

积极投资与布局热情双向奔赴

主动权益基金重占上风

● 本报记者 王鹤静

四季度以来，高位震荡的市场环境为灵活的主动权益基金提供了表现的舞台，泰信发展主题等多只主动权益基金强势领涨，表现显著好于被动指数产品。11月以来，股票型和混合型基金的上报数量已反超指数产品，知名主动权益基金管理人睿远基金今年首度上报公募产品。无论是业绩端还是新品端，主动基金正在重新占据上风。

在业内机构看来，主动权益基金布局热度回归，一方面是基于市场的选择，进入轮动分化的结构性行情时，相比于被动产品的高覆盖率，主动权益基金可以更灵活地捕捉细分赛道机会，创造超越指数的阿尔法收益；另一方面，由于前期被动权益产品发行较多、规模增长较快，选择发行主动权益产品，对基金管理人而言，可能也是业务上的平衡。

部分公募机构表示，将持续完善“主动权益+被动配置”的双轮驱动权益产品体系，主动权益基金方面挖掘符合国家战略的赛道机会，兼顾产业趋势的贝塔行情与阿尔法机会的挖掘；被动指数基金方面注重指数特色化与差异化，综合考量海内外优质资产进行指数产品布局。

主动权益热度提升

四季度以来，国内权益市场进入高位震荡阶段，成长与顺周期板块交替走强。在此阶段，部分主动权益基金凭借更加灵活的持仓优势和深挖阿尔法收益的能力，近期业绩显著领先被动指数产品。

Wind数据显示，截至11月18日，四季度以来除部分跟踪煤炭、能源、生物技术等指数的产品回报率超10%外，基金经理黄潜轶管理的泰信发展主题、泰信现代服务业回报率都高达30%以上，德邦乐享生活A、银河核心优势A、金元顺安元启等回报率均在13%以上。

以泰信发展主题为例，该基金三季度末重点配置了锂矿、固态电池、化工等多个近期热门板块。截至11月19日，该基金重仓的天华新能、盛新锂能四季度以来股价均已翻倍。德邦乐享生活、银河核心优势三季度末的重仓组合也以固态电池等热门板块为主。

除业绩亮眼外，中国证券报记者注意到，近期主动权益基金迎来了新品上报的热潮。



视觉中国图片

根据证监会网站披露的信息统计，今年前10个月，指数基金的月度上报数量始终领先于股票型基金和混合型基金产品上报总和。然而11月以来，目前股票型基金和混合型基金的上报总数达到54只，已反超指基数量。

截至11月18日，平安基金、广发基金四季度均已上报9只股票型和混合型基金，国泰海通资管、国泰基金也分别上报5只股票型和混合型基金。

此外，以主动投资见长的睿远基金在11月上报了今年首只公募新品——睿远研究均衡三年持有期混合，泉果基金时隔9个多月上报公募新品——泉果竞争优势混合。

发挥灵活配置优势

近期，主动权益基金布局热度回归。在天相投顾基金评价中心看来，一方面是主动权益基金三季度整体上战胜了被动权益基金，表明主动型基金经理擅长的风格或开始回归，主动权益类产品重新具备较好的阿尔法收益，四季度积极布局主动权益产品或是市场的选择。

另一方面，由于前期被动权益产品发行较多、规模增长较快，选择发行主动权益产品对基金管理人而言，可能也是业务上的持有体验。

的平衡。Wind数据显示，今年以来指基的上报总数已达900只以上，而股票型基金和混合型基金的合计上报数量仅有500多只。

站在产品线布局角度，以平安基金为例，中国证券报记者采访了解到，为进一步明确产品定位，确保主动权益产品的投资策略及投资行为的稳定性，平安基金将旗下主动权益产品分为全市场选股、主题赛道、指数增强、绝对收益四大系列。并且，平安基金根据基金经理投资风格及其能力圈，对产品定位进一步细分，形成主动权益基金三级目录，致力完善细化主动权益产品线，及时把握市场变化带来的投资机遇，以满足不同风险偏好的投资者在不同市场环境下可能出现的配置需求。

