

首批新型浮动费率基金发行一周年

超八成产品实现正收益

首批16只新型浮动费率基金2025年5月27日发行,已迎来一周年节点。作为公募基金费率改革、实现基金管理人与投资者利益深度绑定的创新产品,这批基金经历市场震荡与结构性行情洗礼,交出了亮眼答卷,自成立以来超八成产品实现正收益。新型浮动费率机制倒逼公募产品投研提质增效的改革成效初显。

● 本报记者 张韵



视觉中国图片

从业绩来看,首批新型浮动费率基金盈利水平显著提升。Wind数据显示,截至5月26日,超八成基金自成立以来实现正收益,半数以上产品跑赢同期业绩比较基准,整体盈利稳定性与抗风险能力表现较好。

从首批16只新型浮动费率基金的投资风格看,截至2026年一季度末,半数以上产品以相对均衡的风格为主,前十大重仓股占比均低于50%。集中度最低的产品前十大重仓股占比尚不足15%,即便是集中度最高的产品,这一占比也低于65%。

具体重仓股方面,近两年来获热捧的“光”产业链标的,成为部分首批新型

多只基金成立以来的回报率突破20%,头部产品赚钱效应突出。其中,嘉实成长共赢A更是以152.79%的回报率稳居首位,大幅跑赢业绩比较基准,超额收益率高达95.77个百分点。伴随业绩增长的是规模水涨船高。截至一季度末,该

浮动费率基金的重仓股。多只基金的第一大重仓股为光模块龙头标的,如中际旭创、新易盛、长飞光纤光缆等。嘉实成长共赢前十大重仓股中,更是约半数被光产业链标的占据。易方达成长进取、交银瑞安、广发价值稳进前两大重仓股也都是光模块相关标的。

不过,值得注意的是,首批新型浮动

易方达成长进取混合的基金经理刘健维坦言,在2025年下半年完成基金建仓后,一季度采取了较为积极的投资策略,维持了组合的中高仓位运行,并对行业和个股配置进行了适当调整。人工智能板块将更多精力放在硬件层面,减少了原材料价格有上行压力的电路板领域配置,增配了估值和潜在空间更优的光通信行业。同时对新能源板块的配置进行了一定调整,减配了利润率有压力的储能下游环节,增配了成本传导能力更强的电池环节。

基金规模达到1457亿元,较发行募资规模增长超过50%。

易方达成长进取A表现同样亮眼,累计回报率93.88%,相较于业绩基准的超额收益率超过60个百分点。紧随其后的交银瑞安A、华安竞争优势A,同样明

费率基金中,重仓“光”的基金数量其实并不多,超六成基金的前十大重仓股没有参与布局,但也不乏产品跑赢业绩比较基准。例如,天弘品质价值、富国均衡配置、东方红核心价值的前十大重仓股与其它首批新型浮动费率基金的重合度明显偏低。天弘品质价值、东方红核心价值更是几乎无任何一只与其它基金共同的重仓股。

交银施罗德瑞安混合的基金经理黄鼎认为,2026年或是本地AI Agent元年,将带来推理算力需求的大幅增长。继续看好竞争力被低估的光通信龙头,以及CPO、薄膜铌酸锂等新技术方向,存储、电子布、光纤等类通胀环节;国产晶圆代工和半导体设备;商业航天、机器人等处于导入期的行业。

谈及对市场的看法,黄鼎表示,“一劳永逸的投资框架或许不存在”。在AI影响日渐深入的当下,投资或需要同大模型一样持续迭代,根据市场环境变化

显跑赢业绩比较基准,超额收益率均超过30个百分点,成立以来回报率分别达到62.80%、55.16%。

回撤方面,Wind数据显示,这批基金自成立以来最大回撤全部低于18%,部分产品的最大回撤则低于10%。

在新型浮动费率基金重仓标的中,除了光模块相关企业外,宁德时代、贵州茅台、招商银行、腾讯控股、阿里巴巴-W、中国人寿、中国太保、中国海洋石油、中国石油股份、北方华创、华虹半导体、工业富联、长江电力等也受到青睐,主要覆盖新能源、白酒、银行保险、互联网、石油、半导体、电力等细分方向。

动态调整投资思路。

业内人士认为,首批新型浮动费率基金发行一周年之际交出亮眼答卷,不仅是产品投研实力增强的体现,更是公募费率改革成效的有力印证。不同于传统公募基金“早涝保收”的固定费率模式,浮动费率机制构建了“收益共享、风险共担”的全新绑定模式,将基金公司、基金经理与投资者的利益深度绑定。这一机制有望彻底倒逼行业告别粗放式规模扩张,推动公募投研从“重规模”向“重业绩、重体验”转型。

LOF炒作情绪升温
2只基金连续涨停

● 本报记者 张舒琳

5月27日,市场多数股票调整,高景气赛道降温,防御性与低估值板块相对表现较好,酒、煤炭、电力相关ETF逆势上行。

值得关注的是,多只LOF大涨,财通福鑫定开混合、财通福享混合LOF涨停,这两只LOF分别已连续四个、三个交易日涨停,其中,财通福享混合LOF低开高走,溢价率高企。

