

点蓝字关注，不迷路~ 来源：券商中国

证券时报·券商中国记者获悉，在本轮计算机为代表的AI行情启动前，一批公募基金经理和行业研究员未能熬过计算机的寒冬，而这些去年底离职基金经理所持仓的计算机相关标的，多已成为今年A股市场的牛股。对于基金经理熬不过寒冬的现象，多位基金经理接受采访时表示，不能以长期投资逻辑取代基金经理的短期需求，公募基金产品本身也具有“时间周期”，因此需要避免基金重仓股在相当长时间的无效化。

人工智能所引爆的计算机、信创、互联网行情的另一面是，许多基金公司的投研人员，没能熬过“寒冬”。

证券时报·

券商中国记者获悉，华南地区的一位为公募大佬服务的计算机行业研究员，在长期的“无所事事”后，在去年三季度无奈离职。在基金公司里面“闲得发慌”，是去年或过去几年中许多计算机行业研究员的真实写照。

尽管许多基金公司对研究员的考核注重强弱行业之间的公平公正，比如有些行业在周期环境下缺乏机会，好股票比较少，但基金公司对研究员的考核可以按照某一行业的股票排序来打分的，如果研究员把这一行业最好的股票挑选出来，也可以得到一定的考核，但最终还要落实到研究员对基金经理的业绩贡献度上，研究员“推票”对基金经理业绩的贡献显然是重点，而这也成为许多计算机研究员没能“熬过来”的原因。

事实上，自2016年以来的计算机行业已经冰封数年，与计算机相关的股票若体现在基金经理的持仓中，大概率将作出业绩的负贡献。

深圳一位基金公司人士也向记者证实，该基金旗下一位偏重于计算机行业的基金经理，已在去年12月离职。这位基金经理曾多次接受证券时报·券商中国记者的采访，他的持仓偏好中对计算机和互联网配置相对较多，这导致当A股行情主要围绕半导体和新能源后，他的重仓股几乎被排除在行情之外，并对基金业绩造成了较多的拖累。

事实上，不仅仅私募和基金专户，公募基金产品在实际运作中也具有“时间周期”的特点，这意味着公募基金经理不可能无限制地维持自己的基本策略。

“公募基金产品的周期是基金经理的任免决定，私募的周期是客户是否要赎回。可能你认为重仓股再过几个月就能等到春天，但你被解聘或者客户赎回了。”华南地区的一位基金经理向证券时报·券商中国记者强调。

证券时报·券商中国记者注意到，在前述重仓计算机的基金经理于去年底离职后，他最看好的重仓股芒果超媒自去年底至今的股价反弹达100%，而他重仓的另一只游戏股自其离职当日至今，股价也反弹了接近90%。

相比之下，“来得巧”对许多基金经理而言最关键。证券时报·券商中国记者注意到，在今年1月初首次管理基金的一位基金经理今年以来的净值收益已达20%，而通过上市公司披露该基金经理的调研信息显示，在右侧即将来临之际，对计算机和信创的重仓成为关键。

显而易见的是，在业绩考核与职业生涯影响下，基金经理坚持长期投资的前提，可能是拒绝关注短期业绩表现，以及不被基金公司解聘，但显然这两点很难做到。

“不能以长期投资逻辑取代基金经理的短期需求，基金经理需要一只股票的短期表现。”深圳地区的一位新锐基金经理接受证券时报·券商中国记者采访时举例说，他去年很看好一只新兴产业赛道股，在下跌中给予加仓，尽管它代表未来产业趋势，是新兴赛道，但是并没有考虑到它在从0到1的过程和时间上可能很长，需要持续跟踪研究，而短期上可能不具备机会甚至损害基金业绩。

基金经理如何才能规避这种“来得早不如来得巧”、倒在黎明前的“尴尬”？

“可能需要左侧和右侧的结合，比如我重仓的一只中药股，虽然在今年行情中赚了钱，但过程很难受。”广州的一位基金经理接受证券时报·券商中国记者采访时坦言，在左侧持仓中发现的股票可能面临继续杀跌，基金经理很可能最后熬不住，他持仓的这只中药股虽然最终获利丰厚，但过程却异常艰辛。

深圳一位中型公募基金基金经理向证券时报·券商中国记者直言，在正确的时间买入正确的股票，切合

市场很重要，逆向布局的策略尽管很有想法，但吃亏的可能也很大。他指出，基金经理这个职业服务众多客户，这些客户的资金性质差异很大，并非所有客户都是“闲钱投资”，因此基金经理要避免被淘汰，获得更高效率，要避免长期品种短期布局。

“买入后等个两三年，这个损耗挺大的，我希望等到行业景气周期的拐点，或者公司业务拐点、业绩拐点出来后再下重手。”上述基金经理说，当市场不太明朗时可以提前布局，小仓位观察，待明朗后可以逐步加仓，但这可能需要极强的博弈能力，对拐点的把握能力比较强。

平安基金的一位基金经理也认为，在具体操作中不能完全被动接受持仓的“长线品种”的短期波动，基金经理处理长期增长品种在短期阶段表现时，尽可能在每次波动过于乐观的阶段，相应降低它的持仓占比，这在许多龙头股达到最乐观阶段后已经有所体现，在某些低迷阶段要敢于对确定性加仓，但也要综合考虑避免仓位的“无效化”。

责编：叶舒筠

谨此声明，本稿件内容均为作者个人观点，不构成任何投资建议。如需转载，请事先获得书面授权，任何单位及个人不得转载。我社保