国大盘价值A	2018-07-19	徐幼华, 田希蒙	3.2	2.5	18.0	3.8	14.6

资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

● 跟踪指数为中证 500 指数基金

2024 年 11 月，跟踪指数为中证 500 的主动量化基金相对中证 500 指数超额收益均值为 2.4%，分布区间较年初至今阶段超额收益表现更窄。2024 年 11 月份基金波动率低于 2024 年初至今、最大回撤均值小于 2024 年初至今。

图表 9：跟踪中证 500 主动基金超额收益



资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

图表 10：跟踪中证 500 主动基金年化波动率、最大回撤情况

		最大值	平均值	中位数	最小值
年化波动率 (%)	2024年11月	34.77	24.32	24.51	1.65
	2024年YTD	39.24	27.00	26.96	2.76
最大回撤 (%)	2024年11月	-0.46	-6.76	-6.50	-9.92
	2024年YTD	-2.55	-21.56	-21.00	-35.62

资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

列举出 2024 年 11 月超额收益排名前 10 的跟踪指数为中证 500 的主动量化基金（若同一基金经理管理的多只量化基金收益排名均位居前列，只列举所管理的基金中超额收益最大的基金产品信息）：

图表 11：2024 年 11 月跟踪指数为中证 500 的主动量化基金超额收益排名前 10

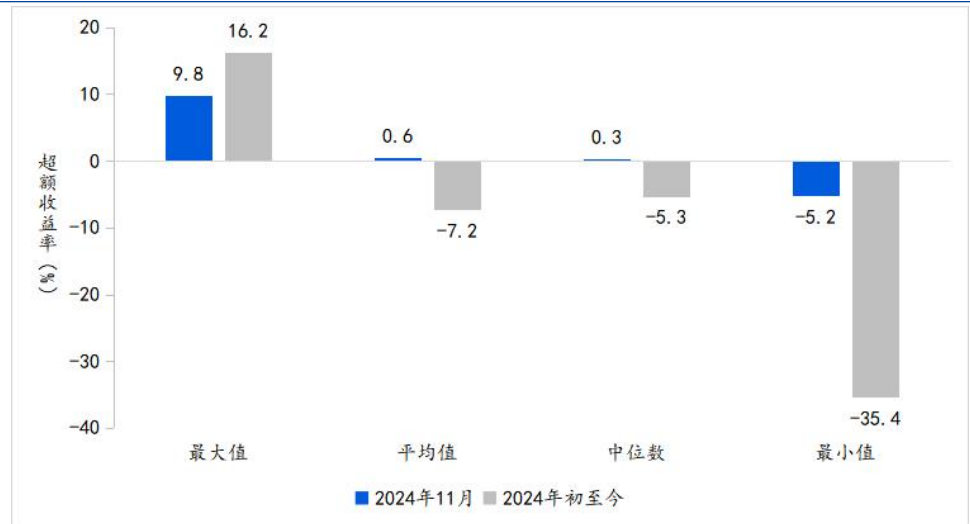
基金代码	基金简称	基金成立日	现任基金经理	2024年11月绝对收益 (%)	2024年11月超额收益 (%)	2024年至今绝对收益 (%)	2024年至今超额收益 (%)	2024年11月年化波动率 (%)
010779.OF	西部利得量化优选一年持有A	2021-01-19	翟梓舰	7.0	7.9	4.6	-3.2	29.1
005126.OF	银河量化稳进	2017-12-01	罗博	6.0	6.8	17.2	9.4	29.1
000006.OF	西部利得量化成长A	2019-03-19	盛丰衍	4.3	5.1	-5.6	-13.4	22.4
005616.OF	东方量化成长	2018-03-21	盛泽,王怀勋	4.0	4.9	7.4	-0.4	32.9
970073.OF	东证融汇成长优选A	2021-11-08	魏江	3.7	4.6	19.3	11.5	27.3
005536.OF	渤海汇金量化成长	2021-12-28	何翔	3.4	4.2	-3.3	-11.1	34.6
006195.OF	国金量化多因子	2018-10-31	马芳,姚加红	3.3	4.1	-1.4	-9.2	22.2
010120.OF	九泰久福量化A	2021-01-20	孟亚强,赵万隆	3.2	4.1	5.9	-1.9	26.2
163110.OF	申万量化LOF	2011-06-16	王剑	3.2	4.0	-4.3	-12.1	26.4
011824.OF	浙商汇金量化臻选A	2021-07-01	陈顾君,叶方强	3.0	3.8	15.9	8.1	24.9

资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

● 跟踪指数为中证 800 指数基金

2024 年 11 月，跟踪指数为的中证 800 的主动基金相对中证 800 指数超额收益均值为 0.6%，分布区间较 2024 年初至今超额收益表现更窄。2024 年 11 月份基金净值波动率均值小于 2024 年初至今、最大回撤均值小于 2024 年初至今。