从资金流向来看,5月26日资金继续净流出宽基指数ETF,但净流出规模有所下降。此外,资金大举追捧半导体及芯片ETF,相关产品合计净流入逾70亿元。

酒与煤炭ETF领涨

5月27日,A股市场整体呈现显著的结构分化,多数板块回调。当日A股ETF涨幅排名首位的是酒ETF鹏华,收涨2.03%。煤炭ETF国泰、绿色电力ETF易方达、储能电池ETF易方达等普遍涨幅1%。

有色金属与黄金ETF出现明显调整,多只黄金ETF下跌4%,多只有色金属ETF下跌3%。此外,科技赛道出现回调,多只机器人ETF、半导体设备ETF下跌4%。

跨境ETF方面,受美股和韩国股市存储芯片行情火热影响,中韩半导体ETF华泰柏瑞逆势大涨5.69%,今年以来涨幅已超过150%,纳指ETF也普遍上涨。

部分LOF获资金炒作

值得关注的是,部分LOF获资金炒作大涨。财通福鑫定开混合、财通福享混合LOF连续涨停,溢价率高企。这两只LOF都是财通基金旗下产品,其中,财通福鑫定开混合由知名基金经理金梓才管理,已连续四个交易日涨停,今年以来涨幅已超过145%。

5月27日,财通基金公告称,财通福鑫定开混合二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值,出现较大幅度溢价。特此提示投资者关注二级市场交易价格溢价风险,投资者如果盲目投资,可能遭受重大损失。

财通福享混合LOF自5月25日以来,连续三个交易日涨停,5月27日更是罕见出现“大长腿”走势,开盘一度跌逾9%,随后迅速拉升,下午封死涨停,溢价率为24%。

此外,港美互联网LOF大涨8.46%,全球芯片LOF、财通精选混合LOF涨幅5%。上述产品溢价率普遍较高。

从成交额来看,5月27日中韩半导体ETF成交额60.54亿元,较前一日72.87亿元有所下降,但资金活跃度依旧维持在高位。港股科技产品方面,恒生科技ETF华泰柏瑞、恒生科技ETF华夏的成交额均较前一日大幅缩水,资金热情明显退潮。

A股ETF方面,半导体相关ETF成交小幅萎缩。宽基ETF中,科创50ETF华夏、创业板ETF易方达成交额均有所放量,创业板50ETF华安成交额36.52亿元,较前一日大幅放量逾七成。

债券ETF方面,可转债ETF成交额大幅放量,其中,可转债ETF博时以138.56亿元居债券类ETF首位,较前一日的120.29亿元继续放大。科创债ETF国泰、科创债ETF易方达、十年国债ETF国泰成交均大幅放量。

资金加仓半导体ETF

从资金流向来看,5月26日,资金大举追捧半导体ETF。其中,科创芯片ETF嘉实单日净流入21.09亿元,位居全市场首位;半导体设备ETF国泰净流入14.06亿元;半导体ETF国联安、芯片ETF华夏、科创50ETF华夏、科创半导体ETF华夏、半导体设备ETF易方达等均获较多资金净流入。整体来看,半导体及芯片相关ETF合计净流入规模逾70亿元。此外,创业板成长ETF华夏净流入10.82亿元。

同日,宽基ETF继续呈现资金净流出,但净流出规模较5月25日有所收窄。沪深300ETF易方达、沪深300ETF华泰柏瑞、沪深300ETF华夏、沪深300ETF嘉实合计净流出约75.88亿元,与5月25日相比有所放缓。此外,上证50ETF华夏、科创100ETF鹏华等宽基指数ETF均遭资金净流出。港股通创新药ETF、恒生科技ETF等港股相关品种也出现资金净流出。

5月27日涨幅居前的ETF	
简称	涨幅(%)
中韩半导体ETF华泰柏瑞	5.69
亚太精选ETF南方	5.07
纳斯达克100ETF大成	2.35
纳指ETF汇添富	2.19
纳指ETF广发	2.17
纳指ETF富国	2.16
货币ETF建信	2.14
纳斯达克ETF华安	2.12
纳指100ETF博时	2.05
酒ETF鹏华	2.03
煤炭ETF国泰	1.99

5月26日资金净流入规模居前的ETF	
简称	资金净流入(亿元)
银华日利ETF	30.27
科创芯片ETF嘉实	21.09
半导体设备ETF国泰	14.06
创业板成长ETF华夏	10.82
可转债ETF博时	10.45
半导体ETF国联安	8.61
芯片ETF华夏	8.20
30年国债ETF鹏扬	7.30
科创50ETF华夏	7.26
科创半导体ETF华夏	6.13

数据来源/Wind 制表/张舒琳

头部公募机构招兵买马 投研补强进行时

● 本报记者 万宇

公募基金行业正上演着一场人才的“迁徙”。杨思亮、姜晓丽、白冰洋、李崆、邵凯等多位知名基金经理选择加入易方达基金、广发基金、富国基金、中欧基金等头部公募机构。

多位公募人士认为,在费率改革、限薪考核新规落地、投研模式转型等多重因素共振的背景下,公募人才流动性攀升,行业马太效应深化,形成人才向头部机构聚拢的现象。在构建有序良性的人才流动生态的同时,行业内部也要保障投研延续性,夯实行业长期健康发展的基础。

