

公募基金基金经理“变动潮”引发行业深度变革

公募基金改革提速背景下,基金经理“变动潮”依旧汹涌。

Wind数据显示,截至6月24日,本月以来,已有近200只公募基金产品发布了基金经理变更公告。涉及基金产品新任(增聘)基金经理、同时增聘及解聘基金经理、基金经理离任等情况。

业内人士指出,基金经理“变动潮”的出现,是市场环境、行业竞争、激励机制、“去明星化”趋势以及个人职业规划等多因素综合作用的结果。

而公募基金行业出现基金经理“变动潮”的背后,整个行业的发展呈现出三大变化。

为何密集变动?

6月24日,富国中证沪港深500ETF、恒生前海恒锦、财通资管价值精选一年持有等11只公募产品分别发布了基金经理变更公告。

至此,6月以来,发布基金经理变更公告的公募产品数量接近200只。

具体来看,公募基金产品变更基金经理的情况主要分为三类。

一是基金产品新任基金经理,后续该产品由多人共同管理。

例如,6月24日,融通收益增强、融通通盈灵活配置分别增聘了一名基金经理,管理这两只产品的基金经理人数由此增加至3名和2名。6月21日,冯波管理的易方达竞争优势企业、易方达研究精选分别新任了2名基金经理、1名基金经理。

当然,增聘基金经理还有一种可能性,即原来的基金经理或有离职打算。

二是基金产品增聘基金经理的同时,解聘原来的基金经理。6月19日,工银瑞信中证线上消费主题ETF新任杨广利为基金经理,该产品原来的基金经理史宝琬同步离任。史宝琬离任的原因是“根据公司工作安排和人员配置状况”。

值得一提的是,近期,基金经理因工作需要而卸任产品的情况明显增多。

例如,6月3日,华夏基金旗下6只产品分别解聘了基金经理(部分产品同时新任了基金经理),而解聘的原因均为“因工作需要,调整基金经理”;同时,今年5月,华夏基金旗下另有4只产品因工作需要,解聘了原基金经理。

有基金公司市场部人士透露,公募基金新规落



地后,公司已经着手梳理产品风格,将基于业绩基准作调整,对旗下产品进行分类,同时,也会调整相应产品的基金经理,以实现基金经理风格与产品定位高度匹配。因此,接下来一段时间,可能会有更多基金产品变更基金经理。

三是基金经理离任。基金经理离任分为两种情况,包括因个人原因离职以及因工作需要离任。

若进一步细究基金经理离职、工作调整的原因,可能仍然与业绩考核有关。

“今年,我们公司除了有基金经理离任,还有一些基金经理卸任了部分产品,给其他基金经理管理。基金经理层面的变动,主要是从业绩考核的角度,定期复盘后作出的调整。另外一种情况是,部分产品做持营的过程中,会根据市场变化调整产品定位和策略,这种情况下,也会更换更适合的基金经理来管理产品。”华东某中型基金公司人士告诉记者。

另有市场人士指出,2021年前后,公募基金行业处于扩张期,基金经理的队伍得以迅速壮大。但经过3年期业绩考核,部分人显然不能胜任基金经理的工作,这也是近一年来离职基金经理数量增加的原因之一。

整体而言,晨星(中国)基金研究中心高级分析师吴粤宁指出,之所以出现基金经理“变更潮”的现象,原因比较复杂,是市场环境、行业竞争、激励机

制、“去明星化”趋势以及个人职业规划等多因素综合作用的结果。

她进一步分析,市场波动下,部分基金业绩欠佳,基金经理面临较大考核压力;行业竞争激烈,促使部分基金经理为追求更好职业发展机会选择跳槽;激励机制不完善,导致部分人才流失;行业逐渐从“明星基金经理”模式向团队化、专业化方向发展;还有部分经理因个人职业规划调整而离职。

