

■ 主编手记

不要把鸡蛋 放在一个篮子里

随着A股市场上赛道投资演绎日趋极致，不仅部分基金经理的投资出现异化，不少基民也开始以赌赛道的方式投资基金。笔者认为，“赌”永远不是正确的投资方式，以赌赛道的方式投资基金，或许一时可以提高投资收益，但当市场风格切换时，回撤的风险可能大大超出基民的承受范围。

近两年的A股市场，赛道投资盛行有其内在逻辑。疫情之下，资金对于确定性的追求催生了去年以茅台为代表的大消费白马股行情。随着疫情逐渐受控，流动性持续宽松，市场偏好转向高成长板块。今年二季度以来，以新能源、半导体为代表的高景气赛道受到资金追捧，并在近期趋于极致化。

极致化的市场催生极致化的投资。部分基金经理主动进行风格偏离，冒着违背契约的风险集中投资新能源股；甚至有基民以赎回进行“威胁”，要求基金经理转向热门赛道。更多的基民则跟着短期排名买基金，对新能源、半导体等主题基金“一把梭哈”，希望一夜暴富。

以赌赛道方式投资基金，核心风险在于“赌”的心态。“赌”意味着集中投资，风格暴露在单一或者少数行业，基金收益的波动会很大，容易造成基民心态失衡，进而扭曲了投资行为，结果往往是追涨杀跌。实际上，去年底很多基民在高位追逐医药、消费类基金，已经在今年春节后的调整中损失惨重。近期新能源、半导体等主题基金规模暴增，是相关行业股票不断上涨的主要原因，已经初现类似于年初消费、医药见顶行情的端倪，基民切不可忽视风格转换的风险。

当然，笔者并不否认主题基金的价值，类似于蔡嵩松这样立志聚焦某一行业投资的基金经理有其存在价值。但判断主题基金的优劣，一是在于是否风格清晰稳定，二是在于是否取得超越基准的超额收益。

对于基民来说，投资主题基金的正确姿势是合理进行配置。当看好某些主题行情时，配置一些风格稳定的主题基金，有助于提高基金组合的进攻性。但占比不宜过高，一般只是作为“核心-卫星”策略中的“卫星”配置，权重在三成左右，而且要随着市场变化及时进行调整。而基金组合中的核心配置，通常还是应该选择长期业绩优异、风险收益配比良好的基金。这样才能在控制风险的基础上，达到获取基金投资长期收益的目标。

新能源车题材火热 上车还是下车

◀◀ 04版 本周话题



02基金新闻

牛散与机构“同行”
热门赛道众星云集

03财富视野

探寻细分领域“隐形冠军”

07基金人物

博时基金冀楠：追求高胜率
把握企业核心竞争力

08基金面对面

海外最大中国股票基金掌舵人黄瑞麒：
投资A股新能源车行业渐成共识

