



# 发行市场回暖，Y 份额规模破百亿

——2025 年一季度 FOF 季报分析

报告日期：2025年05月15日

## 主要观点：

### ■ 市场规模与发行情况

FOF 存量市场产品数量与规模均呈现增长态势。截至一季度末，公募 FOF 基金共计 512 只（同一投资组合的不同份额合并计算，下同），总规模为 1510.79 亿元，基金数量与上季度末相比增加 13 只。规模较上季度（1331.5 亿元）大幅上升。

发行市场上，FOF 发行数量与规模实现双增长。一季度新成立 16 只 FOF，合计募集份额 141.47 亿份，平均募集份额 8.84 亿份。FOF 基金清盘数量下降。一季度清盘 3 只 FOF 基金，较上季度（7 只）有所减少。

自 2022 年末养老 FOF 基金 Y 份额推出以来，其发展态势良好，产品供给和市场规模持续扩容。一季度末，养老 FOF 基金 Y 份额总规模突破百亿大关，达 102.04 亿元。

### ■ FOF 基金业绩分析

从平均业绩看，各类型 FOF 均录得正收益。权益仓位较高的 FOF 表现较为突出，偏股混合 FOF 和养老目标日期 2060 平均收益率超过 2.5%。

### ■ 资产配置

一季度公募 FOF 对债券基金和货币基金的配置明显上升。股票基金的配置比例从 14.9% 下降至 14.3%，QDII 基金的配置比例从 6.14% 降至 5.59%。而债券基金的配置比例则从 53.49% 上升至 55.54%。

从穿透的权益仓位来看，偏债混合 FOF、债券 FOF 和积极养老目标风险 FOF 的权益仓位均出现小幅上升，其余类型 FOF 则降低了权益配置比例，其中股票 FOF 的权益仓位从 91.43% 大幅下调至 83.57%。

FOF 在股混基金的配置上呈现出明显的风格切换。中盘风格基金占比较上期明显下降，大盘和小盘风格基金占比则保持相对稳定。价值属性上，成长风格基金占比较上期有所上升，而平衡风格和价值风格基金占比则出现不同程度的下滑。

分析师：崔圣爱

执业证书编号：S0870122100009

Tel：021-53686458

邮箱：[cuishengai@shzq.com](mailto:cuishengai@shzq.com)

