

45名新人新年上岗 基金经理人数逼近4000

证券时报记者 余世鹏

在新年洋溢着喜庆的气氛中,新生代基金经理密集上岗。截至1月25日,2025年以来一共有45位基金经理履新。随着他们加入,全行业基金经理达3967位,距离4000大关仅一步之遥。

证券时报记者梳理发现,在持续扩容之下,基金经理的过往路径不再限于传统的“买方”,专业背景也更加多元化。比如,

个别新上岗的基金经理有过业务经理、产品经理、银行客户经理等经历。从全市场来看,基金经理群体既有传播学、哲学专业出身,也有人工智能、核科学等专业出身。

有基金人士在接受证券时报记者采访时表示,金融行业人才济济、竞争激烈,当上基金经理并不容易。成为基金经理只是新人投资生涯的起点,真正的挑战在于:一是能否做出稳健且持续的业绩;二是能否在基金业持续成长。

在45位新人上岗后,截至1月25日,全市场基金经理人数已达到3967位,距离4000大关已是一步之遥。从整个基金经理群体来说,基金经理依然延续着人才高精尖特征,但从从业年限和群体稳定性,仍有待提升。

部分新上任基金经理情况一览表(截至1月25日)

基金经理	任职日期	在管基金规模(亿元)	基金公司
苏建文	2025/01/23	393.60	交银施罗德基金
陈伟旸	2025/01/08	160.39	国投瑞银基金
祁世超	2025/01/22	113.22	天弘基金
胡博	2025/01/03	90.49	中金基金
丁悦成	2025/01/03	81.20	招商基金
卜学欢	2025/01/06	73.85	兴证全球基金
贾朝江	2025/01/09	59.90	圆信永丰基金
舒烟雨	2025/01/07	46.89	嘉合基金
刘沅沅	2025/01/03	39.02	兴证全球基金
胡一江	2025/01/18	34.92	华宝基金
胡亦清	2025/01/23	29.34	华泰柏瑞基金
戴旭	2025/01/13	15.17	易方达基金
雷韵	2025/01/13	15.17	易方达基金
焦瑞鹏	2025/01/13	15.17	易方达基金
姜靖松	2025/01/24	14.35	东吴基金
石玲玲	2025/01/02	10.06	中加基金

余世鹏/制表 彭春霞/制图

1 新上岗基金经理有两大特征

根据Wind统计,新年上岗的45位基金经理,来自30家公募机构(包括公募基金公司和具有公募业务的券商资管等机构),既有易方达基金、华夏基金、招商基金、富国基金等头部公募,也有兴证全球基金、永赢基金、华泰柏瑞基金等中型公募,还有宝盈基金、东吴基金、蜂巢基金等小型公募。

45位新人中有42人拥有硕士学历,2人拥有博士学位。一位是1月4日出任泓德睿诚混合基金经理的殷子涵,她于2018年7月加入泓德基金任研究员。另一位是1月10日开始管理融通核心价值混合基金(QDII)的程越楷,他是一名经济学博士,于2024年6月加入融通基金,曾在2018年—2020年12月期间在民生证券和国泰君安证券任研究助理,2020年12月—2021年3月任客科技(北京)有限公司任研究员,2021年3月—2024年5月在国泰君安证券资产管理部任研究员,先后担任研究员、投资经理。

结合履历来,45位新上岗的基金经理呈现出两大特征:

一是此前已有多年研究分析经验。

比如,1月3日开始管理的国泰优质领航混合的陆经纬,此前已有8年证券从业经验,任职于中金公司和嘉实基金,2020年10月加入国泰基金。1月22日开始管理华泰紫金价值远见混合基金的秦瑞,证券从业经验有14年,2010年加入华泰证券研究所,任机械行业分析师。