在国家“发展新质生产力”的政策背景下，平安基金表示，科技、先进制造等细分赛道的投资价值凸显。市场进入轮动分化的结构性行情时，相比于被动产品的代表性和高覆盖率，主动权益基金可以更灵活地捕捉符合国家战略和市场变化的细分赛道机会，创造超越指数的阿尔法收益；同时，在市场震荡阶段，可以通过仓位调整和个股选择，规避净值波动风险，有效降低投资组合回撤，为投资者提供更好的持有体验。

在国家“发展新质生产力”的政策背景下，平安基金表示，科技、先进制造等细分赛道的投资价值凸显。市场进入轮动分化的结构性行情时，相比于被动产品的代表性和高覆盖率，主动权益基金可以更灵活地捕捉符合国家战略和市场变化的细分赛道机会，创造超越指数的阿尔法收益；同时，在市场震荡阶段，可以通过仓位调整和个股选择，规避净值波动风险，有效降低投资组合回撤，为投资者提供更好的持有体验。

华泰柏瑞基金认为，推动创新药支付体系从单一医保走向“医保+商保”的双轮驱动，高价值创新药的支付压力有望通过商保渠道分流，从而推动未来创新药市场规模扩容和业绩持续兑现。

创新药板块前景向好

展望后市，机构对医药行业和创新药的投资前景仍较为乐观，前期的调整反而带来了布局窗口。

嘉实基金大健康研究总监、嘉实互融精

出基本医保定位、暂时无法纳入基本目录，但创新程度高、临床价值大、患者获益显著的创新药，推荐商业健康保险、医疗互助等多层次医疗保障体系参考使用。

湘财证券研究报告显示，商业保险对创新药的支付金额预计从2024年的124亿元大幅增长至2035年的4400亿元，占比从8%提升至44%，商业保险有望成为未来创新药支付的重要方式。

华泰柏瑞基金认为，推动创新药支付体系从单一医保走向“医保+商保”的双轮驱动，高价值创新药的支付压力有望通过商保渠道分流，从而推动未来创新药市场规模扩容和业绩持续兑现。

华安基金表示，整体来看，港股创新药板块后续仍有三大积极因素：一是“商保创新药目录”引入；二是港股创新药领域业绩提升；三是创新药出海规模持续增长。数据显示，近几年我国创新药产品出海规模持续增长，占全球比例已达到50%，佐证了国内药企的研发与商业化实力。

主被动投资协同发展

在国内被动投资大发展的浪潮下，投资工具的进一步扩容让投资者拥有了更加丰富的投资选择，同时也在挤压主动投资的生存空间。无论是贝塔收益的获取，还是阿尔法收益的挖掘，都需要主动投资重新寻找自己的定位。

从监管发布的《推动公募基金高质量发展行动方案》以及《公开募集证券投资基金管理比较基准指引（征求意见稿）》等一系列法规来看，天相投顾基金评价中心认为，未来主动型权益产品将减少风格漂移，并将重心放在通过选股创造超额收益方面，能够持续创造超额收益的主动型产品将获得市场的青睐。

在晨星（中国）基金研究中心高级分析师李一鸣看来，主动投资选择贝塔还是阿尔法，本质上取决于基金经理的投资策略底层逻辑、长期形成的投资偏好以及核心能力圈的边界。贝塔代表市场或特定行业赛道的整体趋势性收益，阿尔法则是超越市场基准的超额收益，两者的选择背后是基金经理对自身能力的清晰认知与市场机会的动态适配。

对于深耕特定行业赛道、具备较强行业景气度判断能力和轮动嗅觉的基金经理而言，李一鸣表示，其更倾向于通过放大贝塔配置来捕捉行业趋势性机会；在结构性行情显著、行业轮动加速的市场中，放大贝塔的策略更易获得高弹性收益。而对于擅长自下而上研究、具备扎实个股挖掘能力的基金经理，更愿意将精力聚焦于个股基本面的深度剖析，挖掘被市场低估、具备核心竞争力或业绩爆发潜力的标的；在市场整体震荡、缺乏明确趋势的环境下，深挖个股的阿尔法策略更能体现抗跌性与收益稳定性。

