

相信长线逻辑 注重自身体验 灵活应对市场

这届少壮派基金经理真的不一样

□本报记者 徐金忠

2025年上半年的公募产品业绩比拼结果出炉。Wind数据显示，在半程赛中，回报率超过50%的基金产品多达79只（不同份额分别计算）。上半年的大部分绩优基金集中持仓创新药、新消费等赛道，引发行业关注。

在绩优基金背后，是一批少壮派基金经理的强势崛起，以优异的业绩向行业宣告少壮派时代的来临。数据显示，这批基金经理的投资年限显著低于市场平均水平。这群“初生牛犊”在复杂多变的市场环境中，有着不太一样的行为表现：他们相信长线逻辑，积极投资于创新药、新消费、人工智能等蓝海市场；他们注重自身体验，长线的投资逻辑对他们来说，往往需要切身体验，因此他们积极分享自己对投资机会的参与和感想；他们灵活应对市场，随机应变、适时而动，成为价值观和方法论的重要内核……

少壮派基金经理“打量”投资的眼光很不一样。整体而言，这是一个有投资锐度的群体，也较好地契合了当下结构突出、机会轮动的市场大环境。不过，外界对于他们的质疑声音也并不少，有观点认为，少壮派基金经理享受了市场带来的红利，但是也有明显的短板存在。



视觉中国图片

半程绩优基金经理少壮派当道

2025年上半年公募产品业绩已经放榜。Wind数据显示，上半年共有79只基金产品的回报率超过50%，近300只基金产品的回报率在30%-50%之间。

观察上半年的绩优基金的投资表现，可以明显地看到，主题型、赛道型基金产品的业绩表现亮眼。其中，随着创新药板块行情回暖，医药主题基金或重仓医药个股的基金产品在上半年取得了出色业绩，特别是不少横跨沪深深港三地市场的医药主题基金，充分享受了港股市场创新药标的大幅上涨的机会。此外，随着北交所市场上半年的活跃、北交所基金的表现也十分突出，强势“霸榜”上半年的绩优基金榜单。

除了在投资上结构性押注主题机会，绩优基金背后为公募行业带来了别样的风景线：那就是少壮派基金经理在上半年大放异彩，很多绩优基金背后都有“初生牛犊”崭露头角。

以半程冠军汇添富香港优势精选A/C来看，Wind数据显示，其基金经理张麟的投资经理年限为4.28年，该基金一季度末的股票仓位为85.28%，大举重仓了港股市场创新药标的。位居业绩排行榜第二位的中信建投北交所精选两年定开A/C的基金经理是冷文鹏，其投资经理年限为6.32年，北交所基金的定位，让冷文鹏上半年的投资战绩分外耀眼。半程业绩第三名的长城医药产业精选A/C由梁福睿掌舵，其投资经理年限仅有0.7年。基金公告显示，梁福睿2019年3月加入长城基金，历任行业研究员、权益基金经理助理，自2024年10月起任长城医药产业精选的基金经理。该基金一季度末的前十大重仓股均为生物医药行业公司，其中港股医药公司占据5席。

在上半年绩优基金产品中，少壮派基金经理还有不少。例如，永赢医药创新智选A/C在上半年斩获近70%的回报率，该基金由两位基金经理储可凡、单林共同管理。其中，储可凡的投资经理年限为1.90年，单林的投资经理年限为1.04年。华安医药生物A/C上半年的回报率超过66%，其基金经理为桑翔宇，其投资经理年限为2.01年。

当然，一些投资老将管理的产品同样表现不俗。例如上半年回报率超过63%的平安核心

优势A/C由周思聪管理，其投资经理年限超过10年。上半年回报率超过57%的申万菱信乐融一年持有A/C，基金经理则是新老组合——由拥有近13年投资经理年限的付娟和拥有3.38年投资经理年限的刘含共同管理。富国医药创新A/C上半年回报率超55%，其基金经理也是“老带新”组合，基金经理赵伟的投资经理年限为7.71年，另一位基金经理王超的投资经理年限仅为0.45年。

整体而言，2025年上半年绩优基金产品的基金经理年轻化趋势明显。数据显示，今年上半年回报率排名前十的基金产品（仅统计主代码）的11位基金经理中，有8位的投资经理年限在5年以下，3年以下的则有5位。放宽至半年度回报率排名前二十的基金产品，基金经理偏年轻的趋势同样突出。

“一是近年来，基金经理队伍整体年轻化趋势明显，一批投资年限较长的基金经理逐步退出舞台，一批年轻的基金经理从研究员、交易员转型而来；二是上半年市场行情有利于年轻基金经理冒尖，创新药、新消费等主题机会明显，年轻基金经理在大手笔押注上述主题机会方面显得更为果断、坚决。”有基金分析人士表示。

“打量”投资的眼光不同

事实上，少壮派当道只是一个结果。深入分析年轻基金经理群体的崛起，则可以看到当下公募行业更为丰富的生态，特别是在投研领域，新鲜血液的流入，正为公募行业带来不一样的风景。

