

行业ETF轮番表现 资金借道博取波段收益

近期，市场持续震荡，但一些细分行业仍存亮点，医药、畜牧养殖、电力设备等行业主题ETF轮番上涨，带来结构性投资机会。

值得关注的是，在震荡市中，不少资金借道ETF入市，获取波段收益。仅10月10日一天，资金逆市净流入超过42亿元，除宽基指数ETF外，跌幅较大的芯片板块也被大举加仓。在业内人士看来，ETF除了满足机构投资者中长期的配置需求外，还能通过低买高卖获取短期超额收益，尤其在行业轮动较快的市场行情中，能够满足投资者择时的需求，是一种较好的工具产品。

●本报记者 张舒琳

ETF热点频出

10月11日，A股有所回暖，申万一级行业中，电力设备表现尤为亮眼。Wind数据显示，截至收盘，天赐材料、远东股份、亿晶光电、维科技术等多只个股涨停，亿纬锂能上涨6.16%，宁德时代上涨5.97%，阳光电源等涨超3%。相关ETF获得较大涨幅。截至收盘，富国中证电池主题ETF涨幅达到3.87%，广发国证新能源车电池ETF、广发中证全指电力公用事业ETF、景顺长城国证新能电池ETF、招商中证电池主题ETF等多只ETF涨幅超过3%。

投资者逆市掘金

在市场调整的过程中，一些资金



视觉中国图片

从成交量来看，除沪深300ETF、中证1000ETF、中证500ETF等宽基指数产品外，港股互联网相关ETF成交活跃，10月11日，华夏恒生互联网科技业ETF成交额达到16.91亿元，易方达中证海外互联ETF等成交额超过10亿元。

尽管近期以来市场行情整体低迷，但仍有一些板块阶段性表现突出。除电池相关ETF外，医药、畜牧养殖等细分行业主题ETF轮番上涨，带来了不错的机会。

长期业绩榜单出炉

在市场调整的过程中，一些资金

“出手”了。10月10日，超过42亿元资金大举净流入A股ETF，尤以上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板ETF等宽基指数ETF最为吸金。从持有人结构来看，上证50、沪深300等指数ETF的投资者以机构为主，业内人士认为，这意味着机构正逆市加仓。

而10月10日跌幅居前的芯片板块，也有较多资金流入，国联安中证半导体ETF净流入4.18亿元，国泰CES半导体芯片行业ETF等净流入超过1亿元。

北京一位基金经理表示，由于ETF在盘中任何一个时间点都可以买入和卖出，操作一些日内波动较大的

ETF，可以获取不错的超额收益。例如，若某只ETF早盘涨6%，收盘时涨幅缩至2%，在不同时间卖出，收益率相差4个百分点，对比之下，主动基金当日在内的收益率只有2%左右。

他认为，ETF是很好的工具产品，在中长期配置某一行业的同时，可以用一部分仓位进行波段操作。ETF的费率低，比很多主动基金交易成本低，而且ETF的投资效率非常高，近期的市场风格切换速度较快，相应的换手率也要提高，才能跟上市场轮动。ETF适合在行业轮动中获取波段收益，对于擅长择时的投资者而言，可以为组合提供不错的超额收益。

保银投资李墨：

打造以个股对冲为核心策略平台私募

●本报记者 王辉

作为一家老牌百亿私募，保银投资长期以来以其颇具特色的相对多空策略，在资管业内获得较多认可。日前，上海保银投资总经理李墨在接受中国证券报记者专访时表示，保银投资已构筑了由近30名细分行业板块基金经理和多个由海外市场本地投研人员组成的专业投研团队，将持续通过“多基金经理平台”，构建中性敞口的多空投资组合。