图表 12：跟踪中证 800 主动基金超额收益



资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

图表 13：跟踪中证 800 主动基金年化波动率、最大回撤情况

		最大值	平均值	中位数	最小值
年化波动率 (%)	2024年11月	44.26	23.77	22.47	7.07
	2024年YTD	45.56	25.33	25.30	8.86
最大回撤 (%)	2024年11月	-21.43	-6.98	-6.88	-10.95
	2024年YTD	-31.56	-18.86	-17.67	-42.38

资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

列举出 2024 年 11 月超额收益排名前 10 的跟踪指数为中证 800 的主动量化基金，将收益表现概况及绩效指标展示如下表所示：

图表 14：2024 年 11 月跟踪指数为中证 800 的主动量化基金超额收益排名前 10

基金代码	基金简称	基金成立日	现任基金经理	2024年11月绝对收益 (%)	2024年11月超额收益 (%)	2024年至今绝对收益 (%)	2024年至今超额收益 (%)	2024年11月波动率 (%)
005650.OF	万家量化同顺多策略A	2018-05-04	尹航	10.0	9.8	11.1	-1.4	22.5
006926.OF	长城量化精选A	2019-05-29	雷俊	3.6	3.3	-12.3	-24.8	36.8
018823.OF	国金智享量化选股A	2023-08-22	马芳	3.1	2.9	2.3	-10.2	19.0
018347.OF	富安达智优量化选股型A	2023-05-16	纪青	3.0	2.8	11.5	-1.0	17.4
001564.OF	东方红京东大数据	2015-07-31	周云	2.5	2.3	15.8	3.4	20.2
005638.OF	农银汇理量化智慧动力	2018-03-26	魏刚	1.9	1.6	1.4	-11.1	24.4
002952.OF	建信多因子量化	2016-08-09	叶乐天, 赵荣杰	1.9	1.6	18.7	6.3	20.2
002179.OF	华安事件驱动量化策略	2016-12-14	张序	1.4	1.1	28.6	16.2	31.9
007527.OF	融通量化多策略灵活配置A	2019-08-21	蔡志伟	1.2	1.0	5.3	-7.1	28.9
009840.OF	东财量化精选A	2020-07-29	吴逸	0.9	0.6	10.1	-2.3	21.2

资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

● 跟踪指数为其他宽基类主动基金

跟踪指数为其他宽基指数的主动量化基金共 36 只，列举出 2024 年 11 月超额收益排名前 10 的基金，其中月超额收益排名前三的量化基金跟踪指数为中证 1000 和创业板综合指数。

图表 15：2024 年 11 月跟踪指数为其他宽基指数的主动量化基金超额收益排名前 10

基金代码	基金简称	基金成立日	现任基金经理	跟踪指数	2024年11月绝对收益 (%)	2024年11月超额收益 (%)	2024年至今绝对收益 (%)	2024年至今超额收益 (%)	2024年11月年化波动率 (%)
014668.OF	银华专精特新量化优选A	2022-07-20	李宜璇	中证1000	5.9	4.7	7.1	2.0	35.8
018728.OF	华夏智胜新锐A	2023-07-07	孙蒙	中证1000	5.5	4.3	5.0	-0.1	27.7
009557.OF	中万菱信创业板量化精选A	2020-06-29	俞诚	创业板综合	5.8	3.7	23.2	8.1	33.1
002210.OF	创金合信量化多因子A	2016-01-22	董梁,黄小虎	中证1000	4.4	3.3	2.5	-2.7	30.2
007903.OF	长城量化小盘	2020-01-10	雷俊	中证1000	4.1	3.0	-10.5	-15.6	18.7
519975.OF	长信量化中小盘	2015-02-04	左金保	中证700	3.2	2.6	5.6	-4.6	28.5
021812.OF	东兴宸泰量化选股A	2024-09-26	李兵伟	中证全指	3.5	2.4			
005635.OF	博时量化多策略A	2018-04-03	黄瑞庆	中证全指	1.9	2.3	8.4	1.5	27.0
016466.OF	国泰君安量化选股A	2022-08-18	胡崇海	中证全指	3.1	2.1	7.5	-2.1	25.6
005269.OF	华泰柏瑞港股通量化	2017-12-20	凌若冰	恒生指数	-2.5	1.9	23.7	9.7	23.5

资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

2.2 主动量化基金——行业主题类

36 只行业主题类主动量化基金跟踪指数分别为医药卫生、内地金融、科技、消费、ESG、计算机、电子元器件、食品饮料、环保、新能源、国防军工、医疗、TMT、龙头企业等行业主题指数。

