

■ 主编手记

欲戴王冠 必承其重

在绩优基金纷纷“闭门谢客”之际，顶流基金经理谢治宇管理的两只“明星”产品宣布解除限购，引发市场遐想。

限购依然是今年以来不少绩优基金的惯例操作。截至9月25日，今年以来净值增长率超过90%的基金中，前海开源公用事业和长城行业轮动A双双暂停大额申购；今年以来净值增长率超过80%的基金中，前海开源新经济A、金鹰民族新兴、宝盈优势产业A等产品均高挂大额申购“免战牌”，全市场共有3200多只基金（不同份额分开计算）限购或者彻底关闭申购。

从一定程度上来说，限购与否应该看基金经理在当前条件下管理能力、利益取舍与规模是否匹配。正如谢治宇所说，基金经理的管理半径存在边界。基金经理的管理能力必须与管理规模相匹配，业绩的持续优异远比短期的规模扩张更重要。从前三季度业绩来看，众多长期业绩稳健的“明星”基金经理今年业绩不佳，固然有风格不符，规模加大，调仓和选股难度增加，业绩钝化等客观因素影响，但镁光灯之下的“明星”基金经理们也需要正视现实，保持业绩长青，不让“风流总被雨打风吹去”。一句话概括就是，欲戴王冠，必承其重。

首先要做到的是，保持积极进取初心。不少基金经理，尤其是身居公司高位的“明星”基金经理，不管是何种原因，目前真正去一线调研“跑”公司者为数不多，笔者也多次听到基金公司高管对“明星”基金经理约束力变弱的担忧。基金经理需要保持进取初心，沉下心来做投研，真正把投资者的长期利益放在首位。

其次，打破路径依赖，不断自我进化。大部分知名基金经理经历牛熊考验，建立自己的投资理念、框架和能力圈，创造过优秀的业绩。但投资是认知变现，投资组合反映认知结构、知识储备，包括对市场和行业覆盖的广度和深度。市场唯一不变的法则就是永远在变，投资框架和知识结构应当不断迭代，能力圈需要不断进化，不断自我反思，和市场的变化相匹配，实现长期业绩稳健成长。

第三，摆脱规模掣肘，发挥平台优势。保持定力、保持管理能力与管理规模相匹配，不应为短期利益而无序扩张，否则一旦发生错配，能力不足导致的结果必然是业绩下滑，“明星”必将摔下“神坛”。此外，面对基金规模膨胀的难题，基金经理克服时间精力有限，更需要发挥平台优势，创新投研联动机制，整合团队力量。

侯志红

寻找业绩之“锚” 基金机构苦练“火眼金睛”术

03版 本周话题



02基金新闻

灵活控制大额申购
基金开启申购“调节器”

04投基导航

优选“责任”成色高的ESG基金

05产品推荐

注重选股能力
甄选绩优基金

08基金人物

景顺长城基金李进：
重仓稀缺核心资产