“旁观者”视角可以看到年轻基金经理群体的独特画像。

“相比于我们老人，他们对于长线逻辑的信仰更为深刻，特别是对于新生事物和新生投资机会。例如创新药，医药行业的传统投资逻辑其实不适用于创新药领域，在创新药的估值体系中，一级市场思维乃至风投思维的影响很大。我们做不到的事情，年轻人却很勇敢。又如新消费，这是年轻人的‘茅台’，在我们看来，新消费领域有不少的逻辑缺失，但是年轻人的投资并不吹毛求疵，而是敢于抓住风口。人工智能领域同样如此，这是一个非常长期的投资逻辑，年轻人能够迅速将未来预期‘price-in’。”一位从业经验近20年的基金经理，这样形容年轻基金

经理群体。

但是这些瞄准星辰大海的年轻基金经理们，又有很现实的一面。一位头部基金公司的权益投资总监观察到，年轻基金经理群体更加“接地气”。在他看来，年轻基金经理群体在“长线叙事”方面不拘泥、不固执，“利用市场情绪抬轿的时候，他们会毫不犹豫地介入”。与此同时，他们又很现实。“对于创新药，他们会去搜集各种数据，争取在信息方面领先市场一步或半步。对于新消费，他们本身就是消费者，体验很深，而且很乐于跟同行和投资者分享体验。”此外，年轻基金经理群体，在投资的具体动作方面各有所长。“有人可能会认为他们是押对了方向和个股，运气好而已。据我观察，我们团队的几个年轻基金经理，在热门机会方面的交易很频繁，有些超额收益真是他们交易出来的。”这位权益投资总监表示。

在年轻基金经理群体内部，却有着和老将不一样的说法。

一位绩优的年轻基金经理告诉中国证券报记者，自己对于投资“没有太多的想法”。他认为，自己在投资的价值观、方法论方面，没有多少“预设”的成分。“我没有想过为自己定下什么投资风格的标签，如果一定要一个标签，那么研究和市场的结合会是相对准确的定义。我相信市场整体是有效的，同时相信研究可以带来超额收益。”

另一位投资经理年限在3年左右的基金经理表示，可以在投资上相对显得另类一些，是因为年轻基金经理站在巨人的肩膀上、站在平台的肩膀上：“有这么多前辈为我们大胆试错，在投资框架和投资方法方面，我们可以少走很多弯路。另外，基金公司的投研越来越依托平台，我们可以在平台优选的机会中，做出自己不一样的策略。”

还有一位年轻基金经理将自己目前的投资形容为“浪漫现实主义”。在他看来，相比同行前辈，目前面对的宏观市场环境要求自己“浪漫的同时也更现实”，即可以投资一些未来持续得到验证的长线机会，但抬头看天的同时也要注意脚下，应对市场、控制风险非常重要。

在争议中成长

对于年轻基金经理群体的崛起，站在不同

的视角，会有不同的感受。他们面对的争议和挑战并不少。

在一些投资老将看来，部分年轻基金经理有明显的短板。已经“公转私”的一位基金经理直言，年轻人还缺少时间的考验。“不要看不起业绩排名后10%的基金经理，他们只是运气不好，押错了方向。同理，也不要太看重排名前10%的基金经理。”这是我的师傅当年跟我说过的一句话。我认为这半年崭露头角的基金经理，也可以好好想想这句话，想想自己的业绩归因。”

多位有资历的基金经理告诉中国证券报记者，年轻基金经理群体还需要锻造穿越周期的能力。在他们看来，没有经历过市场周期的成绩单有水分，“偏科”的问题还没有暴露。

至于年轻基金经理依托的平台资源，也使得他们的真实实力遭受质疑。上海一家基金公司的产品部门负责人提供了全新的视角：上半年业绩表现出色的年轻基金经理“在公司的产品线布局方面躺赢了”。潜台词是说，部分创新药、新消费主题的绩优基金主要得益于基金公司产品布局的相应安排。至于年轻基金经理依托的公司投研平台，前述头部基金公司的权益投资总监提醒：“可以依靠平台，但是不要依赖平台，依赖公司平台意味着没有自己的核心能力，就会存在可替代性。”

种种担心、质疑乃至争议，不无道理。

根据一季度的数据显示，今年上半年的绩优基金规模普遍不大，特别是由年轻基金经理管理的产品规模更是偏小。在一些投资者交流平台上，不少基民发表观点，希望能验证这些年年轻基金经理的真功夫；在基金公司一端，在高质量发展的行业基调之上，也不会去刻意去“催大”年轻基金经理的管理规模。

不管怎样，整个行业还是感受到了年轻基金经理群体的不一样。“他们思路清晰，对投资有独特的热情，而且他们更为真实，要什么、不要什么，敢于表达自己。”一位基金公司人力资源负责人这样形容他面试过的年轻基金经理。

“还不到我出来说的时候，我先做，等我做出点什么的时候，你再来采访我。”一位“90后”基金经理婉拒了中国证券报记者的采访要求，但他的语气里带着一丝笃定与自信。