列举出 2024 年 11 月超额收益排名前 10 的跟踪指数为行业主题类指数的主动量化基金，其中跟踪中证环保、高端装备、新兴产业指数的量化基金 11 月超额收益位列前 3 位。

图表 16：2024 年 11 月跟踪指数为行业主题类主动量化基金超额收益排名前 10

基金代码	基金简称	基金成立日	现任基金经理	跟踪指数	2024年11月绝对收益 (%)	跟踪指数11月收益率 (%)	2024年11月超额收益 (%)	2024年初至今绝对收益 (%)	跟踪指数2024年初至今收益率 (%)	2024年初至今超额收益 (%)	2024年11月年化波动率 (%)
004925.OF	长信低碳环保行业量化A	2017-11-09	左金保,姚奕帆	中证环保产业	6.7	-1.1	7.7	4.2	6.7	-2.5	35.6
020560.OF	万家高端装备量化选股A	2024-01-19	尹航	中证高装	6.5	-0.5	7.1				25.8
014232.OF	博时专精特新主题A	2021-12-06	郭晓林,刘玉强	新兴成指	6.3	0.8	5.5	0.1	8.8	-8.7	34.2
019777.OF	鹏扬消费量化选股A	2023-12-19	施红俊	内地消费	4.3	0.2	4.1	16.0	3.6	12.4	22.2
004805.OF	长信消费精选行业量化A	2018-03-07	姚奕帆	中证主要消费	4.6	0.6	4.0	-10.3	-5.2	-5.1	32.7
007685.OF	华商电子行业量化	2019-09-17	艾发飞	中证电子元器件	0.8	-2.6	3.4	14.3	16.1	-1.8	37.4
020476.OF	泰康半导体量化选股A	2024-05-07	魏军	中证全指半导体	4.4	2.1	2.3				44.7
018130.OF	博时ESG量化选股A	2023-03-31	刘剑	800ESG	2.0	0.2	1.9	29.8	12.0	17.8	27.6
020830.OF	东兴医药生物量化选股A	2024-09-03	李兵伟	全指医药	3.3	1.7	1.6				25.9
002919.OF	东吴智慧医疗量化策略A	2016-08-11	毛可君	中证医疗	1.0	-0.3	1.3	-9.6	-13.8	4.2	30.9

资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

2.3 主动量化基金——smart beta 类

21 只 smart beta 类主动基金跟踪指数分别为中证红利、中信成长风格、中证国企红利指数、价值 50 等。2024 年 11 月，跟踪中证 500 成长指数的招商成长量化选股 A 本月超额收益排名第一。

图表 17：2024 年 11 月跟踪指数为 smart beta 类主动量化基金超额收益排名

基金代码	基金简称	基金成立日	现任基金经理	跟踪指数	2024年11月绝对收益 (%)	跟踪指数11月收益率 (%)	2024年11月超额收益 (%)	2024年初至今绝对收益 (%)	跟踪指数2024年初至今收益率 (%)	2024年初至今超额收益 (%)	2024年11月年化波动率 (%)
020901.OF	招商成长量化选股A	2024-05-31	王平	中证500成长	2.8	-1.0	3.8				24.9
020975.OF	万家科技量化选股A	2024-09-24	尹航	中证科技	2.5	0.0	2.5				15.0
013641.OF	博时成长智航A	2021-10-26	杨梦	中信成长风格	3.3	1.7	1.6	8.7	11.1	-2.4	27.0
021979.OF	兴证全球红利量化选股A	2024-10-31	田大伟	证沪深深高股息指	-0.2	-1.1	1.0				0.9
021570.OF	华夏红利量化选股A	2024-07-02	孙然晖	中证红利	2.3	1.4	0.9				16.5

资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日，仅保留成立半年以上的基金

3 指数增强基金

3.1 指数增强基金——宽基类

截至 2024 年 11 月 30 日，207 只宽基类基金共跟踪 19 种指数，其中跟踪中证 500、沪深 300 和中证 1000 指数基金数量分别为 56、53 和 41 只。

图表 18：宽基类指增基金指数跟踪情况

跟踪指数名称	基金数量（只）
中证500	56
沪深300	53
中证1000	41
国证2000	11
创业板指	7
科创50	6
科创创业50	5
中证2000	5
科创100	4
中证800	4
上证50	3
MSCI 中国A50互联互通	2
中证A500	2
创业板综	2
北证50	2
500等权	1
MSCI 中国A股国际通实时(人民币)	1
MSCI 中国A股国际通(美元)	1
中证A50	1