吴粤宁谈道,基金经理变更,能够促进行业内资源的优化配置,为行业发展注入全新活力。但另一方面,短期内可能导致基金业绩波动,增加投资者的选择成本与投资风险。

格上基金研究员托合江提醒,对投资者而言,需要关注基金经理变更后的投资策略是否延续原有风格,观察新任基金经理的从业经历、分析其历史管理产品的业绩表现和风险控制能力。

三大变化显现

公募基金行业出现基金经理“变更潮”的背后,是整个行业正在经历前所未有的深度变革。

具体而言,目前,公募基金行业的发展呈现出三大变化。

吴粤宁指出,首先,公募基金行业正逐步摆脱过往过度依赖“明星基金经理”来吸引资金的模式,

积极向团队化、制度化方向转型。在此过程中,行业着重强化投研团队的协同合作,有意淡化个人标签,以此降低对个别明星基金经理的依赖程度。

其次,当下行业人才流动明显加快,人才竞争不再局限于单纯的薪酬比拼,而是朝着股权激励、差异化考核以及赋予更大决策权等多元化维度转变。

再者,行业发展模式正从粗放发展向高质量发展转变。在此趋势下,行业愈发重视长期业绩、风险管理以及与投资者的有效沟通,这无疑对基金经理的专业素养与综合能力提出了更为严苛的要求。

此外,托合江指出,公募基金基金经理密集变更反映了行业内新老交替加速,经验断层显现。近一年离任的基金经理包括周海栋、曹名长等均衡风格老将,而新任基金经理平均任职年限仅4.77年。同时,也反映出基金行业考核机制转型,从规模导向转向业绩导向。

他表示,在公募基金行业高质量发展要求下,基金公司对业绩评估标准提高,长期业绩不佳的基金经理面临更大压力。基金公司也从依赖明星基金经理转向团队化投研模式,导致人员结构调整。

另一方面,随着公募基金新规落地,多位基金经理共同管理一只产品的案例将持续增加。

《推动公募基金高质量发展行动方案》指出,要强化公募基金核心投研能力建设;加快“平台式、一体化、多策略”投研体系建设,支持基金经理团队制管理模式,做大做强投研团队。

与此同时,公募基金行业对于平台化投研体系、基金经理团队管理模式已有初步探索。

吴粤宁认为,“平台式、一体化、多策略”投研体系建设、基金经理团队制管理模式有助于整合投研资源,提升投研质量,强化长周期考核,引导长期投资,引导行业从“规模导向”向“投资者回报导向”转变。

她分析,基金经理团队制管理模式的优点在于团队成员能够实现优势互补,提升业绩的稳定性;有利于人才培养,构建完善的人才梯队;能够更好地适应市场风格的快速切换。

但该模式也存在缺点,“团队成员可能因投资理念的差异产生决策分歧,增加协调成本;责任界定相对模糊,容易出现问题时相互推诿的情况;团队成员之间的磨合需要时间,若处理不当,将会对基金的正常运作产生不利影响。”吴粤宁进一步谈道。

在托合江看来,基金经理团队制管理模式不同于“明星基金经理”模式,多人协作能够降低对单一基金经理的依赖;整合不同风格和赛道的投资能力,降低人员变动对产品的影响。但缺点在于协调成本高,考核机制复杂。

供稿:《21世纪经济报道》作者:易妍君

上证宽基指数产品再扩容

日前,上交所与中证指数公司公布优化上证380指数编制方案,并发布上证580指数。6月16日,上证380指数优化正式实施,上证580指数发布实时行情。

优化后的上证380指数定位“沪市中盘”,是沪市中盘新蓝筹的核心代表,精选380只成分股,样本市值中位数约183.6亿元。此次优化显著提升了指数的代表性、稳定性和行业均衡性。指数编制方案引入了更严格的流动性筛选和ESG考量,并优化了选样方法。指数优化后,样本覆盖更具代表性,市值覆盖度有所提升;样

