

# 基金经理离职人数创9年新高 “公转公”成主流

证券时报记者 陈书玉

2024年上半年,基金经理“离职潮”引发市场关注。

Wind数据显示,截至6月30日,年内离任的基金经理数量达165人,创近9年来的同期最高水平,前高为2015年同期的185人。从基金产品角度来看,年内已有超2000只产品发生基金经理变更。

有业内人士预计,未来一段时间,基金经理增聘、卸任、离职公告仍将较为频繁。每一次人员的大规模变化,都是行业自我探索、自我调整、自我革新的信号。

## 上半年165位基金经理离职

今年以来,公募行业人员流动明显加速,基金经理离职人数显著攀升。Wind数据显示,截至6月30日,年内离任的基金经理数量达165人,创近9年来的同期最高水平,前高为2015年同期的185人,2016—2023年同期,离任基金经理数量分别为72人、81人、84人、116人、127人、141人、136人、144人。

从公募管理人角度来看,共有96家公募管理机构出现基金经理离职现象,其中上海国泰君安证券资管旗下基金经理离任人数最多,达5人;格林基金、嘉实基金、大成基金、华夏基金、招商基金、国联基金、鹏扬基金、平安基金、易方达基金、中欧基金均有4位基金经理离任。

关于基金经理的离任原因,相关基金公告中披露的多为“个人原因”。业内普遍认为,基金经理离职的原因主要可以归纳为几类:公司激励不足、业绩压力大、考核不达标、投研氛围不适应、出现违法违规、个人其他原因等。

在今年离任的基金经理名单中,不乏颇具影响力的绩优基金经理,如建信基金的姜锋、圆信永丰基金的范妍、泰信基金的董青山、嘉实基金的苏文杰、中邮基金的国晓雯、招商基金的贾成东等。值得关注的是,以往知名基金经理离职主要以“内奔私”为主,而今年以来“公转公”成为主流,其中不少是中小公募的知名基金经理跳槽到大型公募。

有业内人士表示,市场低迷,明星基金经理想单纯依靠个人能力募资,难度大幅提升,而且离开了公募平台和资源,选择奔私工作模式将完全不同,预计接下来,知名基金经

理有可能是从限薪严格的基金公司流向市场化程度比较高的基金公司,特别是有股权激励机制的基金公司。

此外,也有部分业绩表现不佳的基金经理离任后转任研究员的情况。近日,东吴基金公告显示,公司旗下两位基金经理卸任全部在管产品,转岗公司行业研究员。对此,东吴基金表示,做出上述调整的原因,一是相关产品过往表现不佳,基于对基金和产品负责的态度,公司需要积极应对进行调整;二是从公司内部考核维度,结合各基金经理长期考核和短期考核的实际结果,做出如上调整。

## “减负式”卸任增多

基金经理离任前,一般会全部在管产品进行“清仓式”卸任,因而市场对基金经理卸任产品格外关注。近段时间以来,除“清仓式”卸任外,“减负式”卸任日渐增多。

“减负式”卸任即基金经理卸任部分产品,缩减在管产品规模。这其中,“百亿级”基金经理尤多,例如,5月末长城基金公告,张核离任两只规模较大的产品,其中一只规模超过140亿元,调整后基金管理规模也由一季度的近400亿元减少近一半;6月初,农银汇理基金公告,基金经理周宇卸任了两只规模较大的产品,在管规模由一季度的超130亿元降至40亿元左右;6月21日,融通基金范琨卸任了发行刚满一年的融通明锐混合,管理规模由一季度的100.90亿元下降至百亿元以下。

华南一位基金人士表示,此前,基金经理的收入与管理规模强相关,在目前行业薪酬“天花板”明显的情况下,基金经理不再一味追求扩大管理规模。这一转变或将有利于基金公司加强投研核心能力建设,摒弃明星基金经理现象。而面对基金经理换人的情况,持有基金的投资者需要保持冷静,理性评估基金的投资价值和风险,并根据自己的投资目标和风险承受能力做出决策。

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。



“减少对基金经理个人的依赖,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。”一位基金业内人士表示,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。

## 行业自我调整加速

今年以来,基金经理人事变动频繁也反映在产品上。Wind数据显示,年内已有超2000只基金产品发生基金经理变更,这背后反映了行业怎样的趋势?

