

“百亿私募阵营”持续扩容 量化机构年内业绩领跑

■本报记者 昌校宇

私募基金行业头部格局正经历新一轮洗牌。深圳市前海排排网基金销售有限公司(以下简称“私募排排网”)最新统计数据显示,截至5月12日,百亿元级私募证券投资基金管理人数量增至87家。在行业整体扩容的同时,内部“优胜劣汰”态势明显——4家私募机构暂时退出“百亿阵营”,而7家私募机构则实现新晋或重返,其中包括4家量化机构及3家主观机构。

对此,泉州铨景私募基金管理有限公司FOF基金经理郑彦欣对《证券日报》记者表示:“年初以来,市场呈现三大积极变化:一是交投活跃度显著提升,日均交易量较去年实现阶梯式增长;二是投资者情绪持续修复,市场风险偏好明显改善;三是头部私募机构经过3年市场宽幅震荡的考验,其风险控制能力和收益稳定性得到验证。这些因素有效缓解了投资者的观望情绪,推动资金持续向头部私募机构集中,最终促成‘百亿私募阵营’的稳步扩容。”

从策略类型分布来看,当前百亿元级私募机构呈现多元化发展格局:主观私募机构占据主导地位,共41家,占比47.13%;量化私募机构紧随其后,达38家,占比43.68%;“主观+量化”私募机构有7家;另有1家机构策略类型暂未公布。

与此同时,截至4月30日,百亿元级私募机构今年以来整体业绩表现稳健。据私募排排网最新统计,49家披露业绩的百亿元级私募机构年内平均收益率达到4.14%,其中近九成机构(44家)实现正收益。从策略类型来看,不同投资风格的百亿元级私募机构差异明显。量化私募机构整体表现



亮眼,30家全部实现正收益,平均收益率高达5.90%,展现出突出的市场适应能力。4家“主观+量化”私募机构平均收益率为2.06%;15家主观私募机构平均收益率为1.19%,其中12家取得正收益,占比80%。

对于百亿元级量化私募机构业绩领跑,深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜在接受《证券日报》记者采访时分析称:“主要得益于五大核心优势:第一,在技术层面建立了完善的数据分析体系和量化模型,能够高效识别市场中的超额收益机会;第二,通过严格的风险控制机制和分散化投资策略,有效规

避了个股风险;第三,策略设计适应当前市场环境,尤其是在中小盘股价值挖掘和市场阶段性反弹中表现优异;第四,头部机构的规模、资源效应带来技术研发优势与策略容量空间的双重提升;第五,持续稳定的业绩表现赢得投资者广泛认可,形成良性的资金循环。”

在郑彦欣看来,量化私募机构整体业绩不俗,得益于其差异化的投资方法论和交易特征。在投资逻辑层面,量化策略采用全市场选股模式,通过多因子模型捕捉各类资产的价格偏离,这种广度覆盖特性使其能够及时把握包括AI、人形机器人等在内的各

类主题投资机会。在交易执行层面,量化投资展现出更强的纪律性和灵活性。同时,基于算法驱动的组合再平衡机制,使其在市场风格切换时能够快速调整持仓,这种动态优化能力在波动加大的市场环境中尤为重要。

当前市场环境下,投资者更倾向于选择经过周期考验、策略成熟的头部机构。同时,随着监管趋严和行业竞争加剧,私募基金行业“强者恒强”的格局或将持续深化。业内人士认为,未来,如何平衡规模扩张与业绩稳定性,如何在保持策略特色的同时提升适应性,将成为各类私募机构面临的重要课题。

港股医药板块和中药等细分领域具有较好配置价值

——专访鹏华基金指数与量化投资部基金经理张羽翔

■本报记者 昌校宇

近日,鹏华基金管理有限公司指数与量化投资部基金经理张羽翔在接受《证券日报》记者专访时表示,当前环境下,港股医药板块和中药等细分领域都具有较好的配置价值。

港股医药板块行情具有持续性

作为多只医药主题基金的掌舵人,张羽翔管理的鹏华中证港股通医药卫生综合交易型开放式指数证券投资基金年内收益率达25.35%(数据截至4月30日),业绩表现亮眼。

张羽翔对港股医药板块持乐观态度,认为其行情具有持续性。“首先,龙头企业的业绩好转、产业政策支持、国际竞争力提升以及行业景气度上行等因素共同推动该板块行情;其次,投资者对创新药板块已形成基本共识,短期内投资配置仍有提升空间,中长期来看,该领域的投资逻辑稳固且成长性突出;最后,2025年美国临床肿瘤学会(ASCO)年会等多项国际性行业大会将对该板块产生积极影响。”他说。

