

# 科技主题基金表现靓丽

## 5G仍是“心头好”

### 公募首家！ 德邦基金加入中银协

□本报记者 李良

中国证券报记者获悉，中国银行业协会日前发布《关于印发中国银行业协会第八届理事会第十次会议决议的通知》，德邦基金管理有限公司通过会议表决议案，获批加入中国银行业协会，正式成为中国银行业协会会员。据悉，这是中国银行业协会第一次吸收非银行业机构会员，而德邦基金是第一家加入中国银行业协会的公募基金管理机构。

德邦基金总经理陈星德表示，长期以来，银行作为我国规模最大、体制发展最成熟的金融机构，一直都是公募基金管理机构最重要的合作伙伴。从初期的基金托管业务、基金代销业务到如今的资产管理业务、金融市场业务等，双方合作不断深入和加强。在利率市场化及大资管格局的背景下，中国商业银行资产管理业务正在经历从之前的类利率市场化业务向真正的资产管理业务的转型。推动产品的结构化改革，加大金融理财产品的创新，提高风险管理能力和大类资产配置能力，成为是否具备核心竞争力关键所在。公募基金作为在国内已有逾20年行业经验的专业投资管理机构，在权益投资、工具化产品、创新型产品等诸多具备先决优势的细分领域，都有与银行实现优势互补、合作共赢的空间。

资料显示，今年以来，德邦基金确立精品化战略发展路径，提高组织管理效率，积极引进优秀人才，实现了公司规模与基金产品业绩的齐头并进。截至2019年三季度末，德邦基金公募基金管理规模达到133.43亿元，较2018年底管理规模增长近70%。

今年以来收益率居前的主动管理科技主题基金	
名称	今年以来收益率(单位:%)
广发创新升级	74.0800
华安媒体互联网	69.6000
汇添富创新医药混合	67.9500
银河创新成长	67.2800
交银医药创新	64.3000
国联安科技动力	63.6400
华商乐享互联网	60.1600
富国创新科技	58.1300
天弘互联网	57.3000
富国天博创新主题	56.5300

□本报记者 李惠敏 张凌之

今年以来主动管理型科技主题基金表现十分抢眼，最高收益率为74.08%。机构表示，后市仍看好以5G为代表的科技板块，未来将进入以科技驱动的经济周期，科技成长企业的基本面将迎来趋势性好转。而这一周期的波峰将出现在2020年至2021年。

### 最高收益率达74%

三季度以来，A股市场上多只科技股涨幅明显。Wind数据显示，截至25日收盘，三季度以来卓胜微涨幅达231.43%，于9月底创历史新高；金溢科技同期涨幅近90%，也于近期创历史新高。

个股涨幅明显带动科技指数整体上行。Wind数据显示，截至25日收盘，在中信证券一级行业分类中，电子元器件行业三季度以来涨幅位居各行业榜首，涨幅达13.14%；位列第二的是计算机行业，涨幅达9.32%。按中信证券二级行业分类来看，其他元器件、半导体和电子设

备等细分板块涨幅均超11%，领涨其他板块。

主动管理科技主题基金表现也十分亮眼。按主动偏股型基金名称中带有“科技”“电子”“通信”“信息”“创新”“互联网”等词语的基金统计，Wind数据显示，截至10月27日，今年以来148只科技主题基金中，144只获正收益，占比为97.30%，仅有3只基金收益为负，一只为零。其中，今年以来收益率在60%以上的有7只；收益率在50%-60%之间的有18只；在40%至50%之间的有26只。表现最好的是广发创新升级，收益率达74.08%，紧随其后的是华安媒体互联网，收益率达69.60%，汇添富创新医药混合、银河创新成长和国联安科技动力等也有不俗表现。

### 科技板块后市可期

对于科技板块后市，机构是“落袋为安”还是继续看好？未来科技板块景气度是否可以持续？

对此，国泰融安多策略基金经理高楠认为，在5G投资加速的背景下，科技产业部分子

新华社图片 数据来源/Wind 截至日期10月27日



行业将出现供需缺口，这将带来部分公司业绩非线性上调，从中期来看，更多的投资机会或将来自于此。

交银成长30混合基金经理郭斐表示，2019年三季度，科技股强势崛起，成为三季度市场里最亮的那颗星。展望后市，以5G为引领的新一轮科技产业上行周期、以芯片为代表的产业转移大趋势都越发明确。但正如罗马不是一天建成的，科技股的波动特性常给人烦恼而又甘甜的滋味。以2019年为始，科技新周期展开了壮丽画卷的一角，成长股投资的精彩或许才刚开始。

安信策略表示，当前科技正从需求端的“贸工技”路线向供给侧的“技工贸”路线过渡，不能以传统需求侧思维考量未来科技板块走势。换句话说，未来将进入以科技驱动的经济周期，科技成长企业的基本面将迎来趋势性好转。科技创新经济周期的最近一次波峰出现在2017年至2018年，下一轮由科技驱动的经济景气周期的波峰将出现在2020年-2021年，届时科技企业的利润有望得到释放。