知名基金经理转会

今年以来,基金经理的变动较为频繁,尤其是头部公募机构,吸引了不少知名基金经理的加盟。

以易方达基金为例,这家过往以自主培养基金经理为主的机构,近年来从其他基金公司招募优秀基金经理的力度明显加大。主动权益方面,2025年,杨思亮的从业机构由宝盈基金变更为易方达基金,任婧的从业机构由南方基金变更为易方达基金;今年以来,原南方基金熊潇雅、原中银基金郑宁等基金经理的从业机构也变更为易方达基金。固定收益方面,今年以来,原天弘基金姜晓丽、原民生加银基金裴晓辉等基金经理的从业机构也都变更为易方达基金。

同城的广发基金近年来同样大手笔

招募人才,持续有多位基金经理加盟。今年5月,李崆的从业机构从招商基金变更为广发基金;今年2月,吴承根的从业机构由中庚基金变更为广发基金;去年,周智硕的从业机构从建信基金变更为广发基金。

此外,富国基金、天弘基金、中欧基金、永赢基金等公募机构近年来吸引了多位基金经理加入。白冰洋、范妍、董治国、沙炜、吴一静等基金经理从中银证券、圆信永丰基金、前海开源基金、博时基金、中信保诚基金等机构加入富国基金。马龙、贾腾、胡洁、邓炯鹏、高群山等基金经理从招商基金、浙商基金、华宝基金、东方红资管、嘉实基金等机构加入天弘基金。邵凯、吕修磊、邓欣雨、闫沛贤、李冠頔等基金经理从博时基金、中欧基金、融通基金等机构加入中欧基金。

人才向头部机构聚拢

“大平台更有吸引力。”一位基金经理坦言,与大公司动辄几十人的研究队伍相比,中小公司研究人员相对较少,十多人的研究队伍已经堪称豪华,对行业和公司覆盖的广度与深度远不如大公司,平台对基金经理提供的支持相对有限。

“顶尖头部机构拥有完善的投研体系、成熟的渠道与机构资源、长效激励机制以及完备的合规风控系统,能够为投研工作提供全方位支撑,也为基金经理提供了更广阔的发展空间。”晨星(中国)基金研究中心助理分析师王方琳表

示,行业马太效应仍在深化,资源进一步向头部机构聚拢,提升了行业人员的流动节奏。

观察大公司引进的人才,不仅招募的基金经理数量多,而且多是曾有出色业绩、具有一定市场关注度的知名基金经理,既有业绩抢眼的新锐,也有在业内颇有影响力的老将。

各家公司在人才引进中又各有侧重。易方达基金等全方位补强,熊潇雅、郑宁等基金经理的加入,进一步增强了在新消费、医药等领域的实力;姜晓丽、裴晓辉等基金经理的加入,则会持续巩固在固收领域的优势。

中欧基金则通过引援,快速补齐了固收方面的短板。以主动权益投资见长的中欧基金近年来构建了颇具实力的固收投资团队,骨干成员主要来自于博时基金,包括原博时基金固定收益投资决策委员会主席邵凯等人,中欧基金固收产品规模也取得了快速增长。

盈米基金研究院认为,行业发展逻辑发生转变,机构不再过度依赖单一明星基金经理模式,转而进行深耕团队化投研建设。未来随着共管产品模式普及,能补齐投资能力短板、拓宽管理边界,也可承接更大的管理规模,必将继续推动头部机构持续扩充投研队伍,进而形成人才向头部机构聚拢的现象。

投研分工更精细化

王方琳表示,随着费率改革全面落

地,公募机构以往靠管理规模稳赚的模式不复存在,业绩对收入与考核的约束显著增强。限薪及长期业绩考核相关规则落地,重塑了行业的激励体系,促使从业者重新考量自身发展与平台定位的匹配度。与此同时,行业从过往依赖明星基金经理的发展路径,逐步转向投研团队化、平台化发展,进一步加快了行业人才的流动节奏。

盈米基金研究院表示,公募基金行业人才的流动,将推动行业投研分工更精细化,从业者深耕细分领域,强化研究深度,整体投研专业度稳步提升。同时,基金经理单打独斗模式逐步退场,由团队协作共管将成为主流运作模式,产品运作稳定性有所增强。

王方琳也提到,过度高频的人员更迭也带来现实挑战。投研团队频繁变动,容易打断研究积累、影响投资策略延续性;中小机构人才持续流失,也会削弱自身投研实力、团队稳定性与业务连续性。整体而言,行业更需要构建有序良性的人才流动生态,避免盲目高频跳槽,方能保障投研延续性,夯实行业长期健康发展的基础。

对于基金投资者来说,盈米基金研究院认为,投资者不应盲目选择大公司的产品,应综合考虑产品策略适配度、团队长期业绩稳定性、风控水平等。“虽然说头部公司具备体系优势,但中小机构特色精品产品同样具备配置价值,需要结合自身的财富目标和风险偏好做出理性的筛选。”