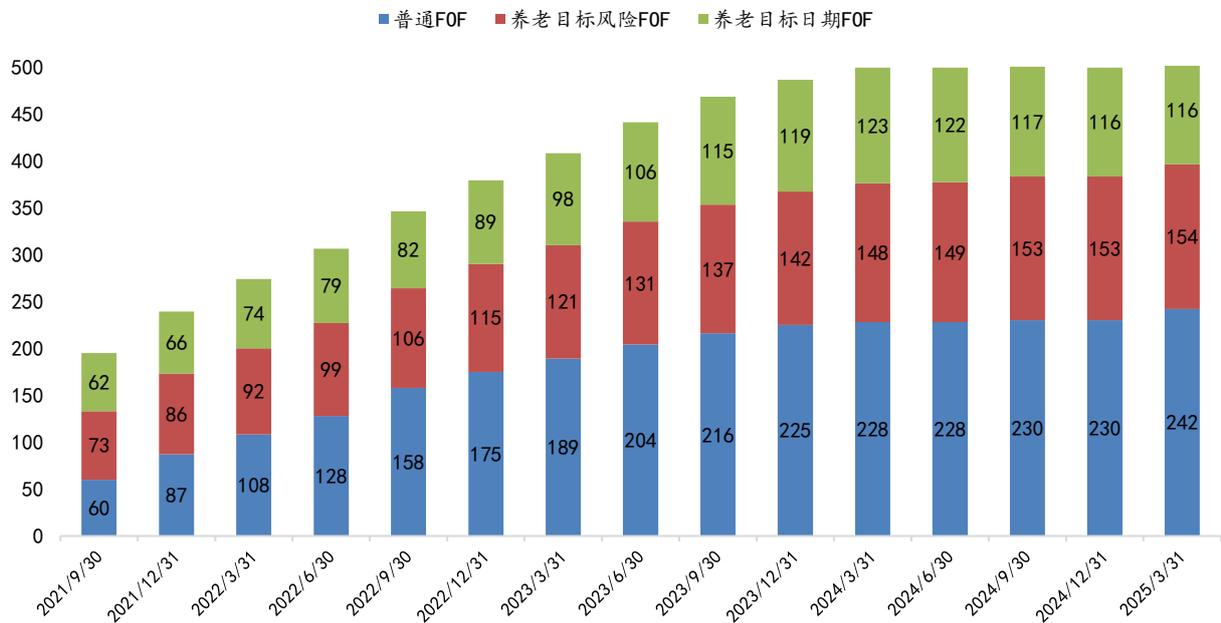
相关报告：

## 一、公募 FOF 市场概况

### 1. FOF 基金数量及规模变化

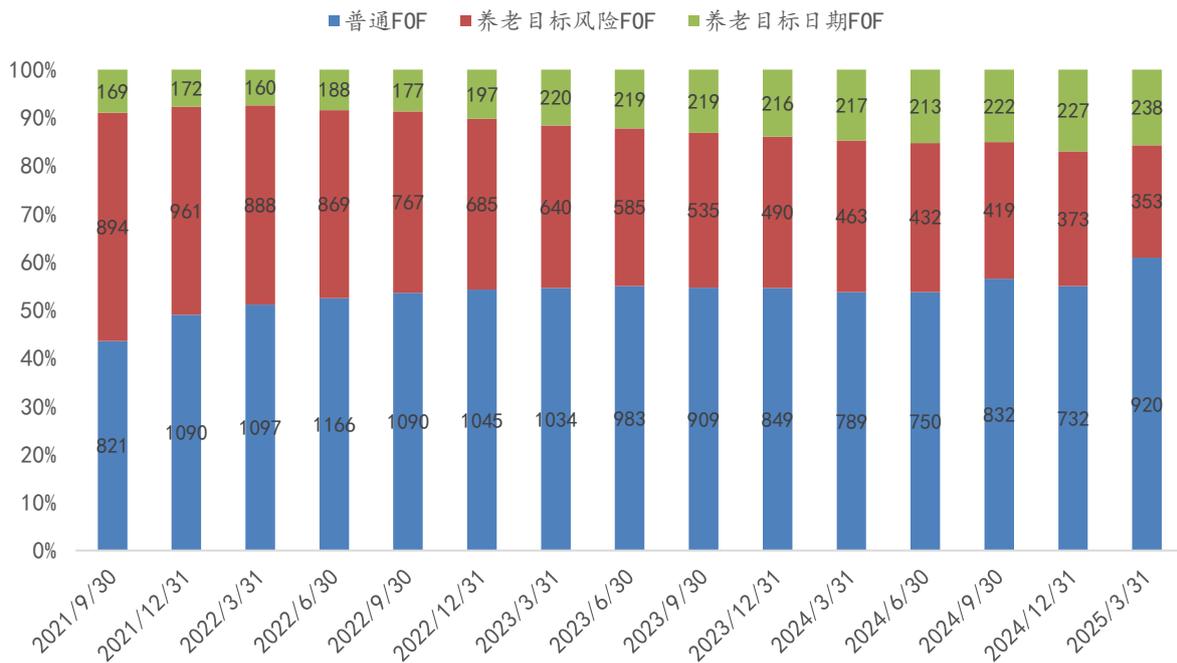
截至一季度末，公募 FOF 基金数量为 512 只（同一投资组合的不同份额合并计算，下同），较上季度末增加 13 只，基金总规模攀升至 1510.79 亿元，较上季度的 1331.5 亿元大幅上升。从产品类型来看，普通 FOF 仍占据主导地位，产品数量达 242 只；养老目标风险 FOF 次之，为 154 只；养老目标日期 FOF 数量为 116 只。规模变动方面，各类型产品分化明显，仅养老目标风险 FOF 规模出现回落，规模较上季度末减少 19.89 亿元；而普通 FOF 和养老目标日期 FOF 规模则出现不同程度的增长，规模分别增加 188.08 亿元和 11.09 亿元，上升至 920.01 亿元和 237.81 亿元。

图1、各类型FOF数量



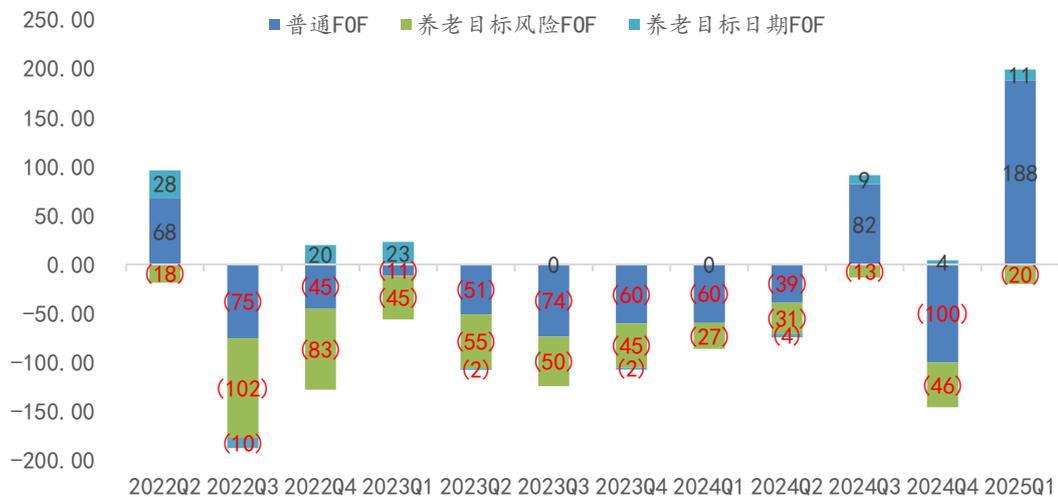
数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心

图2、各类型FOF规模占比



数据来源: Wind、上海证券基金评价研究中心

图3、各类型FOF规模变化 (单位: 亿元)



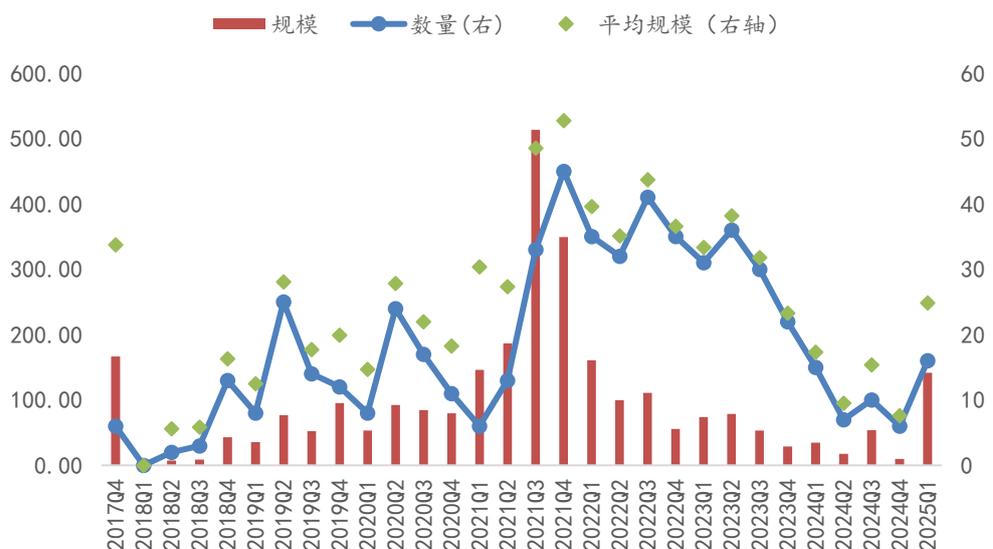
数据来源: Wind、上海证券基金评价研究中心

## 2. FOF 基金发行与清盘情况

发行市场方面，一季度 FOF 基金发行市场呈现明显回暖态势，产品发行数量和募集规模实现双增长。具体来看，

本季度新成立 FOF 基金 16 只（按主代码计算），合计募集份额为 141.47 亿份，平均单只基金募集规模为 8.84 亿份。与上季度相比，发行数量增加了 10 只；同时，平均募集份额也实现跨越式增长，从上季度的 1.63 亿份大幅上升至 8.84 亿份。尽管本季度发行市场回暖明显，但与近三年相比，无论是发行数量还是募集规模仍处于相对低位。