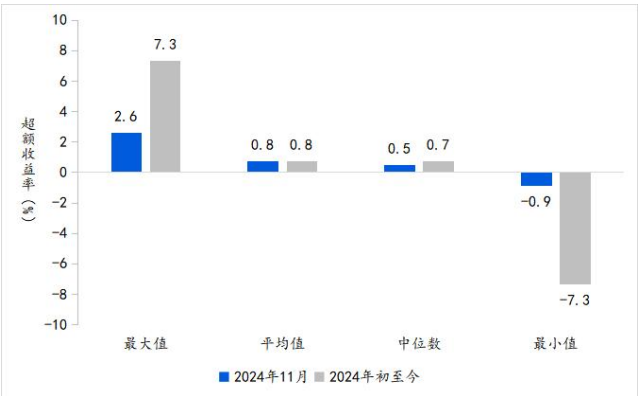
资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

我们将分析跟踪中证 500 和沪深 300 指数宽基类指增基金收益表现情况。

● 跟踪中证 500 指数基金

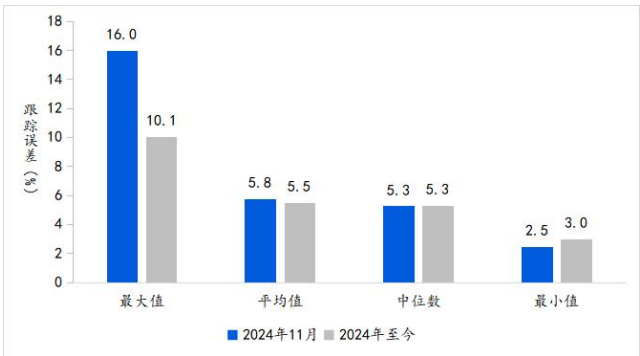
2024 年 11 月，跟踪中证 500 的指增基金相对中证 500 指数的超额收益均值为 0.8%。2024 年 11 月份基金净值波动率均值低于 2024 年初至今；2024 年 11 月跟踪误差均值为 5.8%，高于 2024 年初至今水平。

图表 19：跟踪中证 500 指增基金超额收益



资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

图表 20：跟踪中证 500 指增基金年化跟踪误差



资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

图表 21：跟踪中证 500 指增基金年化波动率、最大回撤情况

		最大值	平均值	中位数	最小值
年化波动率 (%)	2024 年 11 月	27.74	24.54	24.71	16.70
	2024 年 YTD	29.41	26.61	26.71	22.97
最大回撤 (%)	2024 年 11 月	-5.06	-8.03	-8.22	-9.55
	2024 年 YTD	-15.70	-17.88	-17.77	-22.26

资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

列举出 2024 年 11 月超额收益排名前 10 的跟踪中证 500 的指增基金，将收益表现概况及绩效指标展示如下表所示：

图表 22：2024 年 11 月跟踪中证 500 的宽基类指增基金超额收益排名前 10

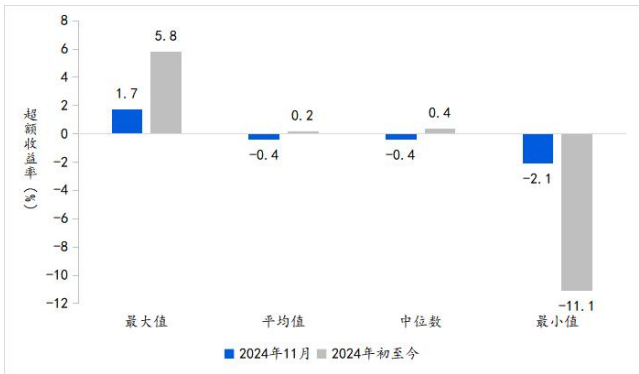
基金代码	基金简称	基金成立日	现任基金经理	2024 年 11 月绝对收益 (%)	2024 年 11 月超额收益 (%)	2024 年初至今绝对收益 (%)	2024 年初至今超额收益 (%)	2024 年 11 月年化波动率 (%)	2024 年 11 月跟踪误差 (%)
013639.OF	光大保德信中证 500 指数增强 A	2021-09-29	王卫林, 韩羽辰, 朱剑涛	1.8	2.6	12.5	4.7	24.0	7.3
015507.OF	兴业中证 500 指数增强 A	2022-06-07	楼华峰	1.5	2.4	11.1	3.4	23.7	6.2
009336.OF	平安中证 500 指数增强 A	2020-05-27	俞瑶, 王瑞炮, 丁琳	1.4	2.2	5.5	-2.3	20.7	11.0
007994.OF	华夏中证 500 指数增强 A	2020-03-25	孙奎	1.2	2.0	10.7	2.9	22.8	8.2
006593.OF	博道中证 500 指数增强 A	2019-01-03	杨梦	1.2	2.0	10.3	2.5	22.6	8.0
003760.OF	国泰中证 500 指数增强 A	2017-08-01	吴中昊	1.1	2.0	10.0	2.3	25.9	4.4
021185.OF	中信保诚中证 500 指数增强 A	2024-06-21	王颖	1.1	1.9			25.0	4.8
014587.OF	华安中证 500 指数增强 A	2022-05-24	马楠	1.0	1.8	5.8	-2.0	23.8	6.9
006048.OF	长城中证 500 指数增强 A	2018-08-13	雷俊	0.9	1.8	5.9	-1.9	24.7	5.8
012926.OF	民生加银中证 500 指数增强 A	2021-08-10	周帅, 杨林	0.9	1.8	0.5	-7.3	22.0	8.4