国泰基金表示，公司在主动权益和被动指数产品的布局上同等重视，后续将结合市场机遇，根据市场变化以及投资者细分需求，灵活安排两类产品的上报计划。

平安基金表示，未来公司会持续完善“主动权益+被动配置”的双轮驱动权益产品体系。主动权益基金方面，公司将紧扣国家战略方向，挖掘符合国家战略的赛道机会，紧抓产业政策红利，既不脱离贝塔行情的产业趋势，更通过深度投研挖掘未被市场充分定价的阿尔法机会；被动指数基金方面，公司更注重指数特色化与差异化，从“广度”转向“深度”，将综合考量海内外优质资产进行指数产品布局。

北信瑞丰基金更名 上季跻身两百亿公募阵营

● 本报记者 张舒琳

今年三季度，凭借着单只基金吸金171亿元的优异成绩，北信瑞丰基金规模暴增，强势跻身两百亿公募阵营。11月19日，北信瑞丰基金正式官宣更名为华银基金。此前，华夏银行系高管出任该公司总经理的消息曾引发市场广泛猜想。

据知情人士表示，北信瑞丰基金此次更名主要是出于品牌角度考量。在新管理层上任之后，公司的投研结构、薪酬与考核体系、渠道合作等方面均有较大变化。

官宣更名

11月19日，北信瑞丰基金公告称，公司名称变更为“华银基金管理有限公司”。公告称，公司名称变更已完成工商变更登记手续，将按照相关法律法规的规定，向中国证监会申请更换经营证券期货业务许可证。

此外，公司章程相关条款已相应更改。公司名称变更后，法律主体和对外法律关系不变，原以北信瑞丰基金名义签署的合同及法律文件的条款、效力及履行均不受影响，后续将对旗下公募基金产品名称进行相应变更。

此前，业内一度流传着关于华夏银行收购北信瑞丰基金的消息，关于北信瑞丰基金的名字变更也有诸多猜想。华夏银行高管出任北信瑞丰基金总经理，更是让这一传言的热度飙升。今年8月，北信瑞丰基金公告迎来新总经理宣学柱，他此前曾担任华夏银行广州分行党委委员、中山分行行长、总行金融市场部副总经理等职务。

关于股权结构变化，知情人士对中国证券报记者表示，目前华银基金与华夏银行尚无股权关系。不过，华夏银行会对华银基金业务开展、渠道拓展、投研合作等方面给予支持。

“更名主要是出于品牌升级、品牌定位的需求。”上述人士表示。

Wind数据显示，目前，华银基金第一大股东仍为北京国际信托有限公司，持股占比60%，第二大股东为莱州瑞海投资有限公司，持股占比40%。

华银基金对中国证券报记者表示，新管理层上任之后，在投研力建设方面着力推动“平台化替代个人化”的转型，已完成薪酬与考核体系的修订。同时，在渠道端进行精准发力，一方面深化与传统银行渠道的合作，另一方面强化布局互联网平台。

管理层重大变动

更名前夕，华银基金管理层迎来大变更。11月18日，该公司连续发布三条高级管理人员变更公告。副总经理王乃力、首席信息官魏红生因工作原因离任，赵伟婧新任公司督察长，王博新任公司首席信息官。

赵伟婧此前为北信瑞丰基金监察稽核部负责人及首席风险官，此前还曾担任北京银行总行营业部同业业务部副经理，北京金融租赁有限公司风险管理总部总经理、首席风险官，北京银行中关村分行资产保全部总经理、法律合规部总经理。从业经历涵盖基金托管、基金管理、法律合规、内控稽核等。

王博此前为北信瑞丰基金信息技术部总监，此外还曾任职北京银行信息技术部职员、中加基金信息技术部副总监，从业经历涵盖信息技术治理、信息系统建设和运维管理、网络和信息安全管理、推动数字化转型进程等。

三季度管理规模大增

2025年三季度，北信瑞丰基金的规模快速增长。天天基金网数据显示，截至上半年末，该基金管理规模只有27亿元。三季度，公司迎来超160亿份申购，截至三季度末，公司管理规模升至207.9亿元，基金数量22只，基金经理共6人。