“公募行业人员变动并不罕见,正所谓‘铁打的基金公司,流水的基金经理’。”前述业内人士表示,观察此前几次公募基金经理大规模离职,几乎都发生在市场牛熊转换阶段,比如2007年和2015年。而今年的离职潮背后,一是近几年行业陆续出合新规,生态发生了较大变化,二是行业关注度显著提升,基金经理所处的舆论环境发生了显著变化,基金经理本人对职业生涯的感受和思考都与以往不同。

在另一位业内人士看来,未来一段时间,基金经理增聘、卸任、离职公告仍将较为频繁,这其中可能涉及多方面的因素,其中包括基金经理个人在面临投研考核压力和薪酬结构改变的情况下做出的个人选

择,也包括基金公司出于人力成本、投研体系建设、发展空间、公司制度、激励机制、企业文化等方面的考量做出的主动调整。

华东地区某公募高管对证券时报记者表示,每一次人员的大规模变化,都是行业自我探索、自我调整、自我革新的信号。对于公募管理人而言,这不仅是对内部管理能力考验的考验,更是推动企业文化和激励机制革新的契机。如何在控制成本的同时,保持团队的稳定性和创新能力,成为企业必须面对的难题。在这一轮洗牌中,那些能够灵活调整策略,有效平衡短期效益与长期发展,构建健康企业文化的企业,或将脱颖而出,引领行业的未来趋势。

## 又有两只产品获批 公募REITs持续扩容

证券时报记者 余世鹏

公募REITs常态化发行速度进一步加快。

证监会网站显示,6月28日晚间,华泰紫金南京建邺产业园REIT和华夏首创奥特莱斯REIT两只公募REITs申请获准通过。

具体来看,华泰紫金南京建邺产业园REIT和华夏首创奥特莱斯REIT分别于去年10月和12月获得申请受理,管理人分别为华泰资管和华夏基金。根据证监会6月28日的批复公告,两只公募REITs的基金合同期限分别为40年和34年,准予募集份额总额分别为4亿份和8亿份。根据规定,这两只基金在6个月内进行份额募集。

两只产品均具有“首单”色彩。其中,华泰紫金南京建邺产业园REIT是南京市首单获批的基础设施公募REITs项目,底层资产为南京市建邺区国际研发总部园4栋科研设计用房中的部分建筑,地处南京主城区西南部。华夏首创奥特莱斯REIT,是国内首只以奥特莱斯项目为底层资产的消费基础设施REIT,给消费基础设施REITs家族再添新成员。

同样是在6月28日,工银瑞信基金旗下首只REITs产品——工银瑞信河北高速集团高速公路REIT开始上市交易。而工银瑞信基金于6月26日上报的第二只公募REITs工银瑞信蒙能清洁能源REIT获交易所受理,该基金为内蒙古首单REITs项目,原始权益人为内蒙古恒润新能源有限责任公司和内蒙古电力勘测设计院有限责任公司。

在6月上报的,还有银华绍兴原水水利REIT和华夏南京交通高速公路REIT。其中,银华绍兴原水水利REIT是首单水利设施公募REITs,也是银华基金管理的首单REITs。该项目原始权益人为绍兴市原水集团有限公司、绍兴柯桥水务集团有限公司和绍兴市上虞区水务投资建设有限公司。

随着数量持续扩容,公募REITs的资产类型也在进一步丰富。同花顺iFinD数据显示,截至目前公募REITs涵盖的细分资产类型,已从传统的产业园、高速公路、保障性租赁住房、仓储物流外,拓展到了天然气发电、污水处理、消费基础设施、可再生能源发电等领域。

二级市场上,REITs今年以来普遍迎来反弹。截至6月28日,已经上市的37只公募REITs今年以来有32只实现上涨,其中有18只涨幅超过10%。涨幅居首的嘉实中国电建清洁能源REIT,今年以来累计涨幅超过20%,富国首创水务封闭式REIT、华夏北京保障房REIT累计涨幅均超过18%。和持续活跃的交易市场相呼应的是,REITs的投资者类型在常态化发行下日趋多元,覆盖了保险、券商自营、理财、资管、信托、私募基金、产业资本等主体。

“从需求侧看,公募REITs引进各类增量资金的政策推出,叠加去年市场承压后带来的估值洼地和今年以来的‘资产荒’等背景,市场存量资金信心回暖、增量资金持续关注。”鹏华基金基础设施基金投资部基金经理刘一楠表示,展望下半年,公募REITs发行日趋成熟,预计公募REITs市场仍会保持一定的扩容速度。

## 华宝基金唐雪倩:

# 短期回调不改配置价值 红利策略适合逢低买入

证券时报记者 裴利瑞

今年以来,在宏观环境及避险需求的推动下,红利策略再度走红,即使在近期面临一定程度的波动和调整,仍然有着明显的超额收益。

Wind数据显示,截至2024年6月28日,中证红利全收益指数年内上涨11.03%,跑赢沪深300指数约10个百分点。与此同时,各路增量资金也持续涌入红利主题基金,全市场红利主题基金的规模已经超过1500亿元。

红利策略还能“红”多久?近日,证券时报记者采访了华宝红利精选混合的基金经理唐雪倩。她认为,当前红利资产的高股息、低估值特点仍然较为鲜明,红利策略仍然是当下的相对较优解,而且适合逆向思维,投资者可以适当进行反向操作,在策略回调过程中择机买入。

## 换个角度看红利资产

唐雪倩认为,今年以来红利风格相对强势,整体来看主要有两方面原因:

一方面,当前宏观环境相对复杂,权益市场的波动性进一步放大,在不确定性较高的情况下,资金更

倾向于流向有明确现金回报的高股息策略,提升防御性。

另一方面,社会的无风险收益率在持续下降,类债属性资产的收益率也在不断降低,债券端能够提供的票息空间不断被压缩,而一部分长久期资产在固收资产上是欠配的,他们在这种环境下也逐渐转向高股息资产,提高对红利策略的关注。

“当然,我们也经常遇到投资者来问,‘红利这么热门,会不会已经过热了?’‘现在上车会不会太晚了?’对此,我们的建议是,投资者可以抛开风格轮动的视角,从资产配置的角度去看待红利资产,将红利策略作为一个追求绝对收益、降低组合波动的配置方向,那它与成长风格并不冲突。”唐雪倩表示。

她认为,从风格上来说,风格强弱是相对的,现在市场风险偏好处于低位,红利策略占据相对优势,而在市场风险偏好上行的情况下,成长股的弹性则更高,价值风格就会走得慢一些,这是一个不可避免的情况;但从资产配置的角度来看,即便在成长股上行、投资者风险偏好提升的阶段,价值与红利股的上行速度可能不是最快的,但依然会有正收益。长期来看,它们为不同风险偏好的投资者提供了覆盖长期回

报要求的配置选择。

## 增量资金 仍有配置空间

不过近一个月以来,红利策略出现了一些调整,中证红利指数在近一个月的时间里下跌超5%,这引起了部分投资者的担忧。

对此,唐雪倩认为,近期红利策略的回调,部分源于大幅上涨后的短期休整,但站在当前时点,宏观环境并没有发生根本性的变化,红利资产的长期内核也没有发生根本性改变,仍然处于相对较低的绝对估值区间,拥有较高的股息率水平。

她以华宝红利精选混合型基金的投资组合举例,截至2024年一季度末,该基金组合的PE(市盈率)小于10倍,PB小于1倍,整体绝对估值比较便宜的特征仍然相对明确;与此同时,该组合的股息率在6%左右,略高于中证红利的股息率。更为重要的是,唐雪倩认为,当前机构投资者对红利资产的配置空间依旧较高,特别是体量较大的保险资金,虽然在近两年增加了对红利资产的配置,但整体上没有达到完全超配的程度,红利策略的配置资金仍有增长空间。

“我们在和机构投资者交流中发现,大家对红利策略的关注度非

常高,但具体到配置操作上,许多机构仍然在等待更好的配置时点。这意味着在这波红利策略回调后,也可能会迎来新一波增量资金。”唐雪倩表示。

而对于投资者担心的策略拥挤问题,唐雪倩认为,从量价指标来看,当前红利策略的拥挤程度并不算太高,大概处于中等偏上的水平,并且随着市场回调不断下降。此外,股息率策略本身是一种天然的逆向权重不再平衡的策略,可以通过权重的逆向平衡,一定程度上缓解策略拥挤和追涨问题。

## 主动型红利基金 有三大优势

当前,市场上有百余只红利主题基金,主动管理基金、被动指数基金、量化投资基金等琳琅满目,且产品收益差别较大。如何挑选红利主题基金,也是投资者的一大难题。唐雪倩管理的华宝红利精选混合型基金,是一只主动管理的红利主题基金。她认为,相较于被动指数型产品,主动管理的红利主题基金有三大优势:

一是从资产配置的角度来看,主动管理的基金更有灵活性。比如,除了A股,该基金还可以在港股市场挖掘高质量的红利策略标的,

比单一的A股红利指数投资更具有灵活的布局空间;此外,在市场预期确实堪忧的时候,主动管理的混合型基金的股票仓位可以适当下降,为投资者进行风险控制。

二是在股票池的构建方面,主动管理型产品可以做得更精细。唐雪倩认为,红利策略经常遇到三类“陷阱”:一是使用高杠杆率支撑分红的“高股息陷阱”;二是分率具有高波动性的“周期类陷阱”;三是低估值但基本面有瑕疵的“价值陷阱”。主动管理型产品可以在选股层面规避上述“陷阱”,对公司进行深度考量与更多维度的验证。

三是从交易效率来看,主动管理型基金的调仓与择时或更高效。上市公司财报盈利和分红的变化是随财报逐渐披露的,指数工具往往需要等到定期调整日才能统一反映相应的变化,但主动策略是在月频基础上定期调仓,对于信息的边际变化可以有更为及时的纳入和反馈。

“主动产品和被动产品各有千秋。于投资者而言,如果更看重持仓的透明性、交易费率等优势,或许被动指数投资有更大优势;若更注重对长期资产的配置、信息更高效利用以及深挖选股的能力,希望能在红利的基础上实现超额收益,或许可以侧重考量主动管理的红利主题基金。”唐雪倩表示。