在张羽翔看来,港股医药板块行情

有望贯穿全年,主要基于三个原因:商业化放量和BD(商务拓展)“出海”的持续兑现带来基本面明显改善;多项国际大会将提供正向催化;BD模式不受贸易摩擦影响。

医药指数投资“相对均衡”或为优选

医药板块细分行业众多,对应的行业指数也较丰富。张羽翔详细阐述了医药指数的分类和选择逻辑,他表示,在医药生物申万分类中,包含6个二级行业和16个三级行业,各细分领域的投资逻辑差异显著。

“例如,大宗原料药具有周期性商品特点;仿创药和部分生物制品除了遵循自身产品逻辑外,还受分母端利率影响,呈现成长股特点;医疗设备和医疗研发外包本质上是制造业,受下游客户盈利周期及行业竞争影响;中药、专科医院、OTC(非处方药)的下游需求是终端消费者,呈现消费品的特征。”张羽翔进一步举例。

目前,医药被动指数基金跟踪的指数多达40条,包括均衡类宽基指数、创新药指数以及针对特定行业的指数,如医疗器械指数、疫苗生物指数和中证中

药指数等。张羽翔建议:“对于缺乏专业知识的个人投资者,选择相对均衡的宽基指数可能是更稳妥的策略。”

作为鹏华中证医药卫生指数证券投资基金(LOF)的基金经理,张羽翔相对看好中证港股通医药卫生综合指数。“该指数创新药占比较高,而创新药行业基本面持续向好,加上机构前期持仓占比低有回补空间,具有较好的投资价值。”他说。

中药行业扩容空间可期

张羽翔还管理着鹏华中证中药交易型开放式指数证券投资基金,其对中药行业的发展前景也有着深入的研究。他详细解读了最新出台的《关于提升中药质量促进中医药产业高质量发展的意见》,认为政策从资源保护、产业升级、品牌建设等多个维度为中医药产业高质量发展提供了有力支持。

在政策支持下,中药行业已进入新的发展快车道。张羽翔分享了一组数

据:“目前,中药行业市场总规模超过7000亿元,预计到2025年整体规模将达到约1万亿元。其中,中成药市场规模将超过5000亿元,中药饮片将达到3000亿元,中药材市场稳定在2000亿元左右。”

张羽翔认为,中药行业的增长主要得益于政策面对研发和创新的支持,同时,老龄化社会的需求增加以及年轻群体对中医药养生的认同也为行业发展提供了广阔空间。“预计未来几年,中药行业有望继续保持快速增长态势。随着人们对健康和传统医学的重视,中药的市场需求将持续增加。政策支持和创新驱动将进一步推动中医药行业的发展。”他说。

基于对行业的深入理解,张羽翔建议投资者关注医药板块的结构性机会。在港股医药方面,他看好创新药领域的商业化放量和BD“出海”带来的投资机会;在指数投资方面,他推荐关注均衡型宽基指数或特色鲜明的细分行业指数;对于中药板块,他认为政策红利将持续释放,龙头企业将受益于行业整合和质量提升。



年内公募基金高管变更近150人次 中小型机构占比较高

■本报记者 王宁

今年以来,公募基金高管变更数量相较于去年同期表现出平稳态势。

Wind资讯数据显示,截至5月12日,公募基金高管年内变更已接近150人次,相较于去年同期的158人次有所减少;不过,今年中小型机构的高管变动占比较高,反映出在行业快速发展过程中,机构所面临的挑战和机遇也有所不同。

近日,宝盈基金管理有限公司发布公告称,副总经理李俊因个人原因提出辞任;信达澳亚基金管理有限公司(以下简称“信达澳亚基金”)、华泰柏瑞基金管理有限公司、华富基金管理有限公司和江信基金管理有限公司等也相继发布了关于高级管理人员变更的公告。

在业内人士看来,公募基金高管变更原因较多,包括公司内部调整、个人

职业规划、行业竞争压力等,多数公告均未说明高管变更的原因,估计与行业快速发展所面临的挑战和机遇有直接关系。

数据显示,在年内公募基金高管变更公告中,董事长变更次数为26人次,相较于去年同期的35人次有所下降;总经理变更次数为37人次,相较于去年同期的35人次略有增多;副总经理变更次数为53人次,相较于去年同期的51人次略有增多;其余为督察长、首席信息官和总裁等的变更。

北京某中小型公募基金相关人士向记者表示,随着基金行业竞争加剧,基金公司需要不断优化内部管理机制,提高运营效率,可能会根据业务发展需要对高管团队进行适当调整,以适应新的市场环境,例如,通过引入具有丰富经验和专业能力的高管来加强公司的

