

年内135位基金经理离职 公募频频“上新”实现平稳交接

证券时报记者 吴琦

今年以来,基金经理离职的现象不断增多,颇受市场关注。

Wind数据显示,今年以来有86家公募基金管理机构的135位基金经理宣布离任,基金经理离职人数不断攀升。今年离职的基金经理中,有不少人在公司内扮演重要角色或取得过不错业绩,因此谁能接任,是投资者最关心的问题。从上述离职基金经理的接任者来看,不少为年轻基金经理。

实际上,在超百位基金经理离任的同时,还有超200位基金经理被聘任,基金经理队伍仍在持续壮大。目前来看,基金经理变动已经成为常态。不少公募管理机构近年来在持续弱化基金经理在产品中的作用,敢于“上新”,使用新人出任基金经理。

135位基金经理离职

近期,多位知名老将出走,引发市场关注。其中,建信基金基金经理姜锋因个人原因申请离职,一天卸任6只在管基金,泰信基金基金经理董山青因个人原因从多只基金产品卸任,在管规模清零。姜锋2007年就加入建信基金,至今接近17年,担任基金经理年限也将近13年。董山青2004年加入泰信基金,基金经理任职时间也超过了12年。

从基金产品管理人变更来看,近期还有多位基金经理管理的旗舰产品出现增聘现象,基金经理也有离职之嫌。

随着公募基金基金经理队伍不断壮大,人员流动明显增加,基金经理离职人数逐年攀升,近两年居高不下。Wind数据显示,今年以来公募基金管理机构已有135位基金经理离任,如果剔除资管公司,公募基金旗下基金经理离任数量也超过了100位。

从基金公司在基金公告中披露的卸任原因来看,多为“个人原因”。而业内普遍认为,基金经理离职的原因主要可以归纳为几类:公司激励不到位、不满公司投研氛围、考核不达标、出现违法违规等。

具体来看,今年以来,8家公募管理机构基金经理离职人数并列最多,各有4位基金经理离职,如国联基金、格林基金、鹏扬基金等。基金经理离职人数多的公司中,既有管理规模超万亿元的头部公募管理机构,也有管理规模为百亿元的中小型公募。

对于大型基金公司,基金经理人数众多,作为以人力资源为核心的机构,小范围人员流动实属正常。不过,

一些中小型基金公司的人员流动较快,团队稳定性不佳,可能会影响基金产品的正常运作。

近年来,公募基金行业马太效应愈加凸显,小型公募管理机构面临较大的人才流失压力。从基金经理变动率来看,今年有多家小型公募基金的基金经理离职率较高。如中科沃土基金今年有2位基金经理离职,公司最新基金经理人数为4人;国新国证基金2人离职后,公司最新基金经理人数为5人,弘毅远方基金、天治基金和汇泉基金今年均有1位基金经理离职。

绩优主动权益基金经理离职意愿最强

今年离职的基金经理中,有不少人在公司内扮演重要角色或取得过不错业绩。

如建信基金姜锋在离职前曾任公司权益投资部副总经理,同时担任公司投资决策委员会委员。泰信基金知名基金经理董山青离职前担任公司权益投资部总监助理,管理规模占泰信基金权益总规模的四分之一,其管理的产品在去年取得主动权益基金业绩前十的成绩。

更早之前,圆信永丰基金副总经理、基金经理范妍离职前管理规模合计170.09亿元,这几乎是全公司的主动权益基金规模,占公司总规模比例也在40%以上。范妍在管理圆信永丰优加生活股票基金期间任职回报达到188.84%,年化回报为13.39%,是近年来绩优基金经理之一。

嘉实基金基金经理苏文杰在担任嘉实资源精选基金经理期间,任职回报达到167.66%,年化回报为19.92%,业绩表现优异,不过在其离职前,管理规模合计不足8亿元。

今年离职的主动权益基金经理还有万家基金李文宾、中银基金的王伟等。一些绩优基金经理的离职之所以引发市场关注,是因为不少投资者因为该基金经理而买入其管理的产品,买入的理由更多是出于对基金经理投资能力的信任。因此,一旦基金经理离职,对基金持有人影响较大。

从基金经理离职的产品类型来看,主动权益类基金占有较大比例。截至6月8日,偏股混合型基金指数已经连续三年下跌,基金经理业绩考核压力陡增,叠加绩效薪酬递延制度的实施,主动权益基金经理职位性价比不如以前。因此,主动权益基金经理就成为当下市场中离职意愿最高的群体。



随着公募基金队伍不断壮大,人员流动明显增加,基金经理离职人数逐年攀升。Wind数据显示,今年以来公募基金管理机构已有135位基金经理离任。但与此同时,年内还有超200位基金经理被聘任。