本行业分布更加均衡,传统行业、新兴产业权重占比基本持平,科创板证券权重提升3.2%;样本稳定性显著提高,近3年平均样本自然周转率下降7.6%。

全新发布的上证580指数是上证旗舰宽基指数体系的新成员,旨在全面反映沪市小盘股整体表现。该指数样本市值中位数约为82.5亿元。上证580指数样本中约三成成为科创板上市公司,小盘创新属性突出。

证监会官网显示,易方达基金已上报了上证380ETF、上证580ETF,以及两者的联接基

金,华夏基金已上报了上证580ETF及其联接基金。

目前沪市总市值在A股市场占比超六成,相对于A股市场整体,沪市公司具有“蓝筹、硬科技、高分红”等特征。

业内人士认为,此次上证380ETF、上证580ETF及其联接基金上市,将助力投资者精准布局沪市中盘及小盘成长型企业,分享不同市值板块的发展红利。同时,产品扩容也标志着上证旗舰宽基指数产品体系进一步完善。

据《深圳商报》作者:陈燕青

百余只主动权益基金净值创历史新高

随着A股市场震荡上行,一批主动权益基金净值创出历史新高。日前,全市场超百只主动权益基金最新净值创出历史新高,其中,93只基金过去一年涨幅超过50%。

在业内人士看来,虽然不确定性仍存在,但经过此前较为充分地调整,A股市场值得乐观看待,科技成长的布局时点或已临近。

主动权益基金净值屡攀新高

Wind数据显示,截至6月23日,共有106只主动权益基金(仅统计主代码)净值创出成立以来新高。

从业绩表现来看,这批主动权益基金中,有91只基金年内涨幅超过30%,其中,24只年内涨幅超过50%,更有10只年内涨幅超过60%,展现出较好的超额收益获取能力。

从过去一年看,有10只基金净值翻倍,有23只基金涨幅超过70%,涨幅超过50%的基金多达93只。

这些净值创历史新高的产品既有当下热门的行业主题基金,如北交所精选两年定开基金、医药基金、红利基金等,还有一些成立时间不久的次新基金,这些基金成立于调整期,净值回撤不大,同时基金已经把握住了一定的结构性行情。

除了踩中市场热点及择时准确的基金外,也有一些老牌基金在近几年大幅震荡的市场行情中展现出“长跑”实力,基金净值创出历史新高。

科技成长布局时点或已临近

展望后市,信达澳亚基金表示,短期来看,市场对于关税担忧减弱,叠加中东局势缓和,市场进入阶段性风险偏好回升阶段。中长期来看,尽管外部环境不确定性仍存,但随着政策红利逐步释放,以及流动性保持宽裕,有望进一步为A股长期叙事的演绎奠定基础。

“经过此前充分调整,科技成长板块的布局时点或已临近,科技行业尤其是AI产业链的中长期增长潜力逐步显现,而随着中报业绩预告披露期临近,有望为市场提供更多景气线索。”信达澳亚基金表示。

景顺长城投研团队对A股市场保持乐观,短期而言,本次外部地缘事件缓和提振国内市场风险偏好。目前市场有三方面利好因素:一是年初以来中国在AI、军工和创新药等领域取得突破,创新叙事不仅提振国内投资者信心,也让外资重新认识了中国的创新能力;二是美元步入下行周期,利好人民币资产,A股和港股在流动性层面相对受益;三是市场估值仍然具备吸引力,尤其是与债市收益率相比具有较高性价比。未来的不确定性在于关税谈判仍有可能反复。

据《中国基金报》作者:张燕北 孙晓辉

“高股息”让港股成险资“心头好”

在低利率环境与资产荒压力持续加剧的背景下,保险资金正加速向港股市场倾斜。中国保险资产管理业协会(以下简称“保险资管业协会”)近日下发的2024年保险资金境外投资及港股通投资情况调研结果(以下简称“调研结果”)显示,中国香港市场投资余额占境外投资余额的51%,是股票、债券境外投资的首选市场;2025年,有63%的机构计划加大港股投资规模,主要通过港股通方式增加港股投资。在业内人士看来,保险资金的投资动向不仅折射出对港股估值优势的认可,更揭示了长期资金在当前阶段的重要配置逻辑。在此背景下,港股市场凭借高股息特征,逐渐成为保险资金战略配置的重要方向。