在该公司超200亿元的管理规模中，北信瑞丰鼎盛中短债这一只基金就贡献了超过170亿元。该基金是一只短期纯债型产品，成立于2020年4月，基金经理为董鑑洋。值得关注的是，该基金个人投资者持有份额占比近100%，截至三季度末份额150.67亿份，其中，单一持有人合计持有份额超过114亿份。对于这一神秘的持有人，基金公司相关人士表示，未公开信息以定期报告为准，待年报发布时会进行披露。

北信瑞丰稳定收益也贡献了29.51亿元的规模，该基金同样由董鑑洋管理，是一只混合债券型一级基金。

华银基金表示，立足新起点，公司管理层结合行业趋势与自身实际，将精品化、市场化、数字化、合规化作为四大核心发展方向，为后续发展筑牢根基。公司三季度管理规模大幅增长的同时，解决了部分迷你基金的问题，有效优化了产品结构，减轻了业务发展负担。

“商保目录”注入新动能 医药基金吹响反攻号角

● 本报记者 王宇露

历经两个多月的调整，医药主题基金正悄然吹响反攻的号角。近期多只医药主题基金业绩止跌回稳，部分基金甚至重拾涨势。

例如，截至8月末，永赢医药创新智选A今年以来的回报率一度达到113.05%，不过从9月初开始，净值出现回撤。该基金近期已止住跌势，截至11月18日的近一月回报率为-0.66%。富国医药创新A净值自9月上旬开始回撤，截至11月18日的近一月回报率为2.19%，已开始重拾涨势。

再迎新催化剂

近期，2025年国家医保谈判在北京举行。今年在延续医保目录常规调整机制的基础上，首次引入“商保创新药目录”机制。投资创新药的热情再次被点燃，上周相关ETF的交易活跃度明显攀升，多只ETF显著放量，例如恒生创新药ETF（520500）11月12日至14日期间的单日成交额均超12亿元。

据悉，“商保创新药目录”主要纳入超

医药板块持续震荡回调，历时已逾两月，医药主题基金普遍承压。不过在近期，医药主题基金业绩仍有止跌回稳势头。

湘财证券研究报告显示，商业保险对创新药的支付金额预计从2024年的124亿元大幅增长至2035年的4400亿元，占比从8%提升至44%，商业保险有望成为未来创新药支付的重要方式。

华泰柏瑞基金认为，推动创新药支付体系从单一医保走向“医保+商保”的双轮驱动，高价值创新药的支付压力有望通过商保渠道分流，从而推动未来创新药市场规模扩容和业绩持续兑现。

华安基金表示，整体来看，港股创新药板块后续仍有三大积极因素：一是“商保创新药目录”引入；二是港股创新药领域业绩提升；三是创新药出海规模持续增长。数据显示，近几年我国创新药产品出海规模持续增长，占全球比例已达到50%，佐证了国内药企的研发与商业化实力。

创新药板块前景向好

展望后市，机构对医药行业和创新药的投资前景仍较为乐观，前期的调整反而带来了布局窗口。

嘉实基金大健康研究总监、嘉实互融精

出基本医保定位、暂时无法纳入基本目录，但创新程度高、临床价值大、患者获益显著的创新药，推荐商业健康保险、医疗互助等多层次医疗保障体系参考使用。

湘财证券研究报告显示，商业保险对创新药的支付金额预计从2024年的124亿元大幅增长至2035年的4400亿元，占比从8%提升至44%，商业保险有望成为未来创新药支付的重要方式。

华泰柏瑞基金认为，推动创新药支付体系从单一医保走向“医保+商保”的双轮驱动，高价值创新药的支付压力有望通过商保渠道分流，从而推动未来创新药市场规模扩容和业绩持续兑现。

华安基金表示，整体来看，港股创新药板块后续仍有三大积极因素：一是“商保创新药目录”引入；二是港股创新药领域业绩提升；三是创新药出海规模持续增长。数据显示，近几年我国创新药产品出海规模持续增长，占全球比例已达到50%，佐证了国内药企的研发与商业化实力。

华泰柏瑞基金认为，推动创新药支付体系从单一医保走向“医保+商保”的双轮驱动，高价值创新药的支付压力有望通过商保渠道分流，从而推动未来创新药市场规模扩容和业绩持续