A股市场长期大幅震荡,许多主动权益基金产品业绩回撤幅度较大,业绩不好的基金经理承受较大业绩压力和舆论压力,不排除一些业绩不佳的基金经理被动离职。而一些业绩表现跑赢市场的绩优基金经理则有了更多选择,有小型基金公司的基金经理选择更大平台施展才能,也有大型基金公司的基金经理选择私募等曝光度不高的资管机构。

团队合作渐成共识 基金公司敢用新人

从上述离职的基金经理的接任者来看,不少为年轻基金经理。如接替建信基金姜锋管理产品的基金经理有马牧青、黄子凌、蒋严泽、江映德,累计任职基金经理年限均不足4年。接替圆信永丰基金范妍管理产品的基金经理有汪洋、陈臣、党伟等,任职基金经理年限均较短。

从今年基金公司新聘基金经理的履历来看,“新人”成为补充基金经理队伍的一股重要力量,而从公募基金离职后继续选择加盟公募的则少之又少。

在100多位基金经理离任的同时,还有超200位基金经理被聘任,基金经理队伍仍在持续壮大。华南一位基金人士告诉证券时报记者,在基金经理职位空缺后,会优先从基金经理助理、研究员中提拔新人担任基金经理。如嘉实基金今年新聘8位基金经理,是公募基金中新聘基金经理人数

最多的公司,其中7人均首次担任基金经理。易方达基金新聘的6位基金经理均首次担任基金经理。

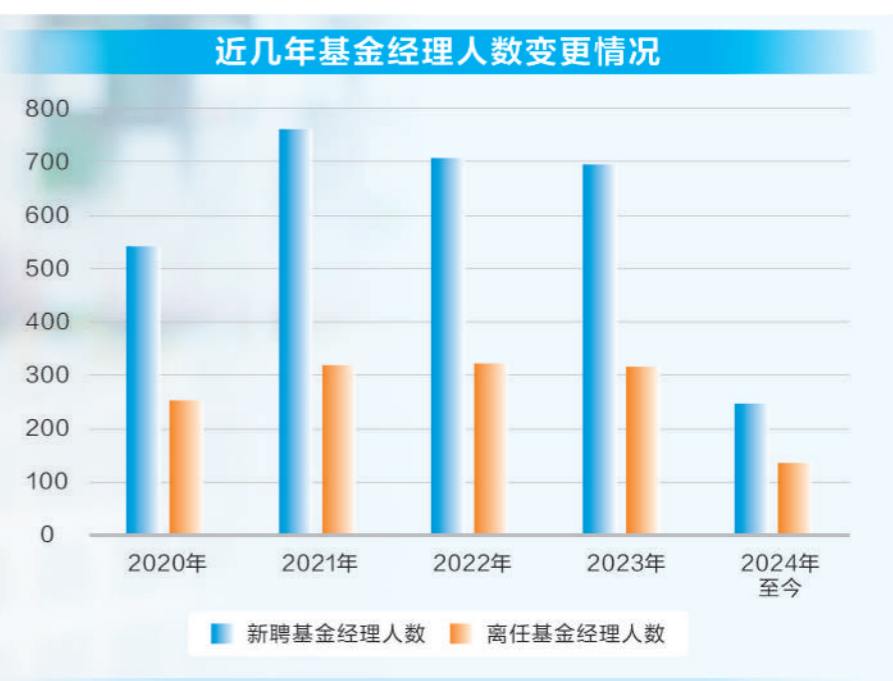
从行业动态来看,近年来不少公募管理机构实际上在持续弱化基金经理在产品中的作用。因此使用一个“新人”基金经理就成了性价比更高的选择。

今年3月15日,证监会发布《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》提到,要强化公募基金投研核心能力建设,完善投研能力评价指标体系,摒弃明星基金经理现象,强化“平台型、团队制、一体化、多策略”投研体系建设。

不少基金业内人士表示,“平台型、团队制、一体化、多策略”将成为公募基金行业构建投研体系的整体目标,基金经理个人在基金产品中的作用将不断被弱化。

证券时报记者也注意到,今年新发的多只产品不断强调产品的投资方案采用的是资产多样、策略多元的新方案,管理模式也从单一基金经理到工业化生产转变。减少对明星基金经理依赖,加强团队合作机制和投研体系建设,逐渐成为当下公募基金行业的共识,基金公司也有更大魄力使用新人。

一边是公募基金行业基金经理离职人数居高不下,另一边则是基金公司新聘基金经理数量持续攀升,基金经理队伍不断壮大。Wind数据显示,截至6月8日,公募管理机构基金经理人数达到了3780人,屡创历史新高。



