

# 基金经理离职潮加剧

## “公奔公”成优先选项

□本报记者 刘伟杰

今年以来,公募基金基金经理离职潮进一步加剧,数量创近年来同期新高。Wind数据显示,截至7月2日,今年以来已有148名公募基金基金经理离职。

长期以来,“公奔私”是常见的基金经理“跳槽”去向,但今年“公奔私”现象大幅减少,大多数系“公奔公”。基金人士表示,“公奔私”减少的主要原因是低迷的行情降低了主观私募的吸引力,选择“公奔公”的多为从中小型往大型公募平台发展。在离职潮中有不少是因为业绩不好而离职的,抱着“换个东家从头再来”的心态。

### 基金经理“跳槽”频频

今年以来,公募基金基金经理离职潮愈演愈烈,离职人数再现“小高潮”。根据Wind数据统计,截至7月2日,今年有91家公募基金公司的148名基金经理离任,数量创近年来同期最高。仅6月以来,就有28位基金经理离职。

同时,年内基金经理离职人数较多的公司,以中小型基金公司为主。具体来看,融通基金、德邦基金、浦银安盛基金、中融基金等基金公司的基金经理离职人数“领跑”,分别为5人、4人、3人和3人;而头部基金公司中,嘉实基金、博时基金等均有3人离职,数量位居前列。

从离职类型来看,公募基金

经理离职主要分为主动离职和被动离职,其中有人是因为业绩不好而离职的,也有人一次性“清仓式”卸任多只产品的基金经理。由于近三年权益市场波动加大,赚钱效应较差,不少权益基金出现严重亏损。

6月份,嘉实基金、德邦基金、中邮基金、富安达基金、南方基金等多家基金公司的基金经理先后离职。例如嘉实基金刘宁不再担任嘉实新趋势混合的基金经理,截至6月30日,该基金近3年的净值涨幅为23.72%。

此外,中邮基金任慧峰一次性“清仓式”卸任中邮趋势精选、中邮价值精选、中邮风格轮动、中邮核心竞争力、中邮睿泽一年持有等5只产品的基金经理,其中,中邮趋势精选、中邮价值精选等近一年的净值均下跌超20%。

富安达基金吴战峰也在6月中旬离任富安达优势成长、富安达消费主题、富安达科技创新等6只产品的基金经理,整体来看这6只产品的近三年业绩较为出色,近一年的业绩也不算太差。

某公募基金人士表示,基金经理离职是行业人才流动的正常现象,一般来说市场表现好的时候主动跳槽的情况较多,市场表现差的时候,业绩表现欠佳无法完成考核被动离职的居多。2022年以来,市场经历了较大的波动,许多公募基金业绩回撤幅度较大,基金行业根据年度进行业绩排名,业绩不好的基金经理很容易因此被淘汰。

玄甲基金总经理林佳义表示,基金经理的频繁变动往往出现在市场波动大或业绩较差的时点,最近的公募基金基金经理离职潮跟市场周期密切相关。尤其5月份以来,年内权益类基金新产品持续遇冷,叠加年中时点的公募基金公司年终奖发放期,基金经理离职也开始加速。

### “公奔私”现象有所减少

根据以往离职的公募基金基金经理去向,“下一站”多选择私募,但今年公募基金基金经理离职找的“下家”更多为公募,“公奔私”现象有所减少。

今年以来已有不少知名公募基金基金经理离职,比如白冰洋、汤戈、陈金伟、高楠、何以广等,但他们多数选择“人往高处走”,跳槽大型公募基金公司,而非选择去私募。

6月27日,中国证券投资基金业协会的公告显示,原中银国际证券知名基金经理白冰洋入职富国基金,白冰洋在今年2月卸任掌舵的四只产品。此外,今年上半年,宝盈基金的陈金伟跳槽鹏华基金,高楠离职恒越基金选择永赢基金,汤戈加盟方正富邦基金;百亿基金经理何以广离开长城基金,随后加盟兴证全球基金。

