

随着人们投资理财意识的提高，开放式基金尤其是股票型开放式基金越来越受到人们的推崇。在基金的运作当中，基金经理对基金业绩的影响起着关键性的作用。基金经理与背后的研究团队共同协作，在市场信息的收集、分析、整理方面具有得天独厚的优势。对于主动型基金来说，选基金就是选基金经理。有研究曾经表明，不同性别投资者的投资行为存在差异，性别是决定投资风格的第三大因素，那么，基金经理的性别是否一样对基金投资有影响呢？



国内就有学者针对基金经理的性别对基金投资的影响做过研究，并得出一些结论：通过对数据的研究和分析发现，女性基金经理更为年轻，投资风格与男性相比无显著差异，选股能力略差与男性，但差异并不显著，所管理的基金经过风险调整后的收益指标显著差于男性，系统性风险显著高于男性。

基金总风险

从总体上看，女性基金经理管理的基金总风险水平相对更高，投资心理学认为，投资者对自己的能力、知识以及未来预期存在过度自信的倾向，使得他们在投资决策时承担了更多的风险。而过度自信又源于知识幻觉，即投资者认为自己比别人技高一筹，掌握了更多的优势信息，从而能做出更好的决策。女性基金经理承担了更高的风险水平也许正来自于此，由于女性基金经理相对人数较少，因此少数当上基金经理的女性在所有女性中的比例也非常小，这可能使她们比男性基金经理拥有更高

的优越感和更强烈的自信。

系统性风险和非系统性风险

同时，女性基金经理管理的基金系统性风险也更高，相适应的，女性基金经理管理的基金非系统性风险比重相对较小。系统性风险较高可能与投资风格中的持股集中度有关，女性基金经理的持股集中度略低于男性，而这将导致非系统性风险更加分散化，不论男女基金经理，其用于衡量投资小规模公司的风险的指标都小于0，显示出国内基金经理的业绩更多来源于对大市值公司即大盘股的投资。而女性基金经理的该项指标相对男性来说更加小，反映了其对大盘股投资的依赖相对更大，这也与她们的系统性风险相对更大一致。

基金经理学历和风险的关系

就学历来说，高学历对应着更高的总风险和系统性风险，较低的非系统性风险。可能是因为高学历给基金经理带来了更多自信，更多自信使他们认为自己能做出更好的决策，从而在做出投资决策时承担了更多的风险。

基金成立时长和风险的关系

基金年龄与总风险和系统性风险显著正相关，表明经过长时间市场的洗礼，老牌基金的投资管理团队积累了丰富的投资经验，自认对市场有着更深的了解，正所谓艺高人胆大，他们也因此对自己的能力、知识以及未来预期存在过度自信的倾向，越是愿意承担更多的风险。

基金规模和基金风险的关系

基金规模同样与总风险和系统性风险呈正相关关系，与非系统性风险负相关。这也容易理解，在市场行情出现变化时，规模越大的基金行动越不灵活，买卖同样比例证券所造成的市场波动就会更大。

