

行业ETF轮番表现 资金借道博取波段收益



视觉中国图片

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

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。

投资者逆市掘金

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在盘中任何一个时点都可以买入和卖出,操作一些日内波动较大的

ETF,可以获得不错的超额收益。例如,若某只ETF早盘涨6%,收盘时涨幅缩窄至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的费用低,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。

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、景顺长城国证新能源电池ETF、招商中证电池主题ETF等多只ETF涨幅超过3%。

十年期业绩放榜 主动权益基金领跑

● 本报记者 杨皖玉

十年市场变化,哪些基金经受住了长期投资的考验?10月11日,天相投顾发布基金长期业绩榜单。有基金十年净值涨超8倍,有基金五年收益率超过300%。中国证券报记者梳理发现,整体来看主动权益型基金长期赚钱能力突出,收获了较好业绩。

长期业绩榜单出炉

10月11日,天相投顾发布基金长期业绩榜单。在天相基金二级分类中,偏股混合基金、积极投资股票基金、灵活配置混合基金等主动权益型基金长期赚钱能力较强。具体来看,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%,两只基金近十年年化收益率分别为57.67%、56.82%。

此外,截至9月30日,还有交银趋势A、华安动态灵活配置混合A、华商新趋势优选、大成新锐产业混合4只基金近十年收益率超700%;银河主题混合、银华中小盘混合、兴全轻资产3只基金近十年收益率超600%;兴全合润等10只基金近十年收益率超500%。

2012年至2022年,A股出现多轮牛熊转换。在近十年的时间长河中,不少基金因对市场有准确把握,收获了较



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,之后在又一轮的调整中,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超67%。兴全合润的重仓股呈现“可选消费+信息制造”的配置策略,其中,比亚迪、海尔智家、美的集团等个股当年四季度股价涨超30%。

中长期收益较好

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,交银新回报灵活配置混合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A、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

益率达28.01%;鹏华中证酒指数(LOF)A近五年实现194.27%的收益率,年化收益率达24.09%;招商中证白酒A近五年实现192.84%的收益率,年化收益率达23.97%。

投资机会逐步显现

展望后市,部分机构人士对中国证券报记者表示,当前股票市场处于历史上比较低估的分位,中期维度来看市场大概率探底后回升。

中欧基金基金经理刘伟伟表示,A股市场整体估值已经处于相对低位,当前位置已接近2018年底和今年4月底的水平,投资机会逐步显现。当前的市场并不缺乏流动性,对四季度A股市场保持乐观,认为股市的修复随时可能展开。

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。

哪种投资标的更适合自己的。这与减肥异曲同工,只有适合自己的减肥方法,我们才能坚持下去;只有适合自己的“低风险-收益”偏好的投资标的,才能成为“时间的朋友”。

其实,无论是减肥还是投资,出现焦虑,也是因为我们希望督促自己,让未来向好的方向发展。但是只有在真正了解自身之后,找到适合自己的减肥、投资方式,我们才能“化焦虑为动力”,帮助自己成为最好的自己。



—CIS—

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将长期延续。

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。

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

“口味”不一 外资巨头择将偏好显露

● 本报记者 葛瑶

今年以来,已有多位国内公募高管跳槽至外资机构。日前,原光大保德信基金总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。

转战外资机构

日前,中国证券报记者获悉,原光大保德信基金总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16年经验。公开资料显示,魏晓雪具备16年股票投资经验。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、股票研究团队团队队长。

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业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。

对人才偏好不同

外资机构对人才也显露出不同

个股数量往往达到数百只。在李墨看来,这种投资模式最突出的优势,就是由每个行业基金经理和相关行业研究员组成的“作战单元”,能够更好地挖掘行业内部的投资机会。与此同时,相比于“追逐赛道投资模式”,该策略的一大区别在于,公司不同基金经理所管理的资金量,往往与其超额收益和业绩的稳定性“正相关”,而不是侧重“热门赛道”。

公司在2017年到2020年先后在新加坡、印度和日本开设办公室,并坚持各个海外市场投研团队的本土化。即海外市场的投研团队需要拥有本土化的投资背景、视角和本土化的投资观察,同时对自身所在的本土市场,有充分的投资决策权。

分化或是长期趋势

今年以来,错综复杂和持续动荡的全球宏观环境,对股市运行带来了明显压力,不少头部私募机构也遭遇了阶段性的业绩低潮。在此背景下,保银投资今年以来仍延续了过往几年的稳健业绩表现。站在目前时点,李墨表示,目前保银投资对于年内A股运行整体谨慎乐观,但对2023年市场的表现,预期较为积极。从目前保银的观察分析来看,在经过本轮探底之后,明年A股市场有上涨机会。

从具体投资机会看,李墨表示,未来中国的权益投资大概率不会再依赖赛道或是某一特定行业的兴衰,而投资策略的持续性和稳定性也很难再依赖单一基金经理模式。即便是在依旧具备成长性的赛道,如光伏、储能、电动车、国潮消费以及周期股板块等,行业内部公司之间的分化将是明年乃至未来的长期趋势,这样的分化会是个股对冲策略带来确定性的投资机遇。

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需要具备竞争壁垒、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。

有的希望寻找兼具国内外视野的综合人才,有的则更青睐于扎根本土市场、经验丰富的本土人才。

不少外资机构重视人才的国际背景,以便其更好融入团队。加盟欧洲资管机构富兰克林邓普顿的余青便是一例。8月,富兰克林邓普顿任命余青担任董事总经理兼中国区区长,拥有经济学硕士学位。在加入富兰克林邓普顿之前,曾任野村东方国际证券董事长、野村证券北京代表处董事总经理、中国再保险集团副总裁。

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,担任施罗德投资管理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,作为全球化投研平台,需要各地的投研团队合作交流。