二是除传统买卖方经历外,个别基金经理还有过实业或非投研岗位。比如,于1月3日出任兴全稳健定开债基金经理的刘沅沅,曾于2010年2月—2011年5月任广告公司业务经理,后于2011年7月加入兴证全球基金,历任渠道经理、债券交易员、资金交易主管、基金经理助理。1月24日出任招商成长先锋股票基金经理的梅梅,2010年9月—2011年7月在Hovione药物公司工作,2015年10月加入招商基金,曾任研究员、医疗健康与生物科技产业链小组副组长。1月22日开始管理天弘中证机器人ETF等基金的祁世超,曾在2014年6月—2015年9月担任过一家科技公司的产品经理和开发工程师,2015年9月加入天弘基金。还有东吴基金的新任基金经理姜靖松,曾在银行担任过客户经理。

2 行业平均从业年限不足5年

在45位新人上岗后,截至1月25日,全市场基金经理人数已达到3967位,距离4000大关已是一步之遥。从整个基金经理群体来说,基金经理依然延续着人才高精尖特征,但从从业年限和群体稳定性,仍有待提升。

一方面,基金经理群体持续保持着高学历特征,且在扩容下专业背景区域多元化。根据Wind统计,3967位基金经理中有3432位为硕士学历,381位具有博士学位,占比分别为86.51%和9.6%。基金经理专业来源,已不限于传统的经济学或金融领域,更多是来自理工科或非财经类文科专业。

比如,融通基金的闫梦璇是上海财经大学财经新闻专业硕士,长信基金的潘媛是北京大学传播学硕士,国联基金的吴刚是香港中文大学哲学硕士。此外,南方基金的龚涛是伦敦城市大学人工智能博士,光大保德信基金的王明旭是清华大学核科学与技术专业硕士。

科学与技术专业硕士。

另一方面,基金经理整体上是一支年轻化的队伍。首先是年龄偏年轻,根据Wind统计,在有年龄数据的169个样本中,有8人是“90后”,69人是“80后”,两者合计77人,占比45.56%。其次是从业年限偏短,基金经理群体平均从业年限只有4.78年,从业年限的中位数为3.84。虽然也有不少从业年限超过20年的老将,但这样的基金经理并不多。

例如,长城基金的杨建华、博时基金的过灼和国联安基金的魏东,是目前仅有的从业年限超过20年的基金经理。包括这三人在内,从业年限超过15年的为67人,景顺长城基金毛从容、富国基金朱少醒、长信基金张文刚、诺安基金杨谷、华夏基金郑煜、华安基金许之彦、国海富兰克林基金的徐荔蓉,从业年限均超过18年。从业年限在10年以上的一共有372人,占比为9.34%。

平安基金王郅:

债市波段机会增加 债券ETF规模有望继续扩张

证券时报记者 安仲文

在2025年债市波动加大的预期下,不少公募希望今年债券ETF行业规模能够持续增长。

刚刚实施降费的平安基金公司债ETF基金经理王郅在接受证券时报记者采访时表示,预期2025年高等级中性久期的信用债投资策略有望获得较稳健的投资收益,若债券市场更多体现波段机会,债券ETF的工具性优势将更加明显,预期2025年的债券ETF规模可能大幅度放量增长,而实施降费操作也成为提高该品种吸引力的重要策略。

当前,债券ETF正成为各家公募发力ETF市场新的热门赛道,尤其是该赛道在过去一年的迅猛扩张已出现强烈的趋势性。王郅表示,债券ETF的发展正处于从慢车道进入快车道的切换状态,在2023年,全市场债券ETF的总规模还低于1000亿元,但在2024年末规模已接近1800亿元,这种迅猛发展的状态在债牛环境下还

■ 2025年债市波动可能比较大,在波动的债券市场风格主导下,债券ETF作为一种便利、成本低的交易工具,将成为市场更受欢迎的品种。

将持续演绎,预期2025年的债券ETF规模仍有可能出现千亿规模以上增长。

王郅表示,如果短期内经济预期没有完全扭转,债市可能还会持续走出上涨的态势,尤其是十年国债这类长期债券,与经济基本面关联性较高。根据目前判断,2025年债市波动比较大,类似2024年单边上涨的情况应该不会发生,因此在波动的债券市场风格主导下,债券ETF作为

