

# 基金经理“新人”争当反弹急先锋 高波动让持有人心里“七上八下”

证券时报记者 吴琦

年轻基金经理在投资上进攻的锐度让人记忆深刻。代表主动权益基金表现的万德偏股混合型指数基金,自2月初经历底部以来,已反弹18%。此轮反弹,可以说是近年来主动权益基金反弹力度最大的一次。

不少基金经理抓住此次反弹机会,让管理产品的净值画出漂亮的上扬曲线,其中,年轻基金经理表现最为出彩。不少基金经理“新人”崭露头角,管理规模在今年一季度逆势增长。不过,高收益伴随着高波动,“新人”业绩不稳定,管理的产品净值波动较大,也让基金持有人心里“七上八下”。

## “新人”业绩表现不俗

在公募基金业绩短期排行榜上,总会不断出现“新面孔”,这似乎已经成了普遍现象。

截至5月5日,西藏东方财富数字经济优选基金A年内业绩上涨28.86%,位列今年主动权益基金业绩榜首。该基金基金经理罗擎自2022年3月开始担任基金经理,任职时间2年有余,另外,罗擎证券从业年限仅7年有余。

近年来,A股市场结构性行情凸显,公募基金业绩分化。一些新兴赛道的崛起,更是加剧了主动权益基金业绩的极致分化。凭借对新赛道投资机会的精准把握,一些担任基金经理职业年限不长的“新人”不断涌现,管理的基金产品净值大放异彩。

正如罗擎在基金一季报中所提,TMT(科技、媒体和通信)板块也有较大分化,AI(人工智能)特别是光模块等有业绩支撑的板块持续创新高,但大多数股票从年初至今仍有较大回撤。市场热点出现了极快的轮动,相关个股股价出现了短期的暴涨暴跌。

同样押注AI赛道并取得不错业绩的年轻基金经理,还有诺安基金的刘慧影。刘慧影2020年12月加入诺安基金,2022年8月开始担任基金经理,任职时间不足2年。她管理的诺安积极回报布局了AI赛道的算法、应用、算力,年初至今取得24.4%的成绩。

东方阿尔法基金的尹智斌、中银基金的郭韵松担任基金经理的时间刚有半年左右,管理的基金产品今年分别上涨22.29%和14.88%,位居业绩榜前列。

除此之外,永赢基金的许拓、南方基金的袁立以及宝盈基金的容志能等,

年内业绩靠前的基金经理“新人”			
基金产品简称	基金经理	担任基金经理时间(年)	今年回报(%)
西藏东方财富数字经济优选A	罗擎	2.18	28.86
诺安积极回报A	刘慧影	1.76	24.40
东方阿尔法兴科一年持有A	尹智斌	0.51	22.29
永赢股息优选A	许拓	2.89	20.45
南方品质优选A	袁立	2.75	19.91
长盛互联网+A	杨秋鹏	1.79	19.09
南方优享分红A	袁立	2.75	18.42
浙商智选领航三年持有A	刘新正	2.88	16.79
大成正向回报A	张家旺	2.43	15.64
国泰君安消费机遇A	范杨	1.80	15.31
华富永鑫A	李孝华	3.00	15.31
民生加银新战略A	尹涛	1.66	15.09
宝盈龙头优选A	吉翔	1.20	15.00
中银稳健策略A	郭韵松	0.47	14.88
华夏消费臻选A	徐漫	1.20	14.71

图虫创意/供图 吴琦/制表 翟超/制图

担任基金经理时间不足3年,在今年均取得不错业绩。

基金经理“新人”业绩表现不俗,也受到持有人青睐,资金蜂拥而至。数据显示,罗擎、刘慧影、许拓、袁立管理的绩优产品的规模均在今年一季度实现逆势增长。其中,刘慧影的最新总管理规模更是超过了200亿元,成为基金经理任职时间最短的百亿级基金经理。

## 高波动让持有人有压力

“新人”靠自己所管理产品创下超高业绩,征服了不少基民的心。相较于不够丰富的投资履历,持有人似乎更在乎业绩。

尤其是当下新兴产业的崛起,创新活跃、发展前景广阔等特征让投资者感到“心潮澎湃”。对于拥有极高风险偏好的持有人,集中持股追逐高收益的基金仍是投资者青睐的对象。

站在基金经理角度,基金销售互联网化叠加极致的结构性行情,以新兴产业赛道投资为主的基金更易获得高曝光量,基金经理更容易出圈。一些没有传统行业投资经验的“新人”轻装上阵,在投资新兴产业时束缚较少,也有利于

