

# 基金经理持续“纳新” 近45%从业不超3年

2024年新年伊始,基金经理队伍在“纳新”中持续壮大。截至1月13日,开年以来共有26人走上基金经理岗位,基金经理总人数达到了3679位,并呈现出两个变化:一是博士基金经理数量持续增加,包括本次履新的2名博士在内,全市场博士基金经理数量达362位(占比10%)。二是基金经理在扩容中出现了从业年限趋短现象,44.25%的基金经理任职时长不超过3年,而任职10年以上的基金经理,占比仅有10.2%。

业内人士指出,上述现象是基金业快速发展和竞争激烈的表现。在快速扩容下新人持续进入,同时老基金经理选择“奔私”等其他出路,或者因业绩不佳被淘汰。

## 博士基金经理已达362位

买方研究员大多有着“基金经理梦”,当上基金经理不仅意味着职业发展上了大台阶,经济回报也随之提升。“在现有职业路径下,买方研究员的职业高峰就是基金经理。如果想去当投研主管或更高的管理层,投资经历也会比研究经验更重要。因此,有志于此的研究员都会想着往基金经理方向走。”某公募投研人士对记者表示。

根据数据,开年以来26位基金经理新人分别来自18家公募机构,既包括华安基金、嘉实基金、汇添富基金、景顺长城基金、交银施罗德基金等头部公募,也有中邮创业基金、华商基金、金元顺安基金、银河基金、中科沃土基金等中小公募。太平基金“上新”最多,共有4位基金经理履新;大成基金有3位基金经理履新;华商基金、汇添富基金、融通基金分别有2位基金经理履新。

从“新人”履历看,高学历依然是最亮眼特征,26人中有22位硕士、2位博士、2位是本科学历。包括本次2名博士在内,全市场博士基金经理数量达到了362位(占比10%),比2023年初增加了12人。此外,基金经理的进阶时长和学历呈现出一定相关关系。

比如,来自嘉实基金的博士基金经理尚可,在履新之前有过3年证券从业经验。他在2020年3月加入嘉实基金指数投资部任研究员,2024年1月11日起担任基金经理。来自华商基金的博士基金经理海洋,履新之前有过6.8年证券从业经历,于2017年3月加入华商基金,曾任量化研究员;2022年4月6日至2024年1月2日任基金经理助理。

中欧基金的管志玉,是一位本科学历基金经理,履新前的证券从业经历长达15年,有过博时基金交易员、西南证券投资经理,开源证券投资主办,建信理财高级投资经理等经历。她于2023年9月加入中欧基金,2024年1月11日起担任基金经理。

除这两人外,其余多数硕士学历的基金经理证券从业经历多在5年到10年不等。

## 学历越高往往越有研究优势

不过,市场对基金经理高学历现象有一些疑问:当基金经理需要博士学位吗?为何有些博士基金经理业绩很一般?在业内人士看来,这其实是一种以偏概全的看法。

“学历不必然和投资业绩有直接因果关系,但没学历一定进不来。”某位经济学博士基金经理对记者分析,高学历意味着有更严格的专业化训练,研究会更加规范化。研究是把握未来趋势的基础,如果不能把握趋势,在实战中是不可能做出应对的,“在有些人眼里,读到博士是读书读傻了,那只是少部分。大多经过严格训练的博士,会更懂得如何研究”。

盈米基金研究院研究员聂涵对记者表示,基金经理如果具备理工科专业学术背景,学历越高往往意味着更深入的专业知识储备和壁垒,尤其是医药生物、电子、化学、金融工程等领域。

此外,晨星(中国)基金研究中心高级分析师吴粤宁也对记者表示,学历代表的是知识储备和学习能力,基金经理需要拥有良好的知识储备,才能对投资对象做出客观准确的分析。

但前述经济学博士基金经理也认为,目前市场有效性还有待提高,研究做得好并不一定能看清趋势,由此才出现“认知和研究判断”不完全一致的现象,让人产生一种“学历很高,业绩却很一般”的印象。“除学识外,投资还要有常识,这是学历给不了的。研究里有相当部分属于常识范畴,如果不能提前形成清晰判断,到决策时再来考虑可能就晚了。比如你想吃馒头,别人却给你蔓越莓。如果你平时都不知道蔓越莓,你会琢磨这是啥,能不能吃?但等你犹豫完之后,蔓越莓可能已腐烂了。”该基金经理说。

## 近45%基金经理任职年限偏短

在持续扩容下,基金经理学历水涨船高,但也出现了从业年限趋短现象。



包括前述26名“新人”在内,全市场基金经理人数达到了3679位,其中539位基金经理任职年限不足1年,1089名任职年限在1年到3年间,两者之和在整体人数中占比达44.25%。而任职10年以上的基金经理只有377位,占比仅有10.2%;即便包括389位年限在8年到10年之间的基金经理,两者之和占比也只有20.76%。