业务能力和市场竞争力。

信达澳亚基金高管变更的原因或与上述观点接近。根据信达澳亚基金公告,副总经理魏庆孔于5月7日离任,转任公司首席市场官。公开信息显示,魏庆孔自2020年2月份加入信达澳银基金(现信达澳亚基金),一直担任首席市场官一职,2021年11月份起被任命为副总经理,分管公司市场销售部、机构销售部、互联网金融部。截至目前,魏庆孔再次回到首席市场官岗位。

上述公募基金相关人士称,个人职业规划也是导致公募基金高管变更的重要原因之一。同时,由于行业的竞争日益激烈,基金公司面临着来自市场和产品业绩等多方面挑战,为了保持市场地位和竞争力,一些基金公司可能会通过变更高管来寻求新的突破点和增长点。

记者统计发现,与往年相比,年内发生的近150人次高管变更中,董事长变更涉及16家公司、总经理变更涉及20家公司、副总经理变更涉及46家公司,其中又以中小型机构占比较高。对此,有业内人士认为,在快速发展的市场环境中,基金公司需要不断优化内部管理机制,提高运营效率,反映出面对挑战和机遇的应对举措较为积极,毕竟高管团队的稳定性和专业能力,是基金公司能否在激烈的市场竞争中脱颖而出

的关键因素之一。上述公募基金相关人士表示,未来公募基金高管变更现象会继续存在。如何保持高管团队的稳定性和专业能力,以及优化内部管理机制和提高运营效率,是基金公司需要直面的问题,只有通过不断创新和变革,才能应对市场挑战、把握机遇。

249只浮动管理费基金形成三大模式 公募“重回报”转型进行时

■本报记者 彭衍菴

近日,证监会发布《推动公募基金高质量发展行动方案》(以下简称《方案》),提出“对新设立的主动管理权益类基金大力推行基于业绩比较基准的浮动管理费收取模式”,引发行业热议。

晨星(中国)基金研究中心总监孙珩在接受《证券日报》记者采访时表示,《方案》提出的浮动管理费收取模式,将从多方面扭转公募基金固有思维。它将基金公司和基金经理的收入与基金业绩紧密挂钩,促使其从“重规模”向“重回报”转变,将更加注重为投资者创造回报,深耕价值投资。

记者注意到,截至2025年5月12日,全市场共有249只浮动管理费型基金(各基金份额分开计算),形成规模挂钩型、持定期挂钩型、业绩挂钩型三大模式。

其中,业绩挂钩型基金产品有216只,占比超八成,覆盖股票型、混合型、债券型、QDII(合格境内机构投资者)、FOF(基金中的基金)、REITs(不动产投资信托基金)、货币市场型、另类投资基金等各类。例如,部分基金约定当年年化收益率超过业绩基准5%时,管理人对超过5%的部分提取15%作为业绩报酬;若低于5%,则不提取业绩报酬。这种设计实现了“收益共享、风险共担”的市场化定价原则。

浮动管理费收取模式是对符合一定持有期要求的投资者,根据其持有期间产品业绩表现确定具体适用管理费率水平。如持有期间相关产品实际业绩表现符合同期业绩比较基准的,适用基准档费率;明显低于同期业绩比较基准的,适用低档费率;显著超越同期业绩比较基准的,适用升档费率。

孙珩认为,这种浮动管理费收取模式使公募基金收费与业绩表现深度绑定,其核心逻辑在于“收益达标多收、业绩未达标少收”。该机制强调以业绩比较基准为标尺,约束基金

投资运作,避免风格漂移,引导基金管理人提升挖掘超额收益的专业化投研能力,更加注重投资者的利益。

此外,《方案》提到:“在未来一年内,引导管理规模居前的行业头部机构发行此类基金数量不低于其主动管理权益类基金发行数量的60%;试行一年后,及时开展评估,并予以优化完善,逐步全面推开。”

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募基金运营曾芳芳表示,在浮动管理费收取模式下,基金公司的基金业绩表现与自身收入挂钩有望提升基金公司投资管理能力,将更多资源投入到投研团队建设、投资策略优化等方面,有助于减少基金风格漂移与短期投机现象,努力实现超越业绩比较基准的收益,通过提升业绩和投资者满意度,树立良好的市场形象,吸引更多投资者,实现长期稳定发展。

回溯至2013年,公募基金开始探索浮动费率机制,自此拉开行业创新大幕。十余年间,费率结构不断优化,创新实践层层深入,持续推动行业生态向专业化、精细化方向进阶。

多位受访人士认为,随着《方案》正式实施,基于业绩比较基准的差异化费率机制将加速落地。《方案》通过建立管理费与基金业绩深度绑定的激励机制,倒逼基金管理人聚焦长期价值创造,强化投研能力建设与风险管控体系,推动行业投资管理效能整体跃升。