图4、FOF发行情况



数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心

从基金类型来看，普通 FOF 表现突出，在新发基金中占据主导位置，新成立 14 只基金（按主代码计算），合计募集份额达 138.16 亿份；而养老 FOF 方面，养老目标风险 FOF 和养老目标日期 FOF 均新成立 1 只基金（按主代码计算），合计募集份额分别为 3.21 亿份和 0.10 亿份。

表 1：2025 年 Q1 不同类型 FOF 发行情况

类型	数量 (只)	规模 (亿元)
普通 FOF	14	138.16
养老目标风险 FOF	1	3.21
养老目标日期 FOF	1	0.10
合计	16	141.47

数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心

一季度新发 FOF 基金的募集份额整体差距较大，募集份额靠前的产品中富国基金发行的富国盈和臻选 3 个月持有表现最为突出，单只产品募集份额超过 60 亿份；而尾部产品募集较为困难，募集份额后三位的 FOF 基金，单只基金募集份额均不足 0.5 亿份。

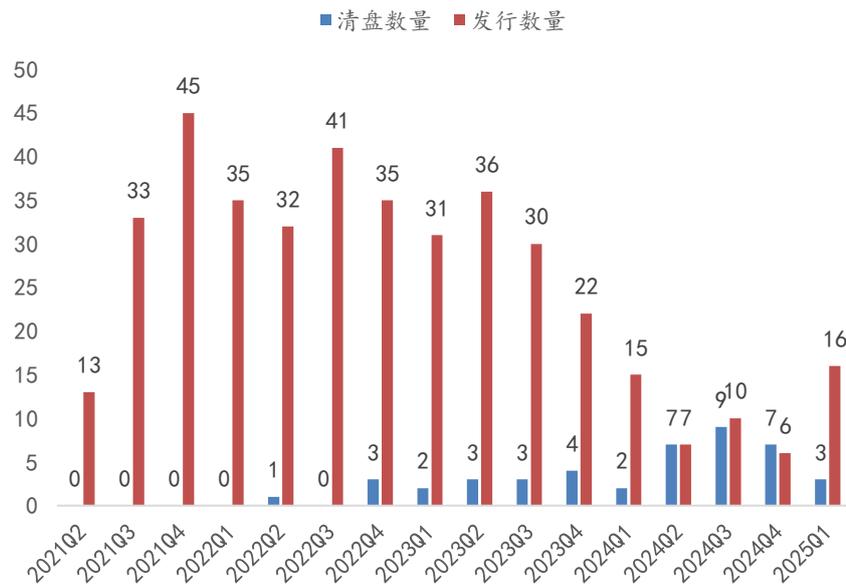
表 2：本季度发行的 FOF 产品

基金代码	基金简称	成立日期	募集份额 (亿份)	基金经理
022202.OF	富国盈和臻选 3 个月持有 A	2025-02-21	60.01	王登元
022682.OF	平安盈弘 6 个月持有 A	2025-01-23	16.07	高莺
022565.OF	银华华丰三个月持有 A	2025-01-22	13.52	熊侃, 王嘉鹏
023284.OF	华夏聚益优选三个月持有 A	2025-03-06	10.75	孟清扬
023028.OF	富达任远稳健三个月持有 A	2025-01-15	8.67	赵强
022199.OF	金鹰稳利配置三个月持有 A	2025-01-14	8.24	李凯
023003.OF	兴证全球盈鑫多元配置三个月持有 A	2025-01-23	7.97	林国怀, 丁凯琳
022197.OF	华富鼎信 3 个月持有 A	2025-01-24	3.28	严律
023006.OF	易方达汇享保守养老目标一年持有	2025-02-06	3.21	张振琪
023009.OF	海富通配置优选三个月持有 A	2025-03-25	2.97	朱贇
022997.OF	平安元享 90 天持有 A	2025-03-18	2.79	高莺, 齐爱军
022191.OF	华宝稳健优选三个月持有 A	2025-02-18	2.28	李少华
022560.OF	万家启源稳健三个月持有 A	2025-03-18	1.28	任峥
021668.OF	申万菱信智华稳进配置 3 个月持有 A	2025-01-17	0.22	杨绍华
015726.OF	银河致远养老目标日期 2045 三年持有	2025-03-25	0.10	蒋敏
022594.OF	金鹰安荣配置两年持有 A	2025-01-22	0.10	李凯

数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心

一季度，FOF 基金清盘数量下降。本季度新成立产品 16 只，清盘产品 3 只，净增加产品 13 只，创近一年新高。本季度也是自 2024 年二季度以来，首个新成立 FOF 数量大幅超越清盘基金数量的季度。

图5、FOF发行与清盘情况



数据来源: Wind、上海证券基金评价研究中心

从基金类型来看，一季度普通 FOF 共有 2 只基金（按主代码计算）清盘；养老 FOF 中仅养老目标日期 FOF 有 1 只基金（按主代码计算）清盘。

表 3：2025 年 Q1 不同类型 FOF 清盘情况

类型	数量（只）	数量占比
普通 FOF	2	66.67%
养老目标日期 FOF	1	33.33%
合计	3	100.00%

数据来源: Wind、上海证券基金评价研究中心

观察一季度 FOF 基金清盘原因发现，仅富国智盈稳进 12 个月持有 A 因连续 50 个工作日出现基金份额持有人数量不满 200 人或者基金资产净值低于 5000 万元而终止运作，其余 2 只 FOF 基金均为发起式 FOF 基金，清算原因均为基金合同生效之日起三年后，基金资产净值低于 2 亿元，基金合同自动终止。

表 4：本季度清盘的 FOF 产品

基金代码	基金简称	成立日期	终止日期	基金经理	终止日规模 (亿元)
013397.OF	上银稳健优选 12 个月持有 A	2022-03-03	2025-03-03	吴伟, 王振雄	0.11
013708.OF	永赢养老目标 2040 三年持有	2022-02-24	2025-02-24	李程	0.11
014033.OF	富国智盈稳进 12 个月持有 A	2022-10-11	2025-03-28	张子炎	0.51