尽管今年“公奔私”现象有所减少,但私募依然是公募基金基金经理离职去向的不错选择。6月26日,

根据中国证券投资基金业协会网站信息,曾在华夏基金、上海东方证券资产管理公司先后任职的童卓,创立上海彤心雕琢私募基金,他也曾在2018年10月加入睿远基金,担任私募权益投资部总经理。

私募排排网财富管理合伙人汪普秀表示,“公奔私”减少的主要原因是低迷的行情降低了主观私募的吸引力,尤其2022年以来,股票主观多头策略型私募基金普遍亏损,甚至不少私募高管不得不出面向投资人公开道歉,造成大多私募基金目前募资非常困难。选择“公奔私”的大多是从中小型往大型公募平台发展。

汪普秀进一步表示,中小公募基金人才变动率较大的原因,既与近年来公募市场的整体发展特点相关,也与所在机构的投研业绩以及渠道等方面因素有关。当前的券商、银行等渠道资源明显向头部大型公募基金公司倾斜,加上中小公募的投研团队基础薄弱、历史业绩不突出,投资人也更倾向于头部公募。

上述公募基金人士表示,不少基金经理在公募基金积累了大量的投资经验和资源,离职选择“奔私”也是不错的选择。一方面,私募操作灵活限制少,方便基金经理执行自己的投资理念,也更容易抓住市场机会。另一方面,对于绩优的基金经理,私募的业绩报酬比较可观,成立自己的私募公司,也是实现自我价值的重要途径之一。

## 品牌工程指数多成分股 半年涨逾50%

□本报记者 王宇露

上周市场震荡,中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)报1756.22点。从成分股的表现看,上周东阿阿胶、石头科技、老凤祥等多只成分股表现强势,其中,美的集团、北方华创、山西汾酒等不少成分股获北向资金净买入。展望后市,机构认为,当前市场估值已对经济情况有较为充分的反映,相信未来仍有较多值得投资的机会,可关注高股息的价值类资产和供需格局相对好的行业。

### 三只成分股今年翻倍

上周市场震荡,上证指数上涨0.13%,深证成指下跌0.29%,创业板指上涨0.14%,沪深300指数下跌0.56%,品牌工程指数上周下跌1.54%,报1756.22点。

从成分股的表现看,上周品牌工程指数多只成分股二级市场表现强势。具体来看,东阿阿胶以13.24%的涨幅排在涨幅榜首位,石头科技和老凤祥分别上涨10.69%和10.01%,上海医药上涨8.31%,北方华创、中航高科、欧派家居、海信家电、中航沈飞涨逾7%,中兴通讯、珀莱雅、同仁堂涨逾6%,安集科技和森马服饰分别上涨5.66%和4.01%。年初以来,际旭创上涨446.49%领涨各成分股,科大讯飞和海信家电分别上涨107.01%和104.63%实现翻倍,金山办公和中兴通讯涨逾70%,老凤祥和紫光股份涨逾60%,中微公司和达仁堂涨逾50%。

上周北向资金净流出84.81亿元,同期品牌工程指数多只成分股仍获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入美的集团21.13亿元,净买入北方华创、山西汾酒、京东方A、科大讯飞均超过3亿元,净买入亿纬锂能2.34亿元,东阿阿胶、长电科技、石头科技、紫光股份、芒果超媒等均获净买入超过1亿元。

### 关注高股息资产等

展望下半年,丰岭资本表示,即使当前对经济仍持有相对谨慎的态度,但考虑到估值已经有较为充分的反映,相信市场仍有较多值得投资的机会。长期以来,GDP增长与股市回报的相关性被高估了,对价值投资者而言,以合理甚至低估的价格买入优质资产,仍是长期收益的关键。相信能够持续提供良好回报的优质资产,以及潜在增长与GDP弱相关的优质资产,会变得越来越有吸引力。

具体看好的方向上,丰岭资本表示,公司目前在价值和成长两个方向均有配置,但总体特征是与宏观经济弱相关。价值方向,侧重于低估、高分红、低杠杆、弱周期;成长方向,侧重合理的估值、良好的成长空间以及清晰的竞争格局等等。从板块来看,主要看好电信运营商、交通运输、医疗服务、日常消费品及部分优质制造业等等。