资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

● 跟踪沪深 300 指数基金

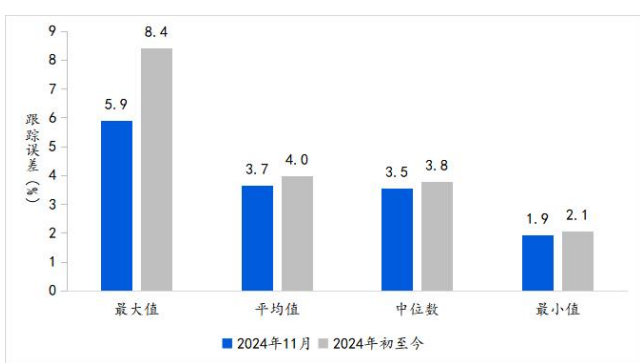
2024 年 11 月，跟踪沪深 300 的指增基金相对沪深 300 指数的超额收益均值为 -0.4%。2024 年 11 月份基金净值波动率均值高于 2024 年初至今；2024 年 11 月跟踪误差均值为 3.7%，低于 2024 年初至今水平。

图表 23：跟踪沪深 300 指增基金超额收益



资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

图表 24：跟踪沪深 300 指增基金年化跟踪误差



资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

图表 25：跟踪沪深 300 指增基金年化波动率、最大回撤情况

		最大值	平均值	中位数	最小值
年化波动率 (%)	2024 年 11 月	24.9	20.8	20.8	19.0
	2024 年 YTD	22.3	20.3	20.2	18.6
最大回撤 (%)	2024 年 11 月	-5.8	-6.9	-6.9	-7.8
	2024 年 YTD	-9.9	-11.9	-12.0	-16.1

资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

列举出 2024 年 11 月超额收益排名前 10 的跟踪沪深 300 的指增基金，将收益表现概况及绩效指标展示如下表所示：

图表 26：2024 年 11 月跟踪沪深 300 的宽基类指增基金超额收益排名前 10

基金代码	基金简称	基金成立日	现任基金经理	2024年11月绝对收益(%)	2024年11月超额收益(%)	2024年初至今绝对收益(%)	2024年初至今超额收益(%)	2024年11月年化波动率(%)	2024年11月年化跟踪误差(%)
005113.OF	平安沪深300指数量化增强A	2017-12-26	俞瑞	2.4	1.7	14.5	0.4	24.9	5.9
167601.OF	国金沪深300指数增强	2017-09-01	马芳	1.5	0.9	3.0	-11.1	19.8	5.3
002310.OF	创金合信沪深300指数增强A	2015-12-31	董梁,孙悦	1.2	0.5	17.7	3.5	20.7	3.5
003957.OF	安信量化精选沪深300指数增强A	2017-03-16	施荣盛	1.1	0.4	18.1	3.9	19.6	4.9
000512.OF	国泰沪深300指数增强A	2014-05-19	吴中昊	1.0	0.3	14.6	0.5	20.3	4.0
007275.OF	银河沪深300指数增强A	2019-08-29	罗博,黄栋	0.9	0.3	17.5	3.4	21.0	2.6
006020.OF	广发沪深300指数增强A	2018-06-29	赵杰	0.9	0.2	15.7	1.6	19.8	4.1
000312.OF	华安沪深300量化增强A	2013-09-27	许之彦,张序	0.8	0.2	15.0	0.9	22.3	2.9
017445.OF	上投摩根沪深300指数增强A	2022-12-28	毛时超	0.8	0.1	14.6	0.4	23.3	2.3
004513.OF	海富通沪深300指数增强A	2017-05-10	朱斌全,林立东	0.8	0.1	20.0	5.8	21.0	3.7

资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

● 跟踪其他宽基类指增基金

跟踪其他宽基指数的主动基金共 121 只，列举出 2024 年 11 月超额收益排名前 10 的跟踪其他宽基类的指增基金，其中排名前 3 的量化基金跟踪中证 2000 和国证 2000。