数据来源: Wind、上海证券基金评价研究中心

### 3. FOF 基金管理人

从基金管理人的角度来看, 本季度公募 FOF 市场继续呈现显著的头部效应。截至 2025 年一季度末, 93 家具有公募牌照的金融机构开展公募 FOF 业务。管理规模前 10 的基金公司合计管理 FOF 基金规模为 992 亿元, 占全市场 FOF 总规模的 65.67%。从具体机构表现来看, 易方达基金、中欧基金、华夏基金、华安基金和富国基金 FOF 管理规模呈增长态势, 管理规模较上季度有所上升。其中华安基金旗下华安盈瑞稳健优选 6 个月持有 A 一季度规模增长 63.80 亿, 带动公司整体 FOF 管理规模突破百亿大关; 富国基金则凭借新发产品富国盈和臻选 3 个月持有 60 亿元的亮眼募集成绩, 实现管理规模跨越式增长, 成功跻身行业前十。

表 5：2025 年 Q1 公募 FOF 管理规模前 10 的基金公司变化情况

基金管理人	2025Q1 规模 (亿元)	2024Q4 规模 (亿元)	规模变动
兴证全球基金	151.22	153.22	-1.30%
易方达基金	136.83	105.67	29.49%
中欧基金	133.66	102.75	30.08%
华安基金	107.37	45.97	133.55%
华夏基金	96.60	84.97	13.69%
富国基金	87.18	29.69	193.65%
南方基金	73.49	78.65	-6.56%
交银施罗德基金	71.40	83.38	-14.37%
广发基金	68.73	69.50	-1.11%
汇添富基金	65.52	67.99	-3.65%

数据来源: Wind、上海证券基金评价研究中心

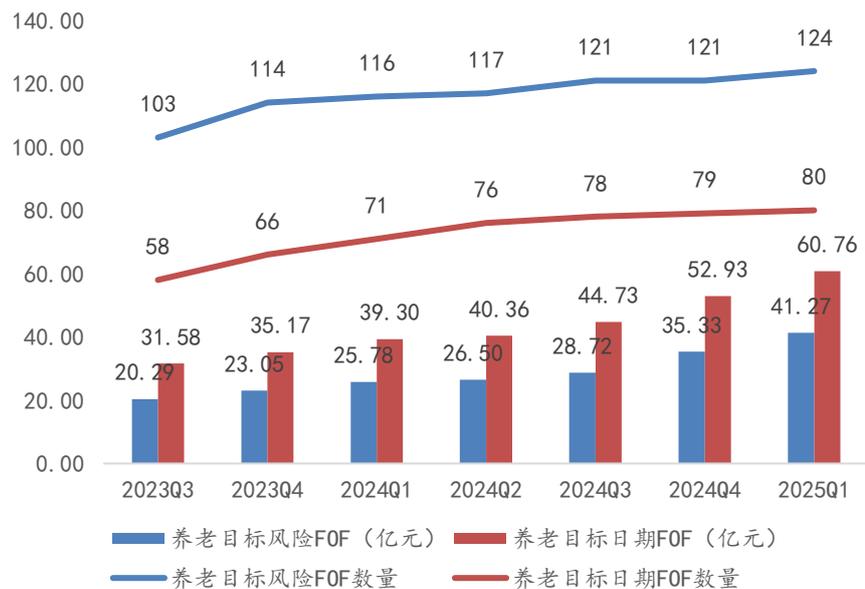
### 4. 个人养老金 Y 份额

养老 FOF 的 Y 份额是针对个人养老金投资基金业务单

独设立的基金份额，只面向个人养老金账户的投资者。相较于养老 FOF 的其他份额，具有费率优惠和税收优惠的优势。

自 2022 年末养老 FOF 基金 Y 份额推出以来，其发展态势良好，产品供给和市场规模持续扩容。截至 2025 年一季度末，全市场养老 FOF 基金 Y 份额总数已达 204 只，其中养老目标风险基金 Y 份额 124 只，养老目标日期基金 Y 份额 80 只，分别较上季度新增 3 只和 1 只。规模方面，养老 FOF 基金 Y 份额总规模突破百亿大关，达到 102.04 亿元，较上季度末增长 13.77 亿元。具体来看，养老目标风险基金规模增至 41.27 亿元，养老目标日期基金规模达 60.76 亿元，分别较上季度末增长 5.94 亿元和 7.83 亿元。

图6、养老FOF基金Y份额数量与规模变动情况



数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心

## 5. FOF 基金份额申赎情况

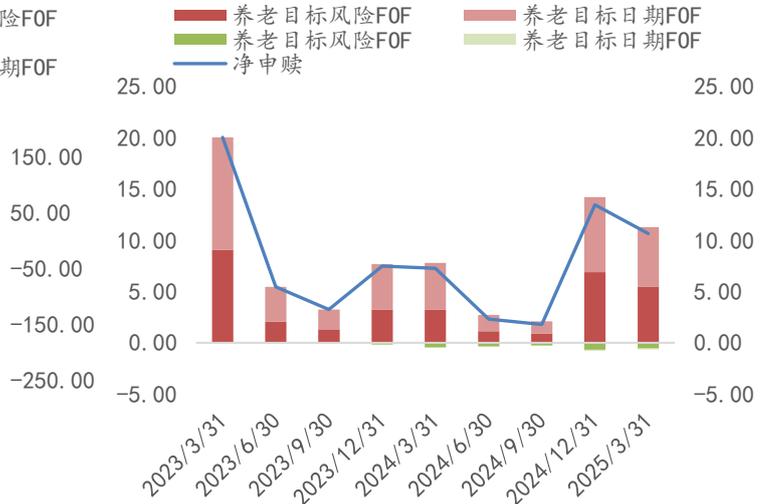
通过对基金申购与赎回情况的观察发现，在权益市场持续回暖的带动下，公募 FOF 基金整体呈现明显的资金流入态势。近两年，FOF 基金资金流出态势较为明显，本季度