## 国寿安保基金吴闻：赚大概率的钱 严控回撤风险

在第十六届中国基金业金牛奖评选中，国寿安保基金获评“固定收益投资金牛基金公司”。在纯债、偏债混合基金上有着丰富管理经验的基金经理吴闻表示，固收投资首先要做好风险管理，并在此基础上追求投资回报，赚大概率的钱。只有保证产品的管理风格与客户风险偏好相匹配，并在大类资产配置和控制回撤方面持续努力，才能让产品在中长期具备生命力。

### 赚大概率的钱

由吴闻管理的国寿安保安吉纯债半年定开自2017年8月成立以来业绩优异，海通证券数据显示，截至2019年9月30日最近一年收益率排名位居同类前15%，投资者在近两年均追加了大额的投资资金。

谈起这只产品的管理经验，吴闻说：“一般而言，债市投资者的收益来源于四方面：一是久期，这是债券牛市时期回报的主要来源；二是信用增强；三是杠杆提升；四是权益增强的钱，例如转债。”多年经验教训积累下来，我们深刻体会到债券投资收益与风险同源，现在更愿意换一个角度来看，即投资回报来源于我们承担了久期风险、信用风险、资金风险或是权益市场波动风险。

在吴闻看来，固定收益投资首要是要做好风险管理，其次是追求投资回报，而这两点汇聚在一起就是要赚大概率的钱。“我们将安吉基金定位于配置型组合，投

资策略以信用债配置为主、利率债和可转债交易为辅，信用风险是防控重点。在风险管理层面，首先严格遵循既定策略不做随意变更，避免交易性仓位的过多提升；其次是重点防控信用风险，有意识地在可承受的信用风险范围内以更严格的标准进行筛选，并对持仓债券每个季度跟踪调研。在明确风险边界的基础上，从概率角度对债券资产未来回报进行评估，赚大概率的钱，并承担短期可能带来的亏损。例如，2017年四季度，债券收益率已经达到较高位，安吉基金大幅提高久期，虽然承担了短期净值波动压力，但获得了2018年债券收益率下行带来的良好投资回报。

### 严控回撤破难点

除了纯债基金，吴闻还管理着多只偏债混合基金，基金业绩表现符合产品定位，每年都取得绝对回报。

吴闻认为，相比股票型基金和指数基金，混合型基金的风格看起来不够明显。要破解这个难点，最重要的保证资产管理风格与客户风险偏好相匹配，在此基础上注重回撤控制，并持续积累大类资产配置能力。“从与客户交流中发现，偏债混合产品的投资者很关注回撤，对亏损容忍度较低。另外，在偏债产品股票仓位控制比较严格的情况下，怎样获得比较好的回报，这就考验大类资产配置能力了。这两方面做好后，就会在客户中形成口碑，长期下来就能够获得客户。”

吴闻进一步指出，在控制回撤方面，

需要通过股票仓位、个股相关性、风控纪律等来实现。仓位管理主要基于大类资产配置的研究，需要形成可检验的资产配置框架，并在实践中持续进行修正；相关性管理主要借助量化工具，在股票中选择相关性比较弱的品种，例如黄金股在股票组合中能够提供负相关性，有助于改善组合的风险收益比例。此外，参与新股申购也能够获得较好的收益增强。

### 注重转债超额收益

2012年至2013年，吴闻曾在券商固定收益部从事转债研究，转债带来的投资回报成为他管理基金的一大超额收益来源。

很多人认为转债投资中个券选择是第一位的，但在吴闻看来，择时才是首要的。他说：“转债投资比较好的时点是在债券牛市之后，股票牛市之前，这时候债券的收益率已经下行了几十、一百个基点，走出了一波大牛市，虽然股市还没有止跌，但转债已经开始筑底，也许一时涨不起来但也跌不下去。此时投资转债，面临的是机会成本的损失，可能买了转债后一两个季度没有明显收益，但投资纯债的话能够带来一些票息收益，这时候需要权衡两者的风险收益比。”

对于转债品种的选择，吴闻表示，从过往历史来看，如果选择正股比较有弹性的品种，转股的时间可能会比较短。因此，在择券的时候会进行比较，根据市场情况搭建组合。一部分是偏进攻型的转债仓

位，选择比较有特点、弹性大的品种；另一部分是相对更平稳的配置，配置一些大盘转债，其转股时间可能会更长一点，但走势会更加平稳。



◆吴闻，基金经理，硕士。曾任中信证券股份有限公司债务资本市场部高级经理，固定收益部副总裁，2014年9月加入国寿安保基金管理有限公司。现任国寿安保安吉纯债半年定开、国寿安保灵活优选混合、国寿安保稳荣混合、国寿安保稳泰混合、国寿安保稳吉混合等基金基金经理。