“基金经理整体任职年限偏短,一定程度上反映了国内基金业快速发展和竞争激烈这一现状。从海外成熟市场来看,基金经理在积累一定经验后,往往具备更好的投资能力和业绩表现,经验丰富的基金经理往往更受青睐。但最重要的是基金经理的投资能力,以及能否适应市场变化,并持续保持热情和学习态度。”吴粤宁说。

聂涵指出,多数基金经理任职年限不超过5年,主要是过去几年公募基金快速发展,基金经理数量快速扩容导致的。年限10年以上的基金经理较少,主要是不少基金经理在业绩表现较好时选择去了私募或其他资管机构,或是在多轮牛熊周期中因业绩不佳而最终被淘汰。

另有业内人士对记者表示:“公募基金收入相对其它行业的管理人员来说已然不低,但对私募基金经理来说还是有一定差距的。不少公募基金经理在功成名就后会选择去私募,他们离职后处于运营期的基金需要新人补充进来。加上近几年公募和私募基金处于蓬勃发展阶段,基金经理频繁变更就屡见不鲜了。”

## “少年老成”的基金经理更合适?

那么,基民在选择基金时,该如何考量基金经理

的学历和从业年限这两大重要因素?

吴粤宁认为,学历越高并不意味着能力更好。因为基金投资涉及到各种风险,如价格波动、经济衰退、政策变化等,因而基金经理需要具备良好的风险管理能力,包括风险识别、评估和控制,以降低投资风险并保护投资者的利益。经验丰富的基金经理,尤其是经历过多轮市场周期的基金经理,在特殊行情时更能从容应对,业绩表现会更加平稳。此外,优秀的基金经理应该能够与团队成员有效沟通,和团队协同努力,以提供优质的投资决策和管理服务。

聂涵将基金经理最重要的品质归为以下几类:较强的深入研究和持续学习能力;成熟完备的投资理念及长期稳健的投资风格;独立思考的能力以及较强的抗压能力,在泡沫和低谷能做出理性判断;本着对持有人负责的态度管理基金,实现持有人长期持续的回报。

从业年限考量方面,业内人士认为,投资者买基金主要是看重基金经理的投资水平,基金经理更替往往让投资者面临是否赎回基金的尴尬。挑选基金需要做很多工作,不仅要看3年至5年业绩,还要看基金经理的投资风格和习惯,对比不同行业因子下的超额收益等。

从基金经理这一因素出发,选择“少年老成”的基金经理可能更合适。所谓“少年”是指年龄不大,因为投研工作需与脑力体力结合,如果没足够体力支撑,投研宽度就会受限。所谓“老成”,是指至少要经历过牛熊转换洗礼,没有遭遇到股市极限位置挑战,难以证明基金经理有足够的抵御风险能力。

据《证券时报》余世鹏/文

# 公募逆周期布局:发起式基金占新发市场“C位”

2024年新年以来,公募继续发力布局发起式基金,占据了发行市场的“C位”。受访人士指出,基金公司在市场低迷时加大发起式权益产品的创设力度,是一种逆周期的布局行为,体现出基金管理人对于股票市场中长期的乐观预期和低位布局的信念。

## 发起式基金成新发市场主角

发起式基金继续占据新发市场“C位”。Wind数据显示,新年以来,10只发起式基金先后成立,占2024年新成立基金数量的56%。

从基金类型来看,上述10只发起式产品中9只为ETF联接基金,1只为偏债混合型产品。9只发起式ETF联接基金的发行规模多为1000多万元,除华夏中证港股通内地金融联接外,其它8只都是易方达旗下产品。

从认购情况看,这些发起式ETF联接基金的认购户数普遍较低,均不足100户,其中7只的认购户数不到20户。作为唯一的主动型基金,国泰招享添利六个月混合基金的有效认购户数较多,达到861户。

对于新年发起式基金扎堆成立的现象,国泰基金表示,从产品发行成本角度考虑,发起式基金的首发规模较小,发售周期短,可以尽快为场外投资者所用。

华南一位公募市场部人士表示,新年以来,基金公司尤其头部公募选择发起式的基金设立方式,表明其对当前布局机会的看好,快速设立产品可以助力投资者低位进场。他同时指出,联接基金本身就是ETF的补充型工具产品,采用发起式募集效率更高。

“权益市场目前仍处于震荡之中,投资者对于股票或基金投资较为谨慎,交易热情和投资信心都不足,有效认购户数较少。”谈及近期发起式基金认购户数偏少的原因,盈米基金蜂鸟研究员李兆霆分析道,“近日成立的ETF联接基金多为行业主题产品,偏成长风格,在创业板与成长风格股票下跌的情况下,投资者对这些类型风格的基金缺乏信心。”

“认购户数少一方面是由于目前市场信心不足,另一方面也与产品认购期较短有关,不少基金仅认购1天。”另一位业内人士补充道。



## 逆周期低位布局权益产品

拉长时间来看,年初发起式基金的密集成立,可视为去年热度的延续。

Wind数据显示,2023年成立了404只发起式基金,同比增加15%,创历史最高纪录。

回顾往年数据来看,公募第一只发起式基金天弘债券于2012年成立;随着委外基金的兴起,发起式产品在2017年迎来快速发展期。此后几年,在创新产品层出不穷的背景下,基金管理人发力前瞻性布局,以发起式设立的权益基金稳步增长。2021年,伴随权益市场的震荡与分化,发起式基金数量迎来爆发式增长,并于2022年、2023年连创新高。