FOF 基金净申购份额首次实现由负转正。值得注意的是, FOF 基金 Y 份额表现则较为稳健, 其净申购始终保持着正向增长态势, 展现出较强的市场吸引力。

图7、FOF 基金份额申购赎回情况 (除Y份额)



图8、FOF 基金Y份额申购赎回情况



数据来源: Wind、上海证券基金评价研究中心

注: 红色柱体为基金申购数据, 绿色柱体为基金赎回数据。

## 二、FOF 基金业绩分析

### 1. FOF 基金数量及规模变化

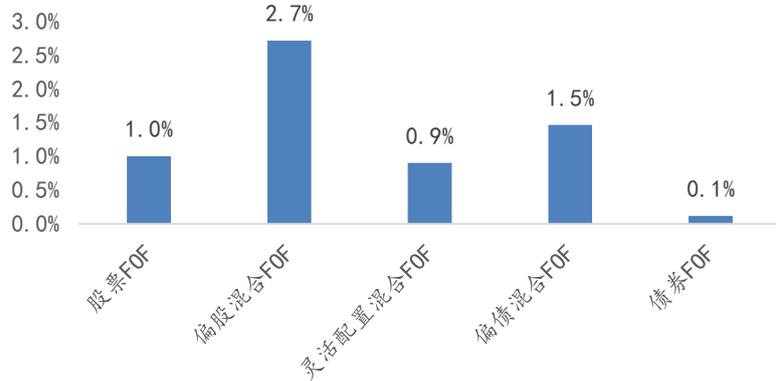
一季度, 权益市场整体呈现先抑后扬的走势, 上证指数在年初经历短暂调整后, 节后在人工智能、机器人等板块的引领下持续上涨, 市场风险偏好显著提升, 上证指数一度突破 3400 点。债券市场方面, 在股债跷跷板效应及资金面偏紧的影响下, 债券收益率大幅调整, 10 年期国债收益率一路上行。受益于权益资产的突出表现, 公募 FOF 基金整体业绩表现亮眼, 特别是权益配置比例较高的产品净值回升明显。

考虑到新成立的基金普遍需要 3-6 个月的建仓期, 我们以成立满 6 个月的基金为样本来统计 FOF 基金业绩。

从一季度 FOF 基金的平均业绩表现来看, 各类型 FOF 均录得正收益, 但细分类型下业绩表现分化。具体来看,

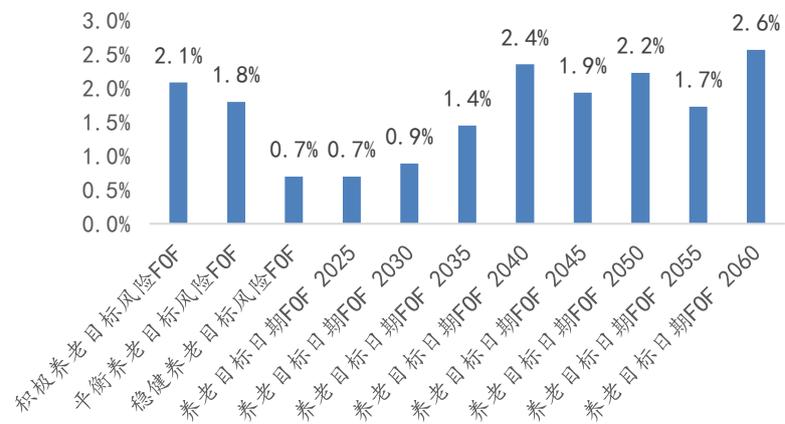
受益于权益市场的持续回暖，权益配置比例较高的 FOF 产品表现较为突出，其中偏股混合 FOF 和养老目标日期 2060 的平均收益率双双超过 2.5%。另一方面，受债券市场收益率上行影响，债券 FOF 表现相对落后，平均收益率仅为 0.1%。

图9、2025年Q1普通FOF基金表现



数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心

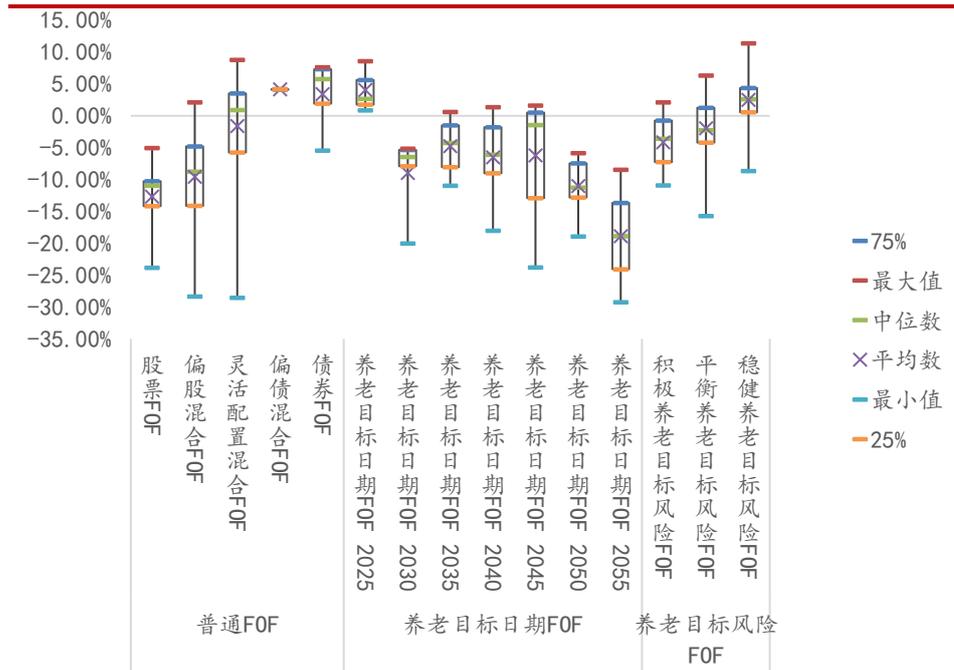
图10、2025年Q1养老FOF基金表现



数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心

近三年数据显示，各细分类型 FOF 基金业绩存在较大差异。在权益市场持续震荡的背景下，权益仓位越低的 FOF 基金整体表现相对更优。这一特征在养老目标风险 FOF 产品中尤为明显，产品风险敞口越小，其权益资产配置比例越低，在近三年的表现就越好。