对于A股后市，李墨认为，今年第四季度到明年上半年，市场将有望逐步消化相关宏观压力，迎来重要底部。从长期来看，不同个股和行业的分化预计会长期延续。

独特的投资策略

保银投资探索并锻造了以价值投资为理念、采用行业个股进行对冲的独特投资策略。截至目前，公司在境内外的资产管理总规模超过300亿元，员工超100人，部分客户的最长产品持有年限超过16年。自2018年以来，公司连续四年获得私募基金牛奖奖项，并在2021年获得“五年期基金牛私募管理公司（股票策略）”荣誉。

李墨介绍，公司投资策略的独特性，主要体现在保银投资以自下而上主观选股的方式，建立个股多空对冲的投资组合。他透露，公司产品相关组合会持续保持相对较低的风险净敞口（即净做多头寸）。具体来看，一方面，公司依托深入的基本面研究，在同一个行业中，会做多持续成长的领先者并做空落后者，对冲市场和行业贝塔风险，力争无论市场涨跌与否都能获得较为稳定的阿尔法收益；另一方面，公司的平台化运作模式也特别强调，进行分仓管理的行业基金经理必须聚焦擅长的能力圈。

从具体选股的角度看，李墨表示，保银投资坚持以行业专家的视角挑选各行业内未来最具竞争力及最可能被淘汰的公司。保银投资更注重企业要具备竞争壁垒、品牌溢价等；通过观察行业的中观格局以及未来3到5年的变化方向，经过细致分析和紧密跟踪，再具体对其中具备优势的企业进行投资。

深挖不同行业机会

李墨介绍，目前保银投资平台型产品拥有近30位行业基金经理，各自专注研究和投资自己所擅长的细分行业和赛道，公司单只产品持仓的

十年期业绩放榜 主动权益基金领跑

●本报记者 杨晓玉

今年以来，已有多位国内公募高管跳槽至外资机构。日前，原光大保德信基金经理助理兼研究总监魏晓雪加盟路博迈。

随着外资机构在华展业步伐逐渐加快，对人才的需求也不断加大。针对人才选择，外资机构存在不同偏好。业内人士表示，外资巨头往往选择更了解中国市场运作逻辑、具备本土经验的高管执掌中国业务，凸显了外资机构对本土化人才的青睐。

加入富达国际的黄小慧亦兼具国内、国外任职经历。今年上半年，富达国际正式任命黄小慧为中国区董事总经理，负责管理其在华的资产管理业务。此前，黄小慧曾就职于加拿大道明证券、Acthop投资公司，并于2003年5月进入华宝基金，先后担任公司营运总监、董事会秘书、总经理。

另一边，除了日前加入路博迈的魏晓雪以外，加入施罗德投资管理（上海）有限公司的安昀也是一位本土经验丰富的投资老将。今年2月，原长信基金副总经理安昀从长信基金离任，入职施罗德投资管理（上海）有限公司，担任施罗德投资集团在中国筹备中的独资公募业务首席投资官。从履历来看，安昀拥有16年的本土投研经验，为复旦大学数量经济学研究生，2006年毕业后曾先后任职于申万研究所、长信基金、敦和资管。

一位资深外资人士曾透露，在选择投研团队时，是海外背景还是本土背景并不是关键，重点在于三大标准。一是投研兴趣，团队成员需要对投资研究充满兴趣，中国资本市场变化非常快，需要投资者不断研究、不断拓宽认知。二是希望团队成员与团队核心投资理念相契合。三是协作多元，作为全球性投研平台，需要各地的投研团队合作交流。

800%

在10年期基金业绩榜上，截至9月30日，交银先进制造A、华安逆向策略A两只基金近十年收益率超过800%，分别为874.5%、848.56%。

好的业绩。

2012年中小盘成长股开始腾飞，2015年6月上证指数达到阶段性高点，2015年2季度，在交银先进制造A的前十大重仓股中，纳思达当季度涨幅达87.44%，智光电器涨幅达79.34%。