其出圈。

不过,高收益往往伴随着高波动,“新人”业绩不稳定,管理的产品净值波动较大,让基金持有人心里“七上八下”。

如罗擎管理的基金今年虽位居主动权益榜首,该基金却也曾经经历48.35%的最大回撤,接近腰斩。担任基金经理年限不足2年的杨秋鹏,其管理的长盛互联网+A今年取得19.09%的成绩,在近2年的任期内也曾有49.18%的最大回撤。

## “新人”不断涌入

近年来,公募基金总规模快速扩张,公募基金产品数量超过1.1万只,中国基金业协会日前发布的数据显示,截至2024年3月底,我国境内公募基金资产净值规模达到29.2万亿元,两项数据均处于历史较高位置。

与此同时,基金经理队伍也在不断扩大。尤其是近年来新兴产业的崛起,基金公司对于新兴行业研究、投资背景的人才需求旺盛,基金经理队伍中新面孔的出现也就成为必然。

数据显示,2014年底,国内公募基金基金经理人数历史首次超过千人大关。

2019年,基金经理人数超过2000人。2022年6月,基金经理人数首次突破3000人。截至2024年5月5日,基金经理人数达到3761人,其中担任基金经理年限不足3年的基金经理人数有1624人,占比达到43%。

随着基金发行遇冷以及主动权益基金业绩不尽如人意等因素影响,首次担任基金经理的人数有所下滑。今年已过去三分之一,首次担任基金经理的人数仅有152人,为近年来较低水平。

在业内人士看来,“新人”不断涌入,基金经理数量的增长会加大行业队伍的竞争,有利于资本市场健康发展。在优秀年轻基金经理施展才华的同时,也会有基金经理受困于业绩表现不佳而“黯然离场”。

值得注意的是,不断涌入基金经理队伍中的“新人”,虽然在投资上经验不够丰富,但是大多在行业研究上已有积淀,有些甚至在行业中已小有名气。

尤其是一些有实业背景、卖方研究员背景的基金经理,在管理产品之前已经积累了丰厚的研究经验,在选股和产业趋势判断上轻车熟路,在投资生涯初期能够有效弥补投资经验上的不足。

# 增量资金涌入 公募REITs持续反弹

证券时报记者 吴琦

沉寂多时的公募REITs(房地产信托投资基金)又活跃了起来。

近期,受多重利好因素影响,公募REITs二级市场价格集体反弹,近60日全部实现上涨。中证REITs指数近60日累计涨幅高达13.57%,表现甚至好于同期中证红利指数6.74%的涨幅,成为同期表现最好的资产之一。

与此同时,市场扩容的步伐明显加快,4月份又有不少产品集中获监管反馈。

## 二级市场 价格集体反弹

“五一”假期,港交所REITs纷纷上涨,如富豪产业信托、越秀房产信托基金分别上涨20.41%、8.05%。拉长周期来看,港交所REITs近10日区间表现均实现上涨,反弹信号明确。

相对港交所REITs,内地公募REITs近期涨幅更大。中证REITs指数年初至今累计上涨6.41%,近60日累计涨幅高达13.57%。

从近60日表现来看,内地公募REITs全部实现上涨,其中博时蛇口产业园REIT累计涨幅达30.43%,中金普洛斯REIT、中金湖北科技光谷REIT、建信中关村REIT等7只REITs累计涨幅均超20%。

不同资产类型公募REITs表现不同。资产类型为能源基础设施的公募REITs表现最好,如中信建投国家电投新能源REIT、中航京能光伏REIT、鹏华深圳能源REIT近一年累计涨幅均超10%,成立于2024年3月份的嘉实中国电建清洁能源REIT至今涨幅超15%。上述4只REITs价格均于近期创下历史新高。

值得注意的是,在公募REITs价格一路走高之际,其业绩表现却不尽如人意。平安证券表示,受多因素影响,一季度多数REITs营业收入、财务完成度下行,仅保障房相对稳健。产权类REITs营业收入环比平均下降1.49%,经营权REITs营业收入同比平均下降7.94%。产业园和仓储物流出租率、租金等不同程度下降;一季度雨雪恶劣天气导致部分经营权REITs收入下降。平安证券表示,REITs业绩或未见底,季报情绪博弈之后不排除震荡回调。

## 增量资金涌入

受公募REITs产品自身运营情况,以及市场悲观情绪蔓延、限售份额解禁等外部因素影响,向来被认为稳健的公募REITs产品此前经历全面下跌,甚至出现破发。

今年以来,由于市场供需关系改善,以及政策面频频释放利好等因素推动,公募REITs迎来反弹。

“今年以来,制度完善与产品业绩共同推动我国REITs市场表现企稳回升。”中信证券表示,公募REITs资产类别持续多元,成交活跃度伴随规模扩张日益提升,政策亦对REITs市场发展保持高度支持。