图11、近三年各类FOF基金业绩表现情况



数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心；数据时间：2025年3月31日

从近年来 FOF 的风险特征变化上看，各细分类型 FOF 基金的风险随着其权益资产配置中枢的上移而提高。

表 6：各类型 FOF 风险特征

类型	波动率		
	最近三年	最近五年	
普通 FOF	股票 FOF	16.40%	-
	偏股混合 FOF	15.60%	15.20%
	灵活配置混合 FOF	6.79%	7.77%
	偏债混合 FOF	4.51%	6.76%
	债券 FOF	2.34%	5.55%
养老目标日期 FOF	养老目标日期 FOF 2025	3.16%	-
	养老目标日期 FOF 2030	9.14%	10.44%
	养老目标日期 FOF 2035	9.83%	10.51%
	养老目标日期 FOF 2040	11.24%	12.33%
	养老目标日期 FOF 2045	11.49%	12.45%
	养老目标日期 FOF 2050	14.11%	14.89%
	养老目标日期 FOF 2055	14.74%	-
养老目标风险 FOF	积极养老目标风险 FOF	11.45%	-
	平衡养老目标风险 FOF	9.08%	8.99%
	稳健养老目标风险 FOF	4.20%	4.51%

数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心；数据时间：2025年3月31日

### 三、FOF 基金配置分析

#### 1. FOF 偏好持有基金规模相对偏大的基金

数据显示，公募 FOF 在选择基金时倾向于配置规模较大的产品。具体来看，公募 FOF 的前十大重仓基金平均规模达 67.3 亿元，远高于全市场基金的平均规模(25.8 亿元)。其中债券基金持有规模中位数超过 34 亿元，是除货币基金外，持有规模最大的一类产品，与全市场债券基金规模中位数(10.9 亿元)相比，明显偏高。对于股票基金而言，公募 FOF 所持有的股票基金规模中位数约为 23.2 亿元，而全市场股票基金的规模中位数仅为 2.4 亿元。

表 7: FOF 持有前十大重仓基金规模变化 (单位: 亿元)

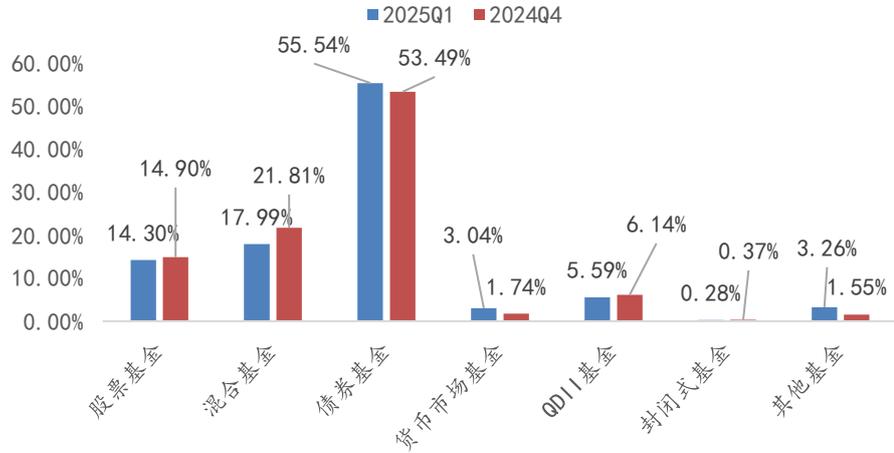
基金类别	2025Q1		2024Q4		全市场 (2025Q1)	
	平均数	中位数	平均数	中位数	平均数	中位数
股票基金	92.4	23.2	93.5	20.8	16.4	2.4
混合基金	21.6	12.5	20.5	12.5	7.0	2.1
债券基金	52.7	34.1	58.8	40.8	24.4	10.9
货币市场基金	558.7	414.5	502.2	299.7	360.2	136.5
QDII 基金	50.5	21.6	51.4	19.5	20.4	6.6
封闭式基金	23.4	16.7	16.7	12.5	28.8	15.4
其他基金	64.1	24.1	61.6	28.8	22.4	5.6
全部基金	67.3	24.9	65.0	25.5	25.8	4.0

数据来源: Wind、上海证券基金评价研究中心

#### 2. FOF 基金资产配置情况

从资产配置的角度来看，一季度公募 FOF 的配置策略较上季度有所调整，债券基金和货币基金的配置比例明显上升。具体而言，权益类资产的配置比例略有下降，股票基金的配置比例从 14.9% 小幅下降至 14.3%；海外资产配置比例同步收缩，QDII 基金的配置比例从 6.14% 降至 5.59%。与此同时，债券基金的配置比例则从 53.49% 上升至 55.54%，货币基金配置比例也有所增加，提升 1.3 个百分点至 3.04%。

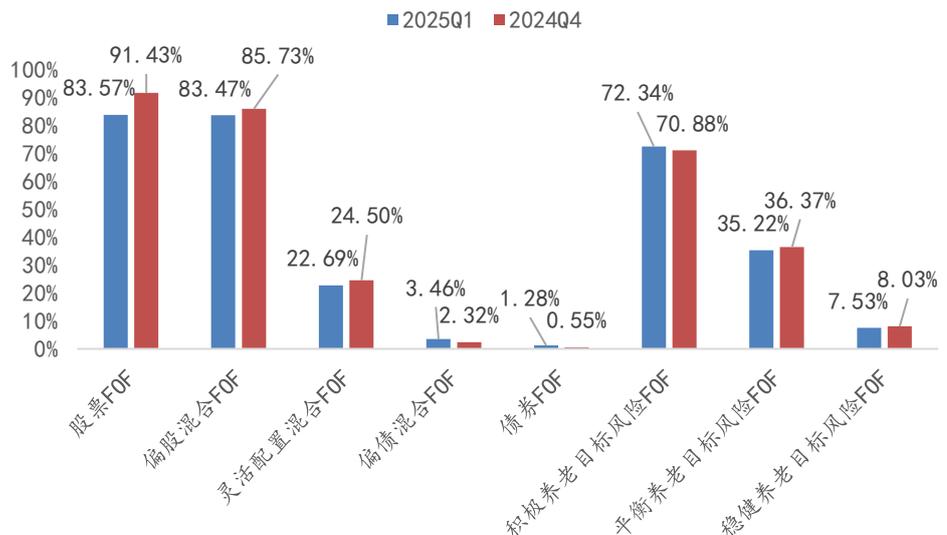
图12、子基金类型变化



数据来源: Wind、上海证券基金评价研究中心

我们通过对FOF基金前十大重仓基金的持仓进行穿透,并结合FOF基金直接持有的股票仓位来计算FOF基金的权益仓位。从穿透的权益仓位来看,偏债混合FOF、债券FOF和积极养老目标风险FOF的权益仓位均出现小幅上升,其余类型FOF则降低了权益配置比例,其中股票FOF的仓位调整最为显著,其权益仓位从91.43%大幅下调至83.57%。