源乐晟资产表示,当前市场仍在期待接下来会有怎样的政策变化,在此期间,不建议对经济强相关行业过多下注,可以对供需格局相对好的行业做一些布局。另外,在当前经济背景下,高股息资产是一个中长期值得关注的配置方向,尤其是港股的高股息资产,一方面由于估值较低股息率相对更高,另一方面则是汇率优势。

### 长盛基金蔡宾:

# 严守“绝对收益” 打造有生命力的产品

□本报记者 葛瑾

“能为客户提供中长期可持续收益,就是有生命力的产品。”现任长盛基金副总经理蔡宾谈及“固收+”产品时这样说。

蔡宾于2006年2月加入长盛基金,历经多轮牛熊,在管产品业绩在同类产品中表现出色。在固收类产品的管理中,他严守“绝对收益”的投资理念,高度重视风险预算管理,力图在新产品——长盛安悦一年持有期混合基金中为投资者带来可持续收益。

### 有生命力的产品

蔡宾严守“绝对收益”的投资理念,高度重视风险预算管理,设定回撤控制目标。遵循自上而下的投资框架,注重宏观经济分析,基于经济周期、政策周期,进行大类资产配置方向的判断和攻防策略转换,自下而上择券方面则更看重估值的安全边际。

策略方面,蔡宾明确产品定位,绝对收益管理和考核机制,不以择时作为获取收益的主要手段。股票从中观行业景气度的角度进行分散,加入止损止损策略。转债主要参与安全边际较高的偏债型品种,规避高弹性品种。固收底仓严控信用风险的同时,把握曲线凸点,获取相对较好的持有期收益。

在他看来,好的固收产品首要契合客户的风险偏好,且需要经过时间的检验。以偏债混合型基金为例,蔡宾认为,这类产品主要定位于满足居民的理财需求,核心优势在于相对股基的低波动性,因此该类产品核心追求是收益的稳定性,即纵向收益维度的低回撤和横向时间维度的收益可持续性。“如果用净值曲线表示,就是一条尽可能平滑斜向上的净值曲线。总而言之,能给客户带来良好的持有体验,能为客户提供中长期可持续收益,就是有生命力的产品。”他说。

### 短期风险有望逐步收敛

蔡宾指出,从政策面来看,6月开始大行、股份行相继开启新一轮存款利率下调以激发资金活性、缓解银行负债成本。6月13日央行降息向市场释放明确宽货币的信号,也为后续LPR、存款利率的进一步下调提供空间,为金融让利实体腾挪空间。从降息时点来看,当前稳增长政策的迫切性提升,三季度可能是政策密集期,届时财政政策和产业政策等会有相应跟进。

固收后市展望,蔡宾预计6月MLP利率、LPR会跟随OMO降息而调降,广谱利率中枢下行。据以往经验,降息后的债市利率一般先下后上,短期仍有进一步下行空间。进入三季度,由于稳增长政



视觉中国图片

策加码的预期,债市分歧预计增加,具体取决于具体政策方向和力度。但债市资产荒逻辑仍在,整体回调风险可控。同时,近期弱资质转债跌传导至全市场杀估值,短期风险仍待释放但有望逐步收敛,转债性价比有所提升。

股市预期有望好转,债市负债端稳定,纯债机会成本仍低,转债估值也很难大幅下行,预计其小幅回落后将继续在历史高位运行。转债估值继续保持分化,但基于正股赛道,配置价值和股性的分化将会更加突出。

基于对市场的判断,蔡宾在新产品的固收配置中,计划将信用债资产久期控制在3年以内,评级以AAA为主,适度配置AA+国企。权益配置中主要关注四大方向。一是高分红的价值蓝筹以及成长板块,二是成长板块中TMT的计算机细分领域,三是新能源板块的储能、新能源车、光伏产业链,四是医药和军工板块。“但初期股票的资产配置不会特别高,会把转债作为一部分替代,当前一些偏债型的转债进入一个很好的平衡期,配置点位比较理想。”蔡宾强调。