2月8日,证监会发布《监管规则适用指引——会计类第4号》,明确了REITs的权益属性,并规定可以选择将估值损益计入OCI(其他综合收益),增加权益资金,降低资产负债率。市场普遍认为,这在一定程度上可以消除二级市场短期波动对利润的影响,REITs的配置价值得以体现。

4月19日,中国证监会发文表示,将内地和香港地区合格的REITs纳入沪深港通标的。互联互通投资范围再扩容,投资品类进一步丰富。

此举无疑将为两地REITs带来更多增量资金,沪深港通机制的优化将有助于提升市场整体稳定性和定价效率。

光大证券表示,将公募REITs纳入沪深港通将能够吸引境外投资者投资公募REITs,有助于提升市场流动性;但同时也可能对产

品信息披露、定价合理性、项目运营能力提出更高要求。此外,香港REITs底层资产以商业地产为主,沪深港通的开通,或将低迷的REITs市场带来增量资金,两个REITs市场的联动性或加强。

为公募REITs提供更多增量资金入场有助于提振公募REITs参与者交易情绪。实际上,从去年7月伊始,头部基金公司纷纷宣布,旗下FOF(基金中的基金)可投资于公募REITs基金并修订基金合同、托管协议。有头部券商表示,部分FOF基金明确可投资公募REITs,意味着潜在增量资金入场,有利于资金抓住市场偏离基本面的超跌所带来的底部机会。

## 总市值再创历史新高

4月30日,中金印力消费REIT在深圳证券交易所上市,内地消费基础设施REITs市场进一步扩容。

至此,今年共发行6只公募REITs,与2023年全年持平,发行规模合计15亿元,相当于2023年全年发行规模的四分之三。可见,2024年公募REITs发行明显提速。

截至4月30日,沪深交易所的公募REITs产品达到36只,二级市场收盘总市值约为1061亿元,刷新公募REITs总市值最高纪录。

内地公募REITs资产类型覆盖了保障性租赁住房、仓储物流、交通基础设施、能源基础设施、生态环保、消费基础设施和园区基础设施。

当下,交通基础设施和园区基础设施是公募REITs产品数量最多的类型,均有9只产品,其中交通基础设施公募REITs二级市场总规模最大,占全市场公募REITs的比例达四成。

今年公募REITs市场有望加快扩容。国务院近日印发新“国九条”提出,推动债券和不动产投资信托基金(REITs)市场高质量发展;研究制定不动产投资信托基金管理条例;落实并完善上市公司股权激励、中长期资金、私募基金股权投资基金、不动产投资信托基金等税收政策。市场人士认为,新“国九条”为REITs市场提供了政策支持和方向,预示着我国REITs市场将迎来新的发展机遇。

4月份,公募REITs审批反馈明显提速,不少产品集中获反馈,集中获批。4月3日,4只公募REITs同日获批,分别是易方达广州开发区REIT、华夏深国际仓储REIT、博时津开科工产业园REIT和工银瑞信河北高速REIT。4月15日,建信建融家园租赁住房REIT、中金东联科技创新产业园REIT、华夏金隅智造工场产业园REIT、华夏万纬仓储物流REIT共4只公募REITs获得交易所反馈。

除此之外,目前还有10余只公募REITs处于申报待获批阶段。在公募REITs扩容方面,3月中下旬,中航京能光伏REIT和国泰君安东久新经济REIT两个项目先后发布拟募公告。其中,中航京能光伏REIT获募获上交所受理,成为年内首个获受理的公募申报,该基金拟募装入苏家河口、松山河口两个水电站项目,有望成为首单探索“光伏+水电”资产混装的公募项目代表;国泰君安东久新经济REIT拟购入南通、重庆等产业园。

展望未来,中信证券认为,在经济增速触底前后,与民生和社会稳定紧密相关,需求广泛且政策边际影响力大(民生型)的REITs类别投资价值可能显著高于其他类别REITs。长周期视角下,基于广泛需求且长期经营回报有保障的民生型REITs亦高度匹配追求相对稳定收益类REITs投资者需求。

# 基金发行份额再次超千亿关口 债基挑大梁

证券时报记者 陈静

4月新基金发行市场保持热度,基金发行数量超百只,发行份额再次超过千亿关口。与3月相比,新基金发行总份额小幅下降,不过平均发行份额仍保持上升态势;债券型基金爆款频现,有6只基金触及80亿元的募集规模上限。