图13、各类型FOF基金的股票仓位变化

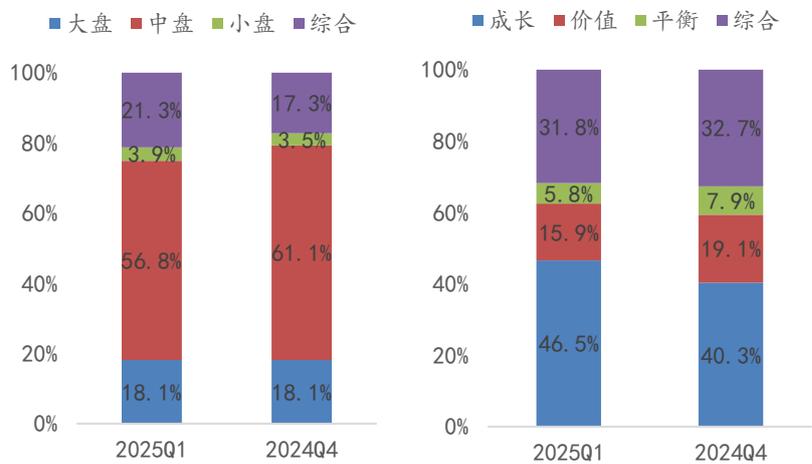


数据来源: Wind、上海证券基金评价研究中心

### 3. FOF 持有的股混基金风格变化

从近两个季度的数据来看，公募 FOF 在股混基金的配置上呈现出明显的风格切换。在规模属性方面，FOF 管理人降低了对中盘风格基金的配置比例，而大盘和小盘风格基金的持仓占比则保持相对稳定。在价值属性方面，成长风格基金的持仓市值较上期显著提升，而平衡风格和价值风格基金的持仓市值则出现不同程度的下滑。

图14、FOF基金持有的股混基金规模价值属性变化



数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心

注：股混基金指普通股票基金和偏股混合基金。

## 四、子基金选择

从被持有市值情况来看，主动投资股票基金中被持有市值最高的为华夏创新前沿，主动投资混合基金为南方致远 A，主动投资债券基金为易方达安悦超短债 A，指数投资股票基金为富国中证港股通互联网 ETF。

从被 FOF 持有数量来看，主动投资股票基金为大成高鑫 A，主动投资混合基金为富国稳健增长 A，主动投资债券基金为广发纯债 A，指数投资股票基金仍为富国中证港股通互联网 ETF。

主动投资股票基金中，博时智选量化多因子 A 跻身被

持有数量前 10，被持有数量较上季度末增加 11 只，被持有市值增长 0.45 亿元。该基金由刘钊管理，自成立以来业绩表现优异，近一、三年业绩均位于同类基金前 5%。截至 2025 年 3 月 31 日，博时智选量化多因子 A 合计规模达 10.15 亿元。

表 8：FOF 主动投资股票主动投资股票基金前 10 位（按被持有数量进行排序，下同）

基金代码	基金简称	成立日期	基金经理	2025Q1 业绩	持仓 FOF 数量	较上期变动	被持有市值 (亿元)	较上期变动 (亿元)
000628.OF	大成高鑫 A	2015-02-03	刘旭	6.21%	54	-1	3.87	-0.41
002980.OF	华夏创新前沿	2016-09-07	屠环宇	1.50%	21	4	4.04	-0.01
001917.OF	招商量化精选 A	2016-03-15	王平	9.91%	21	1	1.46	0.25
000688.OF	景顺长城研究精选 A	2014-08-12	张雪薇	8.44%	20	7	3.38	-0.08
000893.OF	工银创新动力	2014-12-11	杨鑫鑫	-2.16%	13	-15	2.11	-0.62
013465.OF	博时智选量化多因子 A	2021-11-02	刘钊	11.79%	12	11	0.50	0.45
013641.OF	博道成长智航 A	2021-10-26	杨梦	8.20%	11	4	0.46	-0.59
010013.OF	易方达信息行业精选 A	2020-08-24	郑希	2.72%	9	5	3.56	1.13
010409.OF	富国消费精选 30A	2020-11-05	周文波	19.21%	9	8	0.43	0.36
010391.OF	易方达战略新兴产业 A	2021-01-13	欧阳良琦	8.01%	9	8	1.68	1.60

数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心

主动投资混合基金中，富国稳健增长 A 为被 FOF 持有数量最多的基金。与上季度相比，该基金被持有数量较上季度末增加 21 只，被持有市值增长 2.07 亿元。该基金现任的基金经理范妍在圆信永丰期间管理的的产品取得了优秀的历史业绩。富国稳健增长是范妍从圆信永丰离职加盟富国后接手的的第一只，也是截至目前管理的唯一产品。截至 2025 年 3 月 31 日，富国稳健增长 A 合计规模为 74.61 亿元，规模较上季度（34.09 亿元）大幅增长。富国稳健增长 A 被持有数量的增加，一定程度上体现出 FOF 基金的选基逻辑。似乎 FOF 管理人在选择基金时，对基金经理的专业能力也给予了较高的关注。