险资向港股倾斜

在保险资金全球化配置版图中,香港市场的战略地位愈发凸显。据了解,保险资管业协会面向具备以外汇形式开展境外投资资格的52家保险机构进行调研,结果显示有38家机构2024年开展了境外投资业务。

从投资区域来看,中国香港市场投资余额占境外投资余额的51%,是股票、债券境外投资的首选市场。

对于港股投资占比高的原因,中央财经大学副教授刘春生表示,中国香港因与内地地理文化相近、政策机制成熟、市场流动性强且汇率风险低,成为保险资金境外投资首选,占比达51%。

“香港市场是中国境外投资的门户,是资本的自由港,是非常成熟的金融市场,同时也是人

民币离岸中心,香港股市受益于‘互联互通’机制等多重独特优势,是内资机构投资境外市场的必然选择。”海南纵帆私募基金经理王兆江也表示。

需要关注的是,从未来1—2年看好的境外投资资产情况来看,港股投资资产占比最高,为28%。其实,早在今年初,保险资管业协会公布的2025年保险资产管理业投资者信心调查结果也显示,有四成保险机构看好黄金投资和港股投资。

从市场角度出发,保险资金举牌热度持续攀升,港股市场的增持尤为耀眼。长江研究所另类策略组陈洁敏团队发文表示,今年保险举牌延续了去年的火热势头,银行持仓情况甚于往期。截至2025年6月20日,2025年保险举牌次数合计19次,涉及16家公司,其中举牌港股13次;行业分布上看,今年举牌19次中9次举牌银行股,其中7次举牌港股银行股。

或吸引千亿级增量资金

港股通正成为保险资金投资港股的重要方式。根据调研结果,2025年,有63%的机构计划加大港股投资规模,主要通过港股通方式增加港股投资。整体而言,2024年末,保险公司(集团)投资中国香港股票市场的余额规模为8105亿元,有99家保险公司(集团)开展港股通业务,投资于港股通的余额规模为7622亿元。

具体而言,港股通主要投向金融、能源、电讯等传统行业,投资港股的平均持有期约为1.09年。

港股通作为内地与香港股票市场交易互联

互通的核心机制,自推出以来已成为跨境资本流动的重要通道。

有证券公司近日发文指出,通过这一机制,内地投资者可直接使用人民币账户买卖部分港股,而无需单独开设香港证券账户,极大提升了投资便利性。尤其近期A股市场波动加大,部分避险资金通过港股通渠道寻求港股市场的稳定高息资产,推动港股通成交额占比稳步提升至港股市场总成交的25%—30%水平。

聚焦于境外投资的主要影响因素,调研结果显示,地缘政治风险、汇率波动变化、外汇资金受限占据了前三名。

对于保险资金向港股市场的趋势,在刘春生看来,预计保险资金未来对港股投资规模持续增长、品种更多元。通过港股通投资,具有门槛低、人民币结算便捷、监管完善等优势,这不仅有助机构提升配置效率,还能增加港股流动性、稳定市场,促进内地与香港资本市场互联互通。

“对保险资金而言,2025年港股市场是‘高安全边际+政策红利+收益弹性’的三重组合。港股通渠道凭借其税收效率、低波动属性、现金流适配性,成为保险资金参与港股的最优解。随着保险资金长期投资新试点落地,港股高股息资产或进一步承接千亿级增量资金。”王兆江也表示,未来1—2年,港股不仅是保险资金境外投资的“压舱石”,更是平衡风险收益、捕捉中国经济增长红利与制度红利的战略要地。在低估值与政策回暖的双重驱动下,相关的配置占比恰恰反映了保险资金对香港市场“安全性、收益性、流动性”三位一体优势的理性认可。

据《北京商报》作者:胡永新

► 理财风向