图虫创意/供图 吴琦/制表 彭春霞/制图

价格越跌资金越买 黄金主题ETF份额大增

证券时报记者 裴利瑞

近期,黄金市场高位震荡,价格波动明显放大。

6月7日,伦敦现货黄金跌3.45%,其间一度跌破2290美元大关,COMEX黄金跌3.34%,创下2022年4月22日以来的最大收盘跌幅。与此同时,COMEX白银期货主力合约也下跌6.69%。不过,6月10日盘中,COMEX白银期货价格有所反弹。

对于近期金价回调,多家机构仍然认为,黄金价格仍然有较强的支撑,特别是在经过近期的震荡调整后,短期回调风险或已逐步释放,中长期金价仍有望持续上行。

两大因素导致黄金大跌

多家机构认为,黄金本轮回调主要受到上周五公布的数据影响,一是5月美国非农就业数据超预期,二是中国央行5月暂停购金。

美国劳工统计局报告显示,5月非农明显强于市场预期,失业率则时隔两年突破4%。具体数据显示,美国5月份季调后非农就业人口增加27.2万人,显著高于市场预期的18.5万人,与此同时,美国失业率从前期的3.9%意外提高至4.0%。

为何就业和失业指标出现同步上行现象?华安基金认为,这背后的逻辑是美国新增移民在挤占就业,美国的就业市场受到新增移民的“内卷”,本国居民的就业环境在恶化。新增移民更加吃苦耐劳,甚至存在重复打工的现象,导致了劳动供给的超预期增长。结合ADP就业数据和失业率数据的衰退信号,以及持续下修的前期非农数据,当前的美国就业数据依然喜忧参半。

与此同时,国家外汇管理局统计数据显示,截至2024年5月末,我国外汇储备规模为32320亿美元,较4月末上升312亿美元,升幅为0.98%。值得注意的是,5月末黄金储备1709.6亿美元,维持不变,而在此之前我国黄金储备已连续18个月上升,这意味着中国央行在5月暂停了购金。

全球央行购金是2022年四季度以来黄金表现优异的核心因素,这期间黄金多次出现了和美元、美债利率同步上行的现象。华安基金认为,本轮中国央行暂停购金,可能放缓全球央行购金的节奏,若暂停购金,则美债利率的定价有望重新成为主要影响因素。

东方金诚首席宏观分析师王青也表示,央行此次停止增持的行为或与近期国际金价上涨幅度显著扩大等因素有关。在黄金价格水平处在历史高位的情况下,适当调整增持节奏,有助于控制成本。

黄金主题ETF份额大增

虽然近期黄金市场有所回调,但资金却越跌越买,借道ETF加仓,多只黄金主题ETF份额大增。

据Wind数据统计,截至6月7日,全市场有17只黄金主题ETF,分别为13只直接投资黄金现货的黄金ETF和4只黄金股ETF,其中14只在近一个月以来呈现份额持续增长态势,资金净流入趋势明显。

其中,华安的黄金ETF在近一个月份额增长约4.5亿份,最新基金份额40.45亿份,创历史新高。该基金的最新资产净值为218.59亿元,仅一个月便增长了30亿元。

此外,永赢的黄金股ETF、华安的黄金股票ETF、易方达的黄金ETF分别在近一个月增长了3.96亿份、1.38亿份、1.08亿份,其中永赢的黄金股ETF、易方达的黄金ETF也均在6月7日创下基金份额的历史新高,最新基金份额分别为9.75亿份、17.70亿份。

整体来看,近一个月以来,17只黄金主题ETF的基金份额合计增长了10.73亿份,资产净值增长超50亿元。

关注通胀与6月议息

展望后市,高位震荡的黄金是否还具有投资价值?在经过近期的回调后又该如何参与?

永赢黄金ETF基金经理刘庭宇认为,过去一段时间黄金波动较大,主要与美联储降息预期推迟及避险情绪降温有关,当然也与黄金前期涨幅较高、资金有一定的获利了结需求有关,但黄金和黄金股在经过近期的震荡调整后,短期回调风险或已逐步释放,中长期金价仍有望持续上行。

某公募基金贵金属研究员也表示,仍然看好黄金价格的上涨机会,短期逻辑是首次加息落地前的确定性,且越临近加息落地确定性越强,这期间可以忽略美国数据的波动和美联储表态的反复。他认为,黄金的长期逻辑是美元体系的弱化,实物资产相对于美元的升值,近期随着金价的回落,黄金股票也普遍有回调,建议目前时点可重新加配起来。此外,他还提示了白银的投资机会,在黄金形成涨价趋势的情况下,白银涨价时点滞后于黄金但幅度往往更大,白银价格创2012年以来的新高。

博时成长精选混合基金经理王凌霄表示,他中期依然看好铜、黄金、石油,三者向上弹性或较大,供给偏紧、估值空间大。全球经济阶段性暂时无硬着陆风险,海外增长或超预期,美国实体经济补库存需求开始显现,国内经济转向高质量发展,因此选取公司时更注重质量成长而不是速度和无效扩张。