一种便利、成本低的交易工具,将成为市场更受欢迎的品种。

针对未来市场操作,当下高等级中短久期债券兼具信用风险低与流动性高的优势,以及中高等级信用利差后续可能继续震荡下行,高等级中性久期的信用债投资策略有望获得相对稳健的投资收益。在市场出现调整之时,高等级债券的抗波动能力也相对较强,回撤大多低于低等级债券。王郅认为,在过去几年时间内,投资者只需买1—2只信用债并持仓一年,就可能有很好的投资回报。但在2025年这种情况会变得很少,因为预期债券市场更多依靠波段机会,波段操作带来的频繁交易也使得债券ETF的优势能够得到更大体现。

值得一提的是,目前全市场对债券ETF的关注和投资主要来自保险等机构投资者,个人投资者持有的债券ETF基金份额比例较低,可能与个人投资者目前对债券ETF关注较少有关。

王郅在接受证券时报记者采访时表示,目前机构投资者在债券ETF的持有人

中处于高度主导地位,但未来随着养老、社保、年金以及公募FOF基金等资管产品开始更多配置ETF,个人投资者对债券ETF的关注度和持仓趋势,可能同样也会提升。债券ETF相比普通债基具有多重优势,这也将成为未来吸引各类持有人的重要因素。债券ETF的申赎更加透明,客户可以很方便地在各类金融交易网站上看到ETF基金每日披露的申赎清单、基金持仓。其中,基金经理可根据清单按份额进行申购,相较于普通债基申购的未知价原则,成本更加清晰可控。同时,普通债基只能通过季报才能获得具体持仓信息,因此信息层面没有ETF基金透明。此外,债券ETF拥有更低的费率,可以降低投资者的成本,这或能成为吸引投资者的核心因素之一。

值得一提的是,就在近期,平安基金发布公告称,公司决定自1月17日起,降低旗下“平安中债—中高等级公司债利差因子ETF”的管理费率及托管费率。调整后,该基金管理费年费率由0.25%降低为0.15%,托管费率年费率由0.08%降低为0.05%。

在行情起伏的四季度,不少基金经理不仅在个股操作方面排兵布阵,亦在仓位升降上辗转腾挪。

数据显示,2024年四季度,主动偏股基金股票仓位微降,比例由85.18%回落至85.10%,但多只基金在震荡行情里依旧坚定加仓,并乘乘人工智能板块的行情继续受益。此外,还有多只产品在9月末的行情中积累了净值后选择降仓观望,而此类仓位大开大合的基金多为灵活配置型产品,有公募人士表示,这类基金在震荡市里游刃有余,如果能够追上一波大涨,此类带有短线思维的基金往往先行减仓以求锁定收益。

部分基金大胆加仓

如大成国家安全主题基金在2024年上半年末,股票仓位仅有0.97%,到了三季度末更是降至0.66%,在低仓位的状态下与“9·24”行情遗憾擦肩而过,基金经理明确表示将提升仓位:“结合本产品的风格特征、产品合约和当前的管理规模,基金经理会更积极地管理仓位,并更大程度地体现出产品的风格特征。”因此,基金经理在四季度内将股票资产比例大幅调升至88.87%。

此外,前海开源事件驱动、鹏华品质甄选以及长盛盛丰等基金仓位调升幅度均超过了七成,以鹏华品质甄选为例,该基金成立于2024年5月末,在成立后净值几乎平静如水,直到三季度末仓位仍只有11.07%,但随后基金经理无疑结束了观望,选择入场,因此基金净值波动开始加大,截至四季度末比例已超过84%。

明星基金经理旗下产品也多选择高仓位运行,如张坤管理的易方达蓝筹精选混合2024年四季度末股票仓位高达94.45%,朱少醒管理的富国天惠成长混合,股票仓位也高达94.48%,傅腾博、朱磷共同管理的睿远成长价值仓位比例由85.85%提高至88.71%。

