FOF三季度持仓曝光

债券ETF成压舱石 黄金主题获追捧

本报综合消息 基金2026年三季报披露完毕，作为“专业买手”，以资产配置见长的基金中基金(FOF)最新持仓路径浮出水面。笔者梳理发现，三季度FOF的底层资产结构发生显著变化：债券ETF凭借其高流动性和透明度，取代部分传统纯债基金成为核心底仓，获FOF重仓数量及市值均位居前列；与此同时，基金经理对黄金的配置热情明显回升，重仓相关主题产品的数量攀升，此前备受追捧的科创主题基金则出现降温迹象，资金避险与防御特征凸显。

展望后市，有基金经理表示，尽管短期防御心态占据主导，但并未放弃对成长性的挖掘，而是将目光聚焦于AI商业化落地及新质生产力等具备长期逻辑的结构性机会，采取“固守防御、伺机切换至成长”的配置策略。



(图片来源于网络)

债券ETF成重要底仓

Wind数据显示，从重仓数量方面看，截至2026年三季度末，海富通中证短融ETF成为全市场获FOF重仓数量最多的基金，共计获82只FOF重仓持有，持仓市值共计18.18亿元。具体来看，兴全优选稳健六个月持有A、兴全盈鑫多元配置三个月持有A成为持有海富通中证短融ETF市值最高的两只FOF，后者由知名FOF基金经理林国怀和丁凯琳共同管理。

此前，不少FOF选择用纯债基金打底，而从三季度末获FOF重仓数量排名靠前的基金榜单中可以发现，债券ETF已成为越来越多FOF的重要底仓选择。三季度末，在获FOF重仓数量最多的前10只基金中，除了华安黄金ETF和纯债基金兴全稳泰A，其余8只产品均为债券ETF，如政策性金融债ETF、国债ETF、地方政府债ETF、城投债ETF。

从持仓市值的角度看，Wind数据显示，海富通上证城投债ETF成为三季度末被FOF重仓市值最高的产品，达20.93亿元。平安中债-中高等级公司债利差因子ETF、富国中债7-10年政策性金融债ETF等被FOF重仓的市值亦名列前茅。

债券基金方面，易方达岁丰添利C、广发景宁纯债A、兴全恒信A、易方达安和中短债A、富国天利增长债券C等产品被FOF重仓市值均超过了15亿元。

减科技 加黄金

对比二季度末的数据，FOF基金经理三季度对黄金的配置热情逐步升温。以华安黄金ETF为例，一季度末，华安黄金ETF被FOF重仓数量为68只，到了二季度，这一数据已回落至33只。在三季度末，这一数据再度升至59只。再比如，二季度末，永赢中证沪深港黄金产业股票ETF被FOF重仓数量为2只，而到了三季度末，这一数据已上升至24只。

多只科创主题基金的热度下滑。比如，二季度末，嘉实上证科创板芯片ETF被33只FOF重仓持有，到了三季度末，该基金被FOF重仓持有数下降至16只。再比如，二季度末，国泰中证半导体材料设备主题ETF被18只FOF重仓持有，到了三季度末，该基金被FOF重仓持有数下降至15只。

主动权益基金方面，杨宗昌管理的易方达供给改革成为三季度末被FOF重仓数量最多的主动权益基金。此外，孔宪政管理的诺安多策略C、罗川管理的易方达新享C、屠环宇管理的华夏创新前沿A、叶乐天和郭志腾共同管理的建信灵活配置C均成为被FOF重仓的热门主动权益产品。

持续关注新质生产力

三季度以来，尽管权益市场震荡波动，但仍有不少FOF产品实现了正收益。Wind数据显示，截至11月2日，银华多策略稳健三个月持有、财通泰和多资产一年持有、安信稳健多资产优选三个月持有等多只FOF下半年以来净值涨幅超1%。

展望后市，财通泰和多资产一年持有的基金经理陈曦认为，海外通胀的持续性、主要经济体货币政策路径及高利率对实体经济的滞后影响，仍将是全球大类资产配置的重要变量因素。不同经济体的增长与政策节奏可能继续分化，资产配置需要兼顾抗通胀能力与经济不确定情形下的防御能力。同时，AI技术的发展与渗透或仍将带来结构性机会，但相关资产的表现将更加依赖商业化进展与盈利兑现。国内市场则需持续观察政策落地效果、内需修复进程及企业盈利改善情况，在市场调整中审慎评估长期投资价值。