图表 27：2024 年 11 月跟踪其他指数的宽基类指增基金超额收益排名前 10

基金代码	基金简称	基金成立日	现任基金经理	跟踪指数	2024年11月绝对收益(%)	2024年11月超额收益(%)	2024年初至今绝对收益(%)	2024年初至今超额收益(%)	2024年11月年化波动率(%)	2024年11月年化跟踪误差(%)
159555.OF	2000增强ETF	2023-12-01	张凯,张亦驰	中证2000	9.4	5.4	14.2	11.2	31.4	8.1
019923.OF	华泰柏瑞中证2000指数增强A	2024-01-12	盛豪,孔令坤,雷文渊	中证2000	9.1	5.2			32.2	7.3
018663.OF	中欧国证2000指数增强A	2023-07-18	钱亚婷	国证2000	7.0	4.3	8.2	4.6	29.1	9.5
017644.OF	博道中证1000指数增强A	2023-08-25	杨梦	中证1000	5.4	4.2	7.4	2.3	26.2	10.2
019240.OF	华泰柏瑞中证1000指数增强A	2023-09-19	董望	中证1000	5.4	4.2	6.9	1.8	30.7	5.1
003646.OF	创金合信中证1000增强A	2016-12-22	董梁,孙悦	中证1000	5.0	3.8	7.0	1.8	32.0	4.1
018579.OF	鑫元国证2000指数增强A	2023-08-10	刘宇涛	国证2000	6.3	3.6	11.6	8.1	33.7	6.4
159680.OF	1000ETF增强	2022-11-18	王平,蔡振	中证1000	4.7	3.5	16.5	11.4	31.8	4.3
017190.OF	鑫元中证1000指数增强A	2022-11-28	刘宇涛	中证1000	4.7	3.5	11.7	6.6	30.2	6.2
017953.OF	汇添富中证1000指数增强A	2023-05-19	许一聿,王星星	中证1000	4.6	3.4	4.2	-0.9	28.8	7.3

资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

3.2 指数增强基金——行业主题类

21 只行业主题类指增基金分别跟踪新能、高装、半导体、芯片、消费、化工、医药、科技、食品饮料、稀金属、ESG、人工智能类行业主题指数。

列举出 2024 年 11 月超额收益排名前 10 的跟踪行业主题类指数的指增基金，其中半导体芯片、消费电子、消费龙头的指增基金本月份超额收益排名前三。将收益表现概况及绩效指标展示如下表所示：

图表 28：2024 年 11 月行业主题类指增基金超额收益排名前 10

基金代码	基金简称	基金成立日	现任基金经理	跟踪指数	2024年11月绝对收益(%)	跟踪指数11月收益率(%)	2024年11月超额收益(%)	2024年初至今绝对收益(%)	跟踪指数2024年初至今收益率(%)	2024年初至今超额收益(%)	2024年11月年化波动率(%)	2024年11月年化跟踪误差(%)
014193.OF	汇添富中证芯片产业指数增强A	2021-12-02	马磊	芯片产业	3.9	2.2	1.7	25.2	25.7	-0.4	42.8	8.8
014418.OF	西部利得CES半导体芯片行业指数增强A	2021-12-23	盛丰衍,陈蒙	中华半导体芯片	3.1	2.1	1.1	24.7	25.3	-0.6	43.7	5.7
012321.OF	西藏东财中证云计算与大数据主题指数增强A	2021-08-11	杨路琦	云计算	4.6	4.1	0.4	26.5	24.6	1.8	50.4	3.0
005112.OF	银华中证全指医药卫生增强	2017-09-28	秦律	全指医药	2.0	1.7	0.3	-10.3	-9.9	-0.4	24.0	8.4
013816.OF	汇添富中证光伏产业指数增强A	2021-10-26	赖中立	光伏产业	-6.8	-7.0	0.2	-2.4	-6.7	4.4	33.1	3.8
011853.OF	招商中证消费龙头指数增强A	2021-05-25	侯昊	消费龙头	0.5	0.3	0.2	6.4	3.0	3.3	22.1	1.2
012212.OF	天弘中证高端装备制造增强A	2021-12-28	林心龙	中证高装	-0.4	-0.5	0.1	19.7	20.4	-0.7	30.4	3.1
010771.OF	天弘国证消费100指数增强A	2020-12-30	刘笑明	消费100	0.6	0.5	0.0	7.9	9.2	-1.4	27.0	2.0
016680.OF	中金中证500ESG基准指数增强A	2022-10-25	耿帅军,王阳峰	500ESG	-1.1	-1.1	0.0	6.2	7.0	-0.7	24.7	4.1
014854.OF	嘉实中证半导体增强A	2022-04-22	刘斌	中证半导体	4.5	4.6	-0.1	25.8	35.4	-9.5	45.3	4.2

资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

3.3 指数增强基金——行业主题类

3 只 smart beta 类指增基金分别跟踪中证红利、中证国企红利、中华预期高股息。2024 年 11 月，跟踪中华预期高股息指数的量化基金月度超额收益率排名第一，将收益表现概况及绩效指标展示如下表所示：

