

西部利得基金周平、祁威：

聚焦高成长赛道 重启ETF产品布局

□本报记者 王鹤静

2020年，西部利得基金正式开启ETF业务，推出公司首只ETF产品西部利得创业板大盘ETF；2021年，公司的第二只ETF产品西部利得深证红利ETF成立。时隔四年多，西部利得基金重启ETF产品线，推出公司第三只ETF产品西部利得创业板综合ETF，并同步发行了场外联接基金。

日前，西部利得创业板综合ETF基金经理周平、祁威在接受中国证券报记者专访时表示，公司此时重启ETF产品线，是基于市场机遇、战略定位、能力匹配三重逻辑共振。未来公司的ETF业务将聚焦高成长赛道、创新产品形态、强化技术赋能、构建资产配置生态，力争成为投资者信赖的被动投资专家。

创业板长期配置价值显现

在西部利得创业板大盘ETF的基础上，此次西部利得基金继续深耕创业板赛道，推出西部利得创业板综合ETF。祁威告诉中国证券报记者，这一布局主要是基于战略价值和市场优势的深度考量。

“创业板综合指数全面覆盖创业板市场全貌，历经15年的市场周期考验，长期回报表现较



周平

为稳健，收益表现也相对优于创业板指、创业200等主流指数。并且，该指数的成分股集中于中小市值企业，风格高度契合‘专精特新’赛道，力争捕捉高成长企业的价值红利，为投资者提供更大收益弹性与长期投资价值。”祁威表示。

并且，祁威提到，创业板综合指数的配置价值主要体现在成分股所在行业的均衡性与分散化优势，该指数成分股覆盖28个申万一级行业，可以有效规避部分板块的估值风险，力争指数在部分板块回调时，仍能通过其他板块获取增长动能。

结合近期的市场环境来看，祁威认为，盈利结构性改善、信用周期回暖正在持续为A股带来投资机会，中期值得持续关注。

尽管国内权益市场短期面临波动加剧和获利回吐的压力，但在祁威看来，驱动创业板走强的核心逻辑未发生改变：“流动性持续优化、产业突破深化、制度革新推进、资金汇聚效应增强，将共同构筑长期配置价值，或为投资者提供高质量的成长投资机遇。”



祁威

把握窗口重启ETF布局

西部利得基金时隔四年多重启ETF产品线，在ETF投资部总经理周平看来，本质上是市场机遇、战略定位、能力匹配三重逻辑的共振。

“一方面，近年来国内被动投资发展提速，无论是政策支持力度加大，还是金融科技持续赋能，都为ETF市场创造了广阔的发展空间；另一方面，公司依托前期的产品运营经验、创新产品设计能力以及生态化服务体系，已经构建起了坚实的竞争壁垒。未来，ETF业务将成为公司连接投资者、拓展资产配置版图、提升品牌影响力的重要抓手之一。”周平介绍。

对于接下来ETF业务的布局规划，周平表示，未来公司将聚焦高成长赛道、创新产品形态、强化技术赋能、构建资产配置生态，力争实现从规模追赶价值引领的跨越式发展，成为投资者信赖的“被动投资专家”，在ETF市场中树立高质量发展的新标杆。

“为了ETF业务能够顺利拓展，公司已逐步

建立起覆盖全业务链条的生态体系，不仅有战略层面的支持，还储备了多元化的销售渠道以及专业化的做市服务支持等资源。”尤其是在流动性保障方面，周平介绍，目前公司已与多家头部券商达成合作，作为流动性服务商，为ETF产品提供持续的双边报价，有效提升市场交易活跃度，力争产品流动性稳定高效。

“昼夜接力”实现业务保障

为壮大ETF产品线，西部利得基金在人员配置上进行了调配和团队搭建。目前，西部利得基金ETF团队由部门总经理周平以及两位基金经理祁威、童国林组成。

周平介绍，自己从主动管理的固收增强及权益类产品向被动ETF业务转型，是公司战略升级与个人能力迁移的有机融合：“在这样的转变过程中，主要是以经验复用和战略适配为核心，继续发挥我在多资产类别管理过程中的储备和积累，全面梳理ETF产品线的战略定位、规划布局、监管协同、核心选品等环节，和团队一起系统化提升公司的ETF业务发展动能。”

目前，西部利得基金ETF团队在日常管理上采用“昼夜接力”协作机制，以实现全天候业务连续性保障：一位基金经理负责日间市场交易时段的实时盯盘、异常情况处置及交易指令执行；另一位基金经理负责策略研究，并承接晚间PCF文件制作、参数校验、盘后投资分析等深度工作。

在祁威看来，这种分时段的分工模式既保证了ETF运作的时效性要求，又能构建完整的业务闭环，从而有效提升ETF的管理效能，同时系统性地控制运作风险。

展望未来的业务发展方向，西部利得基金ETF团队表示，团队将加速拓展产品线，重点布局主题型ETF、跨境ETF、策略型ETF等，构建多元化的产品矩阵。同时，在人才引进上，团队将优先选拔指数研究功底深厚的专业人才，通过精准匹配个人优势，实现能力互补与双向赋能。