经过一轮深度调整，2017年之后价值股逐渐起飞，2018年1月末，市场到达阶段性高点，之后在新一轮的调整中，消费、医药、新能源等赛道在2019年、2020年迎来结构性机会。2020年末，在银华中小盘混合的前十大重仓股中，信息技术行业个股占据8个席位，其中宁德时代在当年四季度股价涨幅达385.71%、325.39%，两只基金近五年化收益率为37.18%、33.5%。国投瑞银进宝、易方达环保主题等13只基金近五年收益率超过200%。

积极投资股票基金中，截至9月30日，金鹰信息产业A、工银战略转型A、泰达转型机遇A3只基金近五年收益率超过200%，年化收益率分别为28.32%、27%、26.15%。偏股混合基金中，交银趋势A、中信保诚至远动力混合C、大成新锐产业混合、华夏行业景气混合近五年收益率超过200%，年化收益率分别为27.8%、26.91%、26.3%、26.22%。

除了主动权益型基金外，部分债基、指数型基金近五年也交出了较好的成绩单。截至9月30日，金信民兴债券A近五年实现243.74%的收益率，年化收益率分别为27.8%、26.91%、26.3%、26.22%。

近五年，市场呈现结构性行情，尤其近两年，板块轮动加快，市场风格极致。在5年期业绩排行榜上，天相投顾

数据显示，超过20只基金实现5年业绩翻倍。

具体来看，灵活配置混合基金赚钱能力较为突出，截至9月30日，交银回报灵活配置混合C、光大保德信永鑫混合近五年收益率超过300%，分别达385.71%、325.39%，两只基金近五年化收益率为37.18%、33.5%。国投瑞银进宝、易方达环保主题等13只基金近五年收益率超过200%。

积极投资股票基金中，截至9月30日，金鹰信息产业A、工银战略转型A、泰达转型机遇A3只基金近五年收益率超过200%，年化收益率分别为28.32%、27%、26.15%。偏股混合基金中，交银趋势A、中信保诚至远动力混合C、大成新锐产业混合、华夏行业景气混合近五年收益率超过200%，年化收益率分别为27.8%、26.91%、26.3%、26.22%。

除了主动权益型基金外，部分债基、指数型基金近五年也交出了较好的成绩单。截至9月30日，金信民兴债券A近五年实现243.74%的收益率，年化收益率分别为27.8%、26.91%、26.3%、26.22%。

嘉实基金增强风格投资总监刘斌表示，目前配置风格上建议保持均衡，不同风格股票中都能找到机会，价值风格方面看好低估值且景气度触底的部分地产股和周期股。成长风格方面，看好半导体设备材料零部件、军工等。

大势研判方面，银华基金表示，四季度到明年一季度，大概率会出现未来1至2年内较好买入时点，当前处于公司盈利下行探底中后期阶段。风格研判方面，一个季度以内，大盘、价值风格有较大概率跑赢市场，展望2023年，依旧看多小盘成长。

大势研判方面，银华基金表示，四季度到明年一季度，大概率会出现未来1至2年内较好买入时点，当前处于公司盈利下行探底中后期阶段。风格研判方面，一个季度以内，大盘、价值风格有较大概率跑赢市场，展望2023年，依旧看多小盘成长。

嘉实基金增强风格投资总监刘斌表示，目前配置风格上建议保持均衡，不同风格股票中都能找到机会，价值风格方面看好低估值且景气度触底的部分地产股和周期股。成长风格方面，看好半导体设备材料零部件、军工等。

作为老牌资管机构，路博迈多年前已经开始经营中国市场。路博迈于2016年在中国注册全资子公司，并于次年在中国证券投资基金管理协会登记为私募基金管理人（WFOE PFM）。2021年9月，路博迈旗下外商独资基金管理公司——路博迈基金正式获准设立，成为国内第三家外商独资公募。

业内人士指出，为深耕中国市场，外资巨头往往选择更了解中国市场运作逻辑、具备本土经验的高管执掌中国业务。魏晓雪加入路博迈基金，背后凸显了外资机构对本土化人才的青睐。