进入5月,多家公募机构表示,后续A股指数或将保持窄幅震荡,需把握结构性机会。从细分领域看,受到新“国九条”提振,红利策略及分散行情或值得继续关注。

## 债券型基金挑起大梁

Wind统计显示,以基金成立日计算,今年4月份共有120只基金成立,基金发行数量1410.89亿份,平均发行份额11.76亿份。相较于3月份,4月份基金发行总份额减少近6%,但是平均发行份额较3月份的11亿元有所增长。不难发现,今年以来新基金平均发行份额已连续多月回升。

分类型来看,4月新成立基金中,债券型基金挑大梁,发行份额1179.16亿份,占比83.58%。权益类新基金发行数量有所降低,其中混合型基金占比由6.25%降至5.53%,股票型基金占比则由16.37%降低至8.59%。

从单个基金来看,4月基金成立份额均没有超过100亿元,大部分主动权益类基金成立份额为不足10亿元。发

行规模居前的全部被债券型基金包揽,爆款产品不断。

事实上,今年以来,债券型基金一直是新基金发行的主力。数据显示,今年以来,债券型基金发行131只,合计发行份额近3000亿份,占基金发行总份额的77.95%;今年以来首募规模超20亿元的全部为债券型基金。

节前,市场再次上演“股债跷跷板”行情,股市迎来小反弹,债市却连续回调。对于近期债券市场的调整,机构认为,近期债券调整的直接原因是央行连续提示长期利率风险,与此前利率快速下行积累的止盈需求集中释放,以及美国一季度数据加剧“滞胀”担忧人民币汇率压力共振,加剧了市场的波动。

中加基金认为,从10年和30年国债波动幅度看,基本已与3月初的跌幅相近,地产周期仍在探底、通胀偏弱的基本面状态并不支持利率持续走高,配置资金仍有欠配需求,债券中期趋势未发生改变,适度调整反而带来更好的投资机会。

## 8只中证A50联接基金宣布成立

除债券型基金外,ETF(交易所交易基金)也是市场关注的一大方向。从今年新成立ETF来看,科技和红利主题成为ETF扎堆发行的热门赛道,其中科技主题包含芯片、半导体、机器人和计

算机等多个细分领域。

以4月新成立的ETF来看,科技主题方面的有嘉实中证全指集成电路ETF、博时中证半导体产业ETF、海富通中证汽车零部件主题ETF、嘉实中证机器人ETF等,红利主题方面的有大成中证红利低波动100ETF、国泰上证国有企业红利ETF等。

近年来,公募基金不断加大对ETF基金的布局力度。今年以来,新发ETF总数已达55只,发行总份额达348.14亿份,平均发行份额为6.33亿份。其中,股票型ETF共48只,发行份额285亿份,平均发行份额为5.94亿份,占比约82%;债券型ETF虽然仅1只,但其发行份额达到48.12亿份,占比近13%;QDII ETF共6只,发行份额为15.02亿份,占比4.79%,平均发行份额为2.5亿份。

从场内到场外,4月新发基金中,中证A50联接基金也成为新基金发行市场一大亮点。4月30日,嘉实中证A50联接基金公告成立,首发募集规模近3.66亿元。截至目前,10只中证A50ETF联接基金已有8只宣告成立,银华中证A50ETF联接基金、工银中证A50ETF联接基金正在发行中。

近期新“国九条”明确提出,大力发展权益类公募基金,大幅提升权益类基金占比。建立ETF快速审批通道,推动数字化投资发展等也有望推动更多增量资金加大布局A股力度。

摩根资产管理认为,未来随着ETF审批速度的提高,产品供给丰富,将进

一步促进ETF的长期健康发展,也有利于中国资本市场继续高质量发展。

## 高股息及资源类板块获关注

对于5月市场的走势判断,不少基金经理认为,后续A股指数或将保持窄幅震荡,需把握结构性机会。细分领域来看,受到新“国九条”提振,红利策略及分散行情或值得继续关注,同时,上游资源板块仍值得关注。

中信保诚基金基金经理孙惠成表示,市场在消化了一季报后预计将选出全年的主线,考虑到前期资源品种、红利,以及出海方向均涨幅较大,二季度又是传统经济的淡季,将继续以高分红上游资源品种为重点关注方向。

金鹰基金表示,展望2024年5月,预计A股有望呈现震荡上行,重点关注结构层面机会,密切跟踪经济预期和重要产业的变化。进入5月,短期政策端虽难有增量政策加码,但也并不意味着政策端会快速进入收缩。一季度超预期部分主要来自制造业和出口对应方向,地产、基建等内需方向依然偏弱。

在行业配置上,金鹰基金表示,市场轮动过程中,短期低位成长补涨品种有阶段机会,但价值方向依然可为。指数震荡期,市场风格或有反复,而低风险更利于高股息资产,高股息行业在市场风格偏低和政策鼓励提高分红下具有相对配置价值。