银万资本余涛：

周期底部“翻石头” 喧嚣中坚守价值投资

□本报记者 张凌之

“万物皆周期，我更愿意去寻找那些被遗忘的‘石头’。”银万资本研究总监余涛近日在接受中国证券报记者专访时，道出了其在市场热点频繁切换过程中的应对之道。在多数投资者为短期波动焦虑不已时，这位坚定的价值派投资选手却将目光投向那些被市场遗忘的角落，凭借自下而上“翻石头”的耐心与勇气，于冷清处寻金，静待周期回归的曙光。

逆向投资有安全边际

面对近期市场出现的宽幅震荡，许多投资者在“落袋为安”与“逆向加仓”之间犹豫不决。对此，余涛给出了一个看似简单却极需定力的答案——他管理的基金自2017年6月成立以来，“基本上全是满仓”。

“我们不择时。”余涛坦言，“如果我们自下而上能够找到足够多具有安全边际的优质标的，组成满意的组合，就会一直满仓。”对他而言，投资的核心能力不在于预测市场整体走势，而在于持续发掘被低估的个股。因此，不存在所谓“高位套现”或“低位抄底”的时机选择，有的只是对个股价值的永恒要求。

这种不追逐市场热点的定力，在今年的结构性市场中得到了回报。余涛透露，今年为组合带来丰厚回报的标的，如CXO（医药研发外包）个股、港股消费股和铜矿股，无一不是在市场极度悲观时布局的。“这些标的在布局时，都是被市场放弃的品种。”他举例说，比如CXO行



业在遭遇外部冲击后，部分个股股价调整幅度惊人；一些港股消费品种则因短期业绩增速下滑便被市场“用脚投票”。

余涛投资方法论的核心在于“估值”与“周期”。他严格遵循自己对于公司未来的盈利预测和估值水平进行评估。“如果市场不看好的话，那我们更开心，因为我们可以用非常合理的价格去参与。”他深信“万物皆周期”，在周期底部，即使周期复苏迟到，足够低廉的价格也提供了极强的安全边际，下行风险有限；一旦周期回归，便有望迎来估值与业绩同步提升的“戴维斯双击”。

当下，他正将目光投向白酒龙头、家居产业链中集中度提升的龙头企业等暂时被市场冷落的领域，继续其逆向布局的旅程。

远离能力圈外的“盛宴”

今年以来，AI产业链无疑是市场最耀眼的主线。但在这一场全球资本的盛宴面前，余涛保持了冷静甚至疏离。

“从产业角度来说，我相信它是盛宴伊始。”余涛肯定了AI产业的巨大发展潜力，但他话锋一转，“产业的方兴未艾并不代表上市公司值得买。”他给出了两点理由：首先，AI是快速变化的崭新产业，超出了他当前的能力圈，“我们没有比市场上其他参与者更深刻的认知”；其次，也是更关键的一点，在他看来，当前相关标的整体估值比较高。

不参与并不意味着不学习。余涛表示正积极学习AI产业链知识，并尝试在快变的产业中寻找“慢变”的投资链条。他所找到的答案，正是其重仓的铜矿股。

“AI的尽头是电力。”余涛引用了市场流行的一句话来阐释其逻辑。他认为，无论AI技术如何迭代，其对电力的巨大需求是确定的，而电力传输离不开铜。他分析，铜矿股是“足够便宜，又有足够发展空间，相对确定性比较大”的标的。在他看来，铜的边际开采成本在过去五到十年间呈几何级增长，而需求端则受AI电力基础设施、新能源汽车、光伏储能以及全球老旧电网改造等多重因素驱动，未来五到十年可能出现“百万吨级以上的缺口”。

这种在产业浪潮中寻找确定性高、估值合理的“慢变量”思路，体现了其价值投资框架的灵活性。

锲而不舍“翻石头”

如果将目光从短期波动移开，投向中国资本市场更遥远的未来，余涛认为，决定其长期走势的核心驱动力，依然根植于“中国企业家的企业家精神”。他相信，市场中会不断涌现出具有国际竞争力、产品力强大，并创造新需求的企业。

在未来三到五年的维度上，余涛并未给出其看好的行业清单，他拒绝将自己框定在任何预设的框架内。他将自己的投资形象地比喻为“翻石头”——对每一个行业保持学习的心态，不断分析公司的基本面、行业格局、竞争力以及管理层，最终在合适的价格买入。

他坦承，在这个“翻石头”的过程中，每年都会犯很多错误，“犯错误不可怕，这是个学习的过程。”在他看来，价值投资是一个不断积累、甚至是指数级别增长的“加法”或“乘法”，但前提是基金经理必须“认知到自己有缺陷”“不要那么自信”。

这种对自身能力圈的清醒认知，对市场热点的警惕与疏离以及对价值洼地不懈挖掘的耐心，共同构成了余涛在充满变数的市场中穿越周期的底气。

在众人追逐光芒四射的浪花时，他更愿意潜入水底，寻找那些被时光与泥沙包裹，却终将闪耀的珍珠。