图表 29：2024 年 11 月 smart beta 类指增基金超额收益排名

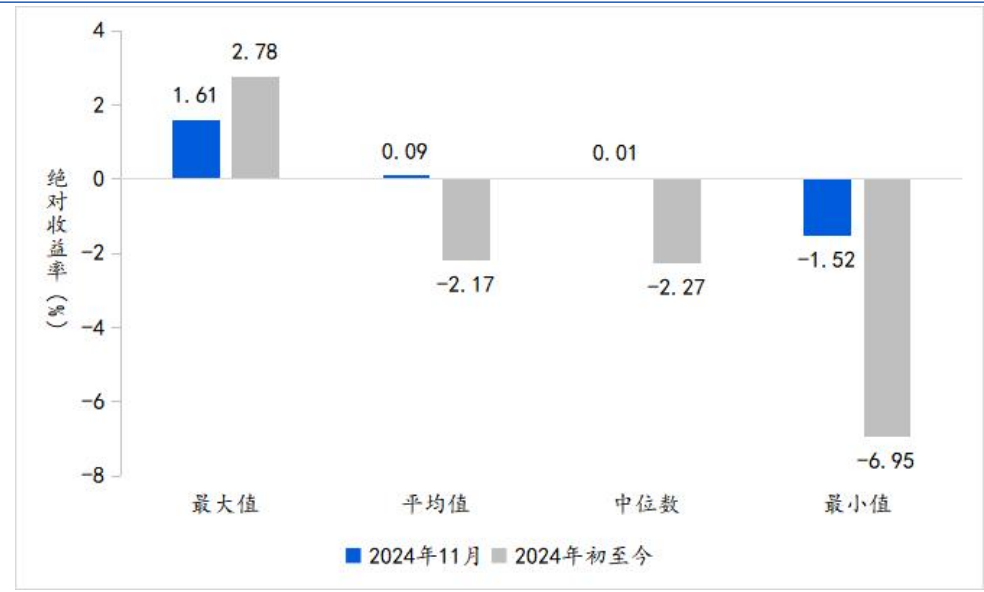
基金代码	基金简称	基金成立日	现任基金经理	跟踪指数	2024年11月绝对收益(%)	跟踪指数11月收益率(%)	2024年11月超额收益(%)	2024年初至今绝对收益(%)	跟踪指数2024年初至今收益率(%)	2024年初至今超额收益(%)	2024年11月年化波动率(%)	2024年11月年化跟踪误差(%)
007178.OF	浙商港股通中华预期高股息指数增强A	2019-10-30	胡羿	中华预期高股息	-4.8	-5.2	0.5	3.1	4.6	-1.5	22.4	4.2
501059.OF	国企红利LOF	2018-07-11	盛丰衍	中证国企红利	1.3	1.5	-0.2	11.6	10.4	1.2	16.1	1.8
100032.OF	富国中证红利指数增强A	2008-11-20	徐幼华,方旻	中证红利	0.9	1.4	-0.5	9.0	8.5	0.5	15.7	2.7

资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

4 对冲量化基金

2024 年 11 月，对冲量化基金收益绝对收益率平均收益 0.09%。2024 年 11 月份基金净值波动率低于 2024 年初至今水平、最大回撤均值小于 2024 年初至今水平。

图表 30：对冲量化基金绝对收益表现



资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

图表 31：对冲量化基金年化波动率、最大回撤情况

		最大值	平均值	中位数	最小值
年化波动率(%)	2024年11月	8.27	5.52	5.59	2.94
	2024年YTD	12.74	6.60	6.34	4.99
最大回撤(%)	2024年11月	-0.34	-1.04	-0.97	-2.10
	2024年YTD	-3.24	-5.73	-5.92	-8.13