值得注意的是,回顾四季度行情,自从10月初整体达到阶段性高位后,指数随即宽幅波动,在此期间加仓的基金在操作方面无疑颇具难度,因此这部分产品不少都出现了净值回撤。但仍有个别产品凭借重仓科技股跑出了超额收益,如民生加银聚优精选加仓幅度超过30%,且基金净值涨幅也超过了35%,基金经理朱辰皓回顾操作时表示:“配置层面来看,四季度我们对持仓做了进一步的优化,持续调整了部分纯化的品种,从中期维度布局AI终端应用发展带来的产业链投资机会,着重配置了受益于端侧AI发展的可穿戴智能设备的板块。”

有的降仓锁定收益

但也有产品选择了落袋为安,果断降仓。以四季度仓位下降近九成的德邦新回报为例,该基金在9月末的行情上上涨极具弹性,且在四季度减仓位的过程中,大幅减持兑现了寒武纪等表现优异的个股,虽然四季度寒武纪继续大涨看似“卖飞”,但该基金在高位成功锁定了收益。在降低股票仓位后,该基金还大幅买入了债券类资产。

德邦新回报的基金经理认为,对于可转债的投资,虽然经过2024年的反弹,可转债的估值得到了一定修复,但是在投资组合中可转债作为一种风险收益不对称具有先天优势的品种,为绝对收益思路下控制回撤提供了比较好的工具,“我们关注到,2025年、2026年的可转债市场到期规模在大约800亿—1200亿元之间,市场未来的缩量速度还会继续加快。而需求方面,今年权益弱势背景下机构对转债减持明显,且ETF快速崛起,随着债券利率不断下行,预计市场对于可转债的关注度还将提升。”

另一典型案例是先锋聚元,四季报显示,该基金的股票仓位从去年第三季度末的88%,大幅度降低至去年四季度末的17%,也就是说,基金经理在三个月时间内,砍去了超过70个百分点的股票仓位,同一基金经理管理的另一只产品先锋聚优也是同样的减仓幅度。基金经理刘强在四季报中对策略和展望着墨甚少,只是简单地表示“该基金维持了较为灵活的投资策略,以取得稳健的收益。”

虽然大幅减仓,先锋聚元在四季度内依旧取得了20%的涨幅,且从净值曲线来看,该基金或在最后一刻选择止盈,因为1月份后基金净值曲线成了一条直线。

整体来看,四季度内降仓的产品在报告期内多数取得了正收益,如申万菱信多策略上涨了15.19%、格林伯锐上涨13.8%、先锋聚利也上涨了20.13%。

灵活配置基金“收放自如”

值得注意的是,前述仓位“大开大合”的基金多数为仓位限制更小的灵活配置型基金,与普通股票型基金产品仓位按照基金契约规定不低于80%相比,灵活配置型基金是一种股票仓位可低可高的基金类型,此类产品在市场操作中具有较高的灵活性,仓位通常在0—95%之间,最低可降至零。

华南某公募人士表示,虽然灵活配置型基金产品的股票仓位可空仓,也可接近满仓,但基于投资安全和产品风格,市场中的灵活配置型产品往往采取中性仓位策略,40%至60%之间的股票仓位较为常见。但在基金业绩排名压力较大时,尤其是基金高收益吸引力决定基金资产规模大小,甚至影响产品的存续风险时,越来越多的灵活配置型基金基于通过调整仓位放大净值弹性。

此外,不少基金在去年四季度边打边撤,保住了收益。“对于更具短线思维的灵活配置型基金而言,此类基金产品在成功重仓高弹性的牛股后,更加注重锁定阶段性的巨大收益,即当一波巨大行情发生后,此类带有短线思维的基金往往先行退出。”该人士表示。



券商中国
(ID:quanshangcn)

震荡行情下基金布局存分歧 有的大胆加仓有的锁定收益

证券时报记者 赵梦桥