债市方面，南方浩祥3个月持有债券发起(FOF)基金经理鲁炳良、汪轻舟表示，债券收益率或呈现区间震荡格局，下行空间相对有限。策略上以票息策略为主，辅以久期管理与波段交易，可采取哑铃型配置。警惕股债跷跷板效应、供给压力及资金面波动等潜在扰动因素。

在行业选择方面，汇添富稳进多资产三个月持有的基金经理程竹成、廖亮表示，将持续关注新质生产力。以DeepSeek AI大模型为代表的中国科技产品在全世界受到关注，有望强化投资者对于本轮AI应用科技产品落地的信心。对于海外投资者来说，会更加正视中国科技实力，进而增强对中国科技股乃至于整体中国资产的信心。

(魏昭宇)

10月份公募调研超万次

医药生物与电子行业受关注

本报综合消息 近期，公募机构调研活动明显升温。公募排排网数据显示，10月共有156家公募机构参与A股上市公司调研，覆盖29个申万一级行业的525只个股，累计调研10613次，环比增长228.58%。

从行业来看，医药生物行业获2101次公募调研，位居首位，涉及77只个股；电子行业紧随其后，获1639次公募调研，覆盖81只个股。此外，公募对机械设备、电力设备、计算机及轻工制造等行业的调研次数均不少于600次。

前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙表示，10月公募调研活动明显升温，与上市公司三季报集中披露密切相关。基金经理通过调研了解企业经营情况、盈利变化及未来发展规划，以此验证投资逻辑，重点关注产业创新及企业基本面变化。

从个股来看，多家科技领域上市公司受到公募机构较多关注。数据显示，10月共有20只个股获得超过60次公募调研。其中，协创数据获111次调研，数量居首，涉及70家公募机构；天孚通信获101次调研，涉及51家公募机构。此外，胜宏科技、新易盛、源杰科技、中富电路及中际旭创等企业获公募调研次数分别为84次、84次、82次、77次和76次。

从调研内容来看，机构更加关注科技企业新业务进展、产业化能力及业绩兑现情况。例如，协创数据在近期公募调研中介绍，公司正推进物理人工智能及机器人算力方向的业务布局，并在上海张江布局相关训练集群。不过，现阶段该业务规模仍然较小，相关收益尚未在财务报表中充分体现。天孚通信则介绍，公司面向CPO(共封装光学技术)架构的相关配套产品已实现稳定量产交付，并根据客户订单及未来需求预测推进备货和产能准备。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒表示，机构对科技企业的研究正进一步深入到订单落地、产能建设、技术竞争力及盈利兑现等方面。技术突破与商业化进展并不完全同步，公募机构需要持续跟踪企业经营数据，综合评估成长空间与估值水平。

从基金公司来看，部分大型公募机构调研较为积极。数据显示，10月共有102家公募机构调研次数不少于20次，其中41家机构调研次数超过100次。富国基金以268次调研居首，南方基金、嘉实基金分别调研264次、245次。

(彭衍菘)

工商银行发布升级“工银兴农通”乡村振兴服务品牌

以高质量金融服务助力加快农业农村现代化和乡村全面振兴

近日，“工银兴农通”品牌升级暨金融赋能乡村振兴场景服务方案发布活动在北京成功举办。工商银行通过服务方案发布、经验分享、合作洽商等多元形式，搭建多方协同交流平台，以高质量金融服务助力加快农业农村现代化和乡村全面振兴。

发布活动现场，工商银行升级“工银兴农通”乡村振兴金融服务统一品牌，推出“工银兴农通”金融赋能乡村振兴场景服务方案。该方案聚焦城乡融合发展，围绕粮食全产业链、棉花全产业链、金融支持常态化帮扶、农机装备制造、农业社会化服务、现代农事综合服务中心、农产品流通、农文旅融合、农业科技创新、农村政务服务等重点领域，通过强化融资支持、提升融智服务、深化融技应用、完善融通体系“四融”协同推进，构建贯通种植养殖、农产品加工和流通全链条的乡村金融服务体系，有效满足各类涉农主体综合化、场景化、生态化金融服务需求。

“十四五”以来，工商银行涉农贷款累计投放超14万亿元，涉农贷款余额超5.5万亿元；连续五年在监管机构的乡村振兴考核评估中获评“优秀”，连续八年在中央单位定点帮扶工作成效考核中获评最高等次“好”。

工商银行将以本次活动为契机，持续加大乡村金融供给，进一步完善覆盖农业全链条、服务乡村全领域的全面金融解决方案，为扎实推进乡村全面振兴、加快建设农业强国贡献更大力量。

(茂名工行)

ICBC 中国工商银行

茂名分行

理财热线：0668-2284661