对于投资者而言,曾芳芳表示,浮动管理费收取模式有助于引导投资者建立长期投资理念,通过费率优化设计让利于持有一定期限以上的投资者,鼓励长期持有,降低非理性操作,使投资者更关注基金的长期业绩。此外,该模式还能增强投资者的风险意识,提高其对基金信息的关注度。随着市场透明度建设的加强,投资者能够获取更全面的基金信息,如产品中长期业绩、与业绩比较基准的对比等,从而作出更为科学的投资决策。

“固收+”基金迎新成员 “攻守兼备”特征获青睐

■本报记者 方凌晨

5月12日,外商独资公募联博基金管理有限公司(以下简称“联博基金”)首只低波“固收+”基金联博汇利债券型证券投资基金(以下简称“联博汇利债券基金”)正式发行。

今年以来,“固收+”基金重回市场视野,整体产品规模较去年末增长超1400亿元,部分产品年内业绩表现突出。在受访业内人士看来,债券资产打底、权益类资产增色的“固收+”基金凭借“攻守兼备”的特征正成为优质配置标的,有望改善投资者的整体风险收益体验。

联博基金发行首只“固收+”产品

联博汇利债券基金是联博基金发行的第三只公募基金产品,也是其面向中国市场发行的第一只“固收+”基金。作为外商独资公募基金,联博基金在中国设立和开展公募业务的时间虽短,但加码中国市场的趋势却十分显著。今年3月份,联博基金将注册资本由原来的3亿元人民币增加至5亿元人民币;4月底,联博基金在首只产品成立一年后,完成了第二只产品的设立;目前,联博基金开启了第三只产品的发行之旅。

联博汇利债券基金拟任基金经理张亦博表示:“作为多资产策略的长期实践者,我们深知‘固收+’的核心在于低波稳健。联博汇利债券基金将结合联博集团独有的资产配置模型动态调整股债比例,并注重量化策略在投资组合风险管理上的应用,有望为投资者提供一种低波动、长期稳定收益的投资产品,也能助力投资者捕捉股债轮动机会。”

据介绍,联博基金以联博集团独创的量化基本面工具进行股债机会的把握和资产配置的调整。债券投资方面,联博基金通过系统化多因子策略引入内部独创因子,区别于传统主动策略,力争获得可复制的超额收益;股票投资方面,联博基金通过量化工具与基本面逻辑的结合判断,高度分散化寻找高质量企业,达成成长与价值的整体均衡,避免押错赛道和风格,力争在控制权益整体波动风险的同时获得长期收益。

“中国债券市场的深度与广度为

主动管理提供了巨大空间,2025年债券市场或将迎来些许波动,收益率的变化也将布局‘固收+’产品创造了黄金窗口。”联博汇利债券基金拟任基金经理倪文乐表示。

“固收+”基金规模增长明显

今年以来,“固收+”基金产品规模增长明显。

西部利得汇鑫基金经理陈保国对《证券日报》记者表示:“当前‘固收+’产品表现受到多种因素影响,综合来看表现相对较好,具体表现需综合考虑股债配置比例及市场走势等因素。”

Wind资讯数据显示,截至5月12日,市场上“固收+”基金数量已超1700只,整体产品规模较去年末增长超1400亿元,部分“固收+”基金年内业绩表现突出,年内收益率超10%。

展望后市,上银基金相关人士认为,金融市场宏观流动性或仍趋宽松,利率整体不具备上行空间,因此固收类资产依然具备长期投资价值,与此同时,权益类资产的结构性价差涌动,可保持谨慎乐观。“固收+”基金凭借“攻守兼备”的特征正成为穿越周期的优质配置标的。

联博基金投研团队亦认为股债市场投资均有机会。债市方面,在中国人民银行继续维持较宽松货币政策的大背景下,市场利率或整体继续维持相对低位。同时,权益类资产目前处于低估状态,有不错的潜在回报空间。

谈及未来应如何把握好“固收+”策略投资机会,陈保国认为,固收方面,可侧重国债、地方政府债、政策性金融债等利率债,这些债券收益相对稳定、风险较低,能为组合提供基础收益。股票方面,可重点关注走势稳健、分红稳定的优质股,如低波红利类股票。此外,还可关注可转债,其兼具债券和股票双重特性,在股市上涨时靠股票分享收益,下跌时有债券作为保底。

上银基金相关人士表示:“未来我们将根据投资者需求及市场变化,通过固收底仓的收益增厚、权益增强策略创新、动态平衡的机制优化三位一体,来实现‘固收+’策略的平衡之道,在有限的风险敞口内力争实现收益最大化。”