**表 9: FOF 管理人青睐的主动投资混合基金前 10 位**

基金代码	基金简称	成立日期	基金经理	2025Q1 业绩	持仓 FOF 数量	较上期 变动	被持有市值 (亿元)	较上期变动 (亿元)
010624.OF	富国稳健增长 A	2021-04-28	范妍	5.06%	35	21	3.00	2.07
010350.OF	景顺长城品质长青 A	2021-02-09	农冰立	12.90%	21	18	1.60	1.28
163415.OF	兴全商业模式优选 A	2012-12-18	乔迁	3.66%	18	8	3.01	1.03
006567.OF	中泰星元价值优选 A	2018-12-05	姜诚	0.86%	17	-6	2.22	-1.36
217021.OF	招商优势企业 A	2012-02-01	翟相栋	16.32%	17	-2	1.10	-0.02
090013.OF	大成竞争优势 A	2014-04-22	徐彦	4.56%	16	1	1.39	-0.21
001564.OF	东方红京东大数据 A	2015-07-31	周云	3.75%	16	2	2.85	-0.03
000753.OF	华宝量化对冲 A	2014-09-17	徐林明, 王正	0.98%	15	-1	1.25	-0.14
001316.OF	安信稳健增值 A	2015-05-25	张翼飞, 李君	-0.01%	15	2	0.87	0.06
003598.OF	华商润丰 A	2017-01-25	胡中原	9.81%	15	6	2.29	1.07

数据来源: Wind、上海证券基金评价研究中心

主动投资债券基金中被持有数量变动最多的为易方达安悦超短债 A, 同时也是被持有市值最高的基金。该基金被持有数量较上期增加 18 只, 被持有市值增长 6.13 亿元。该基金的基金经理为刘朝阳、梁莹, 该基金主要投资剩余期限不超过 270 天(含)的债券资产, 成立以来业绩表现较好。截至 2025 年 3 月 31 日, 该基金合计规模达 58.67 亿元, 最新一期(2025/3/31)三年期、五年期评级均为四星。

**表 10: FOF 管理人青睐的主动投资债券基金前 10 位**

基金代码	基金简称	成立日期	基金经理	2025Q1 业绩	持仓 FOF 数量	较上期 变动	被持有市值 (亿元)	较上期变动 (亿元)
270048.OF	广发纯债 A	2012-12-12	宋倩倩	-0.10%	42	2	6.13	-1.11
161115.OF	易方达岁丰添利 A	2010-11-09	胡剑, 张凯顿	0.18%	36	-1	6.62	3.30
006662.OF	易方达安悦超短债 A	2018-12-05	刘朝阳, 梁莹	0.28%	33	18	7.18	6.13
100066.OF	富国纯债 AB	2012-11-22	吕春杰	-0.14%	22	-3	5.08	-0.48
750002.OF	安信目标收益 A	2012-09-25	张翼飞, 黄琬舒	0.72%	22	8	2.36	1.25
005159.OF	华泰保兴尊合 A	2017-11-21	张挺	-0.02%	21	0	1.99	-0.46
000032.OF	易方达信用债 A	2013-04-24	纪玲云	-0.30%	20	-8	3.29	-0.91
000385.OF	景顺长城景颐双利 A	2013-11-13	董晗, 李怡文	0.47%	20	1	2.16	1.34
002351.OF	易方达裕祥回报 A	2016-01-22	王晓晨	0.34%	20	-6	6.08	1.09
675111.OF	西部利得汇享 A	2017-03-10	严志勇, 李安然	0.78%	20	4	1.33	0.05

数据来源: Wind、上海证券基金评价研究中心

从被 FOF 持有数量来看，指数投资股票基金中被持有数量最多的为富国中证港股通互联网 ETF，同时也是被持有市值最高的基金。一季度该基金的日均成交额为 27.21 亿元，是跟踪港股通互联网的 ETF 中交易最为活跃的产品。

被持有数量增加最多的则是永赢中证沪深港黄金产业股票 ETF，是目前市场上规模最大的中证沪深港黄金产业股票 ETF。一季度该基金的跟踪误差明显小于跟踪同指数的产品，在 6 只跟踪中证沪深港黄金产业股票的 ETF 中处于第 1 位，日均成交额为 1.25 亿元，是所有跟踪中证沪深港黄金产业股票 ETF 中交易最活跃的产品。

表 11：FOF 管理人青睐的指数投资股票基金前 10 位

基金代码	基金简称	成立日期	基金经理	2025Q1 业绩	持仓 FOF 数量	较上期变动	被持有市值 (亿元)	较上期变动 (亿元)
159792.OF	富国中证港股通互联网 ETF	2021-09-15	蔡卡尔, 田希蒙	22.98%	24	3	4.02	1.89
512890.OF	华泰柏瑞红利低波动 ETF	2018-12-19	柳军	-0.87%	18	-5	1.23	-0.06
517520.OF	永赢中证沪深港黄金产业股票 ETF	2023-10-24	刘庭宇	23.80%	17	16	1.51	1.51
510300.OF	华泰柏瑞沪深 300ETF	2012-05-04	柳军	-1.02%	16	-17	2.18	-1.12
512690.OF	鹏华中证酒 ETF	2019-04-04	张羽翔	-0.21%	12	4	3.37	1.61
588080.OF	易方达上证科创板 50ETF	2020-09-28	林伟斌, 成曦	3.26%	12	3	2.28	-1.05
588000.OF	华夏上证科创板 50ETF	2020-09-28	荣膺	2.93%	11	7	1.16	1.01
513980.OF	景顺长城中证港股通科技 ETF	2021-06-21	张晓南, 金璜	29.01%	11	7	2.74	2.57
512880.OF	国泰中证全指证券公司 ETF	2016-07-26	艾小军	-7.15%	10	1	2.63	-0.28
512800.OF	华宝中证银行 ETF	2017-07-18	胡洁	2.60%	10	1	0.92	-0.03

数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心

## 分析师承诺

分析师 崔圣爱

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格，是具备协会会员资格的基金评价机构。

## 风险提示

本报告中的信息均来源于已公开的资料与第三方数据，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。报告中对样本数据的抽样方法和结论，本公司保有最终解释权。本报告中的信息仅供参考，不构成任何投资建议和承诺。我公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负责。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。业绩表现数据仅代表过去的表现，不保证未来结果。评价结果并不是对未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。

本报告版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如遵循原文本意地引用、刊发，需注明出处为“上海证券基金评价研究中心”。