李兆霆认为,2023年市场持续低迷,基金发行遇冷,发起式基金在募集效率上比普通基金更具优势。此外,基金公司方面也会考虑在低位布局,成立新产品,待市场回升时能获取相

对更好的业绩。

从产品类型来看,权益类基金在去年成立的发起式基金中占比超过六成。其中,股票型基金多达141只,混合型基金有102只,FOF有68只,还有60只债券型基金。

从更细分类型来看,股票型指数基金达到120只,是去年以发起式设立的新基金中数量最多的一类。值得注意的是,其中100只为ETF联接基金。

此外,主动偏股基金有118只、混合型FOF 65只,中长期纯债基金45只,这三类也是去年发起式设立的基金中数量较多的类型。去年成立的发起式基金还包括商品型基金、QDII基金及量化基金等偏小众产品。

上述华南公募市场部人士指出,A股市场具有较强的周期性,不少基民往往喜欢在行情向好时认购基金,而在低位时撤出。弱市中基金公司选择逆周期布局权益产品,一方面降低了募集门槛,另一方面也可借机积累长期投资价值。

对于指数基金成为发起式基金的最大品类,这位人士表示,主要是由于近两年指数基金大发展,基金公司产品线布局需求旺盛。为争取先发优势,基金公司都会比拼成立速度。“去年ETF市场竞争十分激烈,不少产品从上报到成立跑出‘特种兵’速度。而成立联接基金,基金公司更多是为了尽快补齐产品线,提供更便捷的申购服务,进一步满足投资者需求。”

国泰基金指出,ETF和ETF联接基金首发规模通常都比较小,新产品募集期较短。相比首发,基金管理人更看重产品成立和上市后,在投资陪伴的同时细水长流地做大产品规模。

不过,在发起式基金快速扩容的同时,不少产品面临清盘等考验。对此,李兆霆直言,发起式基金虽然在募集效率上更具优势,但后续运作的要求比较高。如果业绩达不到预期,可能会导致基金沦为迷你产品,甚至产生亏损,成为“负资产”。

他进一步指出,基金公司需要避免产品同质化、重首发轻持营等不利于产品运作的情况,尤其不应让明星基金经理以“影子策略”的方式,一人分管多只产品。无论是普通基金还是发起式基金,基金公司都要不断提升投研水平、全面布局产品线,实施多元化投资策略,获取更好的业绩。

据《中国基金报》张燕北/文

# 私募布局高股息板块 构建攻守兼备投资组合

2024年开年以来,A股市场震荡调整,而高股息板块展现出较强的防御性特征,红利指数大幅跑赢A股主要指数。Wind数据显示,截至1月12日,上证红利指数年内累计上涨2.5%。

在长期利率步入下行通道的背景下,股息率优势凸显,高股息板块具备“压舱石”的配置价值。据记者了解,目前有不少私募积极配置高股息板块,在投资策略上注重投资组合的攻守兼备,可重点关注煤炭、电力、银行、公用事业等行业。

据了解,有不少主观多头管理人积极布局高股息板块,以应对市场变化,如睿郡、毕盛、复胜、希瓦、华安鑫鑫等。量化私募方面,除了最常用的量价类因子外,也有一些基本面类因子,其中,红利因子成为2023年基本面类策略收益的主要贡献点之一。

“我们没有特意以高股息为目的去布局相关板块和个股,但会依据行业逻辑布局家电等板块。我们更多是依据行业基本面的边际变化和估值的安全边际进行筛选和布局。”于翼资产表示,在投资策略方面,作为仓位要求相对灵活的私募管理人,投资组合的进攻和防御更多通过仓位调整来进行;看好今年权益市场的表现,在布局时会更偏向基本面边际变好和长期逻辑更加清晰的板块。

域秀资本表示,在布局高股息个股时,更看重公司未来能否不断提高分红,同时考察个股的市盈率水平。

博睿致远私募基金总经理段成玉坦言,对高股息板块一直保持密切关注、谨慎参与的态度。在构建高股息组合时,将密切关注质量较高股票的估值、盈利和现金流情况,谨慎评估股息的可持续性。

星石投资副总经理方磊认为,防御固然重要,但资产组合的进攻性也需要考虑,因此在投资时更加注重新攻守兼备。在关注高股息行情演绎的同时也会关注其他板块的投资机会,尤其是中长期发展潜力较大的科技板块。

排网财富管理合伙人李燕称,当前高股息率的行业主要集中在周期和金融板块,具有攻守兼备特征,股息率前五的申万一级板块为银行、钢铁、煤炭、房地产和石油石化板块。个股方面,当前最为典型的高股息个股以国企为主,集中在钢铁、地产及部分消费行业。目前私募配置的高股息方向主要包括煤炭、电力、公用事业等。

据《中国基金报》任子青/文