转战外资机构

日前，中国证券报记者获悉，原光大保德信基金经理助理兼研究总监魏晓雪已于10月10日加入路博迈。从此前经历来看，魏晓雪拥有丰富的本土市场经验。公开资料显示，魏晓雪具备16年股票投研经验。2006年至2009年在鹏远（北京）管

理咨询有限公司上海分公司担任研究员。2009年10月加入光大保德信基金，先后担任高级研究员、总经理助理、权益管理总部权益投资团队基金经理、股票研究团队队长。

加入富达国际的黄小慧亦兼具

国内、国外任职经历。今年上半年，富达国际正式任命黄小慧为中国区董事总经理，负责管理其在华的资产

管理业务。此前，黄小慧曾就职于加

拿大道明证券、Acthop投资公司，并于2003年5月进入华宝基金，先后担任公司营运总监、董事会秘书、总经理。

另一边，除了日前加入路博迈

的魏晓雪以外，加入施罗德投资管

理（上海）有限公司的安昀也是一位

本土经验丰富的投资老将。今年2月，原长信基金副总经理安昀从长信基金离任，入职施罗德投资管理（上海）有限公司，担任施罗德投资集团

在中国筹备中的独资公募业务首

席投资官。从履历来看，安昀拥有

16年的本土投研经验，为复旦大学

数量经济学研究生，2006年毕业后曾先后任职于申万研究所、长信基金、敦和资管。

一位资深外资人士曾透露，在

选择投研团队时，是海外背景还是

本土背景并不是关键，重点在于三

大标准。一是投研兴趣，团队成员

需要对投资研究充满兴趣，中国资

本市场变化非常快，需要投资者不

断研究、不断拓宽认知。二是希望

团队成员与团队核心投资理念相

契合。三是协作多元，作为全球性

投研平台，需要各地的投研团队合

作交流。

减肥、焦虑与投资

□兴证全球基金 任悦通

“毕其功于一役”，想要“一口气练成瘦子”；但是一曝十寒的锻炼方式，往往不具有持续性，最终的结果便是，我们草草放弃减肥。

其实，投资也是类似的情况，每天市场的涨跌幅都会

波动我们的心跳——涨了我就激动，跌了我就难过，最后

大家厌倦了起起伏伏，说“不会再爱了”，毅然决然地把

手里的资产存入银行，想着之后就是“纵浪大化中，不喜

也不惧”的闲适投资。但是没几天，股市突然暴躁，当我们

身边的人都在振臂高呼“逃归！逃归！”时，看着躺在银行

账户上的资产，我们很难不陷入“踏空”的焦虑中。

所以，投资中的我们似乎进入了一种精神内耗中，满

分时会因为市场的波动感到焦虑、空仓离场时又会感到

“踏空”的焦虑。其实，这种精神内耗的解药，并不在二

舅手上。如果在投资之前，我们能够先冷静思考一下，也

许可以帮助我们减少投资的焦虑。

首先，在踏入市场之前，我们应该先思考一下，自己

投资是为了“一夜暴富”？还是说，只是追求个人资产的

长期保值增值？如果我们的目标是后者，那我们可以不要

过度在意短期市场波动。毕竟市场是难以预测的，过度追

逐短时的“低买高卖”不仅会增加投资难度，也会增加来

自投资的焦虑。

其次，我们也可以再思考一下，自己该以一种什么样的

投资方式入场——相比于“一口气梭哈”这种极端的

投资方式，选择大类资产配置、分散投资，或可帮助我们

在不牺牲收益的同时，降低自己投资组合的波动。例如，

我们可以听一下巴菲特的导师——格雷厄姆先生的建

议：投资者在股市的资金一定不要少于25%或多于75%，

当市场下跌时，投资比例就要更接近75%，上涨时就更接