华安基金建议,投资者仍然需要密切关注通胀数据与美联储6月议息会议信号。该公司认为,虽然当前黄金经历明显回调,双向波动较大,过去一个月的经济指标也存在持续性波动,但建议投资者不急于追涨杀跌,可以持续关注黄金在美联储降息大周期、全球货币体系变革、地缘风险反复这三大逻辑下的配置价值。

坚守阵地还是力保规模? 文体基金偏向风格漂移

证券时报记者 安仲文

在文体赛道赚钱难的背景下,坚持文体板块阵地还是风格漂移?结果会有很大的区别。一方面,部分规模较小的文体基金依然选择重仓基金合同所规定的文体核心仓位,却带来较大的净值损失,甚至导致基金清盘;另一方面,许多文体基金为了保规模,在实际操作中选择不配文体,重仓煤炭、电力、银行等红利板块,甚至出现文体基金不买文体股的现象。

对此,多位基金经理认为,当前文体赛道的投资机会实际上从A股已切换到港股市场,此前A股文体赛道在人工智能的助力下,经历过拔估值行情,但港股相关公司估值吸引力和业绩改善更为显著。

不少文体基金风格漂移

由于当前文体基金赚钱较难,所以因风格漂移带来的业绩分化正在显现。

证券时报记者注意到,多只文体基金在文体赛道出现巨大净值损失。北方一只文体基金今年以来的净值亏损超过31%,最近一年的收益率损失更是达到50%。此外,另一家公募旗下文体基金亦在今年以来出现12%的净值损失,最近一年跌幅也超过了33%。

上述出现大幅亏损的文体基金,绝大部分持仓在基金合同所规定的主题赛道内,重仓股方向大多指向影视、出版、游戏、教育和旅游等股票。以上述一只北方文体基金为例,截至今年3

月末,该基金持有的文体娱乐赛道仓位达82.31%。

与此同时,还有很大一部分文体基金则通过风格漂移获得了正收益,并挤进同行业绩前列。上海一只文体基金披露的信息显示,最新的年内收益率接近7%,这个收益比年内表现最差的文体基金高出38个百分点,该基金之所以表现遥遥领先,主要原因就是持仓漂移。根据该基金一季报持仓信息,截至3月末,这只产品核心持仓集中指向制造业板块,仓位配置占比约为46%,而在文体赛道的仓位配置则不足2%。

另一只同样进入文体基金业绩前列的产品,收益贡献也是来源于风格漂移。该基金披露的仓位信息显示,截至今年一季度末,文体板块仓位占比仅为0.56%,而配置的煤炭等采矿仓位却达到16.2%,中国建筑、中航光电、宁德时代等一批偏制造业股票的仓位合计占比达到52%。

甚至还有文体基金的持仓基本上没有任何文体板块的股票。华南地区一只文体基金的核心持仓主要为电力和化工资源股,部分传统周期股的仓位合计占比高达62.5%,核心重仓股包括中国核电、银泰黄金、久立特材、华鲁恒升等,该基金目前在文体赛道的仓位占比为0。

首尾规模差距超20倍

文体基金风格漂移所带来的影响还表现在规模差距上。

证券时报记者注意到,实施风格漂

移的文体基金的规模全部在15亿元到60亿元之间,而坚持原赛道的多只文体基金的规模几乎都低于3亿元。以某只文体板块仓位只剩下0.56%的文体基金为例,截至今年3月末,该基金的资产规模为55.3亿元。另外一只在文体板块保持零仓位的主题基金,截至3月末的规模也超过24亿元,创出4年以来的新高,在不少文体基金遭遇赎回的情况下,这只基金反而因为风格漂移在一季度出现明显的资金流入。

记者发现,文体基金的风格漂移正导致该赛道主题基金产品规模出现巨大的鸿沟,头部与尾部基金的规模相差20倍以上。这种差距也意味着,坚持在文体赛道的主题基金不仅出现规模持续缩水,甚至还面临清盘压力。例如,深圳地区有两只文体基金因为重仓文体赛道导致资产规模严重缩水,最后被迫实施清盘。

公募行业的持仓数据显示,今年一季度,文体行业在公募基金中重仓占比的比重为1.02%,相比于2023年四季度的小幅上升,但仍处于历史低位。截至今年一季度末,文体行业的基金重仓超配比例仍处于-0.9%的低位。可以看到,许多大型文体基金拒绝配置文体板块的现象,凸显了在业绩和市场热点轮动的背景下,当前A股文体赛道在公募基金眼中正处于边缘化的冷门角色。

从A股切换到港股

文体基金当前赚钱难的困境,实