资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

2024 年 11 月，列举出本月度绝对收益排名前 10 的对冲量化基金，将收益表现概况及绩效指标展示如下表所示：

图表 32：2024 年 11 月行业主题类指增基金超额收益排名前 10

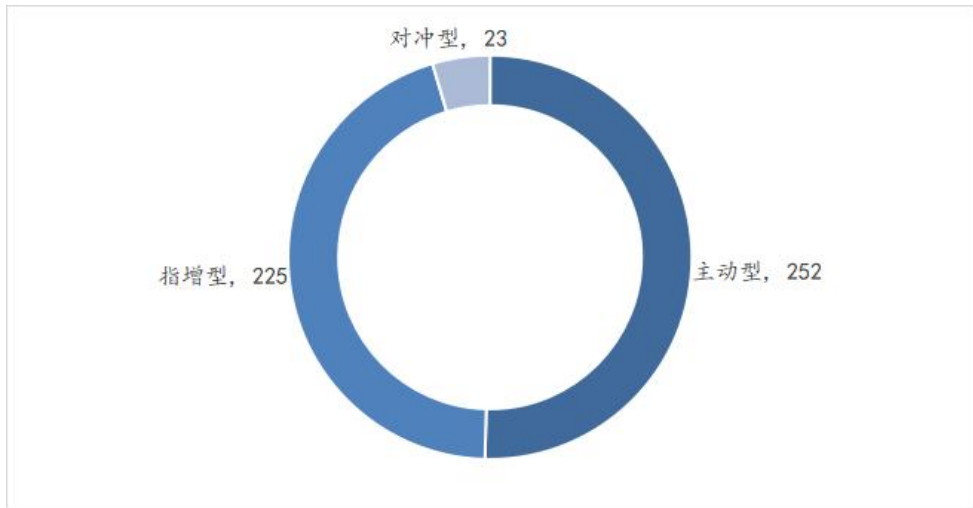
基金代码	基金简称	基金成立日	现任基金经理	2024年11月绝对收益(%)	2024年初至今绝对收益(%)	2024年11月年化波动率(%)	2024年11月最大回撤(%)	2024年11月卡玛比率
008831.OF	海富通安益对冲A	2020-01-22	朱斌全	1.6	-1.2	8.0	-1.1	20.0
008856.OF	华夏安泰对冲策略3个月定开	2020-06-05	孙豪	1.5	0.3	8.0	-0.9	22.6
000762.OF	汇添富绝对收益策略A	2017-03-15	顾耀强,吴江宏	1.0	-1.1	6.3	-0.8	15.6
000992.OF	广发对冲套利	2015-02-06	易威	0.8	-2.9	5.8	-1.2	8.2
860010.OF	光大阳光对冲策略6个月A	2020-03-25	陈韵骑	0.6	2.8	5.8	-0.8	10.1
519062.OF	海富通阿尔法对冲A	2014-11-20	杜晓海,李自谦	0.5	-5.1	6.6	-0.9	7.6
010668.OF	工银优选对冲A	2020-12-30	刘子豪	0.5	-3.3	6.7	-1.0	6.2
000414.OF	嘉实绝对收益策略A	2013-12-06	金猛	0.3	-0.5	5.8	-1.1	3.3
002804.OF	华泰柏瑞量化对冲	2016-05-26	田汉卿,曹鸣,董翌	0.2	-1.2	3.1	-0.3	5.6
001791.OF	大成绝对收益A	2015-09-23	李绍	0.1	-3.4	7.5	-1.3	1.1

资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

5 量化基金新成立情况

截至 2024 年 11 月 30 日，全市场量化基金总数为 500 只，其中主动型量化基金 252 只，是我国目前市场上数量最多的量化基金产品，数量占比 50.40%。

图表 33：各类量化基金产品数量



资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日

2024 年 11 月新成立 11 只量化基金（计数时只考虑主基金，规模按合计规模计算），6 只为指数增强基金、5 只为主动量化基金，较上月新成立量化基金数量增加 6 只，合计基金募资规模为 71.12 亿元。

图表 34：2024 年 11 月量化基金新成立情况

基金代码	基金简称	现任基金经理	基金成立日	募资规模(亿元)	量化基金类型	跟踪指数
022488.OF	浦银安盛红利量化A	孙晨进	2024-11-29	10.19	主动型	中证红利
021757.OF	中欧沪深300指数量化增强A	曲径	2024-11-29	5.28	指增型	沪深300
022003.OF	博道大盘成长A	杨梦	2024-11-26	5.68	主动型	中证800成长指数
022090.OF	富安达沪深300指数增强A	纪青	2024-11-26	2.66	指增型	沪深300
022309.OF	国联沪深300指数增强A	王喆,赵菲	2024-11-26	3.09	指增型	沪深300
022366.OF	贝莱德沪深300指数增强A	王晓京	2024-11-26	6.69	指增型	沪深300
022485.OF	国金中证A500指数增强A	姚加红	2024-11-18	9.85	指增型	中证A500
021983.OF	中信保诚红利领航量化选股A	HAN YILING,黄稚	2024-11-15	3.67	主动型	中证红利
021990.OF	中加专精特新量化选股A	林沐尘	2024-11-12	0.33	主动型	恒生A股专精特新企业指数
021995.OF	南华丰睿量化选股A	黄志钢	2024-11-05	3.79	主动型	中证800
022461.OF	华商中证A500指数增强A	邓默,海洋	2024-11-01	19.89	指增型	中证A500

资料来源：Wind，华福证券研究所，数据截至 2024 年 11 月 30 日



6 风险提示

本报告所有分析均基于公开信息，不构成任何投资建议；报告中采用的样本数据有限，存在样本不足以代表整体市场的风险，且数据处理统计方式可能存在误差；报告中结论均基于对历史客观数据的统计和分析，但过往数据并不代表未来表现。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn