招商证券五星级基金跟踪点评（2019年三季度）

□ 招商证券研发中心基金评价组

一、本期评级结果综述

三季度市场分化，上证综合指数、沪深300指数和深证成分指数分别下跌2.5%、0.3%和上涨2.9%，中小板指数和创业板指数则分别上涨5.6%和7.7%。三季度侧重权益投资的基金获得正收益，股票基金指数和混合基金指数分别下跌3.8%和5.4%。

中债总财富指数三季度继续上涨1.4%，期间中证债券基金指数上涨1.1%。本期入选招商证券五星评级的基金共计161只，其中包括16只股票型基金、45只偏股混合型基金、67只平衡混合型基金、3只偏债混合型基金、16只二级债券型基金、7只一级债券型基金和21只纯债型基金。评级计算截止日为2019年10月25日。

二、五星级基金点评

1、中欧消费主题：行业趋势结合个股研究，专注消费主题

按照招商证券的基金分类标准，中欧消费主题（代码：002621）属于股票型基金，股票投资比例为80-95%。该基金成立于2016年7月22日，最新规模为1.6亿元。基金主要投资于消费主题相关的具有持续增长潜力的优质上市公司，在有效控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争获得超越业绩比较基准的收益。业绩比较基准为中证内地消费主题指数收益率×85%+中证综合债券指数收益率×15%。

从长期来看，该基金历史业绩稳定优秀，近三年共获得了62.7%的收益，同期沪深300指数上涨幅度仅为29.4%，业绩可以排名同类基金的前10%。同时，基金在历个自然年业绩表现均较为稳定，近三年均稳定跑赢市场，同时同期排名在同类20%水平，体现了其较好的业绩持续性。

该基金合约规定，产品投资于消费主题相关行业股票的资产不低于非现金基金资产的80%。而消费行业广泛覆盖了包括必须消费、可选消费以及其他消费三大类行业，在该范畴内，基金依托专业的研究力量，通过对行业发展趋势、公司质地的深度研究，精选估值合理，在所处子行业及未来经济发展趋势下具有较强核心竞争力，且成长潜力较强的公司进行投资，分析企业成长过程中的长期资产增值。

从过往持仓披露来看，由于基金为主题型产品，基金一直保持着对大消费行业的专注投资，但在不同的市场与宏观环境下，对各个细分行业之间配置会有阶段性的调整偏向。从近期来看，养殖板块在基金持仓中处于核心地位，且在今年为基金带来了较为丰厚的收益，另外商贸相关的公司也在持仓中处于较高的比例。从持仓角度来看，近期产品仓位较为集中，对确定性机会愿意高仓位持有。

该基金基金经理为郭睿，共有1.7年基金经理经验，主要管理消费主题个股，对相关领域有多年的投研经验，管理业绩较为优秀。其所管理的中欧品质消费产品在其任期内业绩也在同类前15%。

本期评级结果，中欧消费主题入选“招商证券五星级股票型基金”。

2、招商行业精选：关注行业景气，挖掘受益个股

按照招商证券的基金分类标准，招商行业精选（代码：001178）属于股票型基金，股票投资比例为80-95%。基金采用“自上而下”与“自下而上”相结合的方法，通过对宏观经济、各行业景气程度及变动趋势，以及上市公司基本面的深入分析，精选景气行业中发展速度快、可持续性强以及收益质量高的优质上市公司，力争实现基金资产的长期稳定增值。基金成立于2014年9月3日，最新规模为5.0亿元，业绩比较基准为沪深300指数收益率×80%+中证全债指数收益率×20%。

基金长期业绩出色，近三年业绩达到了46.4%，排名同类基金前15%，超越同期沪深300收益30.7%，也明显领先于同类基金平均业绩。且近三年内，产品每一个自然年业绩均在同类前50%，超越同期沪深300收益率，投资业绩稳健领先。

基金通过自上而下的行业配置和自下而上的个股精选相结合的方法进行投资，首先以宏观经济周期分析为基础，关注宏观经济与行业契合点、行业生命周期与国家经济发展导向，精选特定经济周期阶段下的景气行业；其次考察个股的行业发展获益程度，自下而上挖掘各行业内发展速度快、可持续性强及收益质量高的优质个股构建投资组合。

从过往操作来看，基金会根据各个行业的景气周期在不同行业板块之间进行基金的配置调整，在看好行业整体景气度时，对相关行业的持仓集中度较高。近期来看，基金在保持对医药行业等确定性较高板块的高仓位配置同时，对消费电子与半导体板块进行了明显增配，较为看好未来5G带来的整体性投资机会。

基金经理贾成东具有4.8年基金经理经验，现任招商基金投资管理四部总监，有多年宏观与策略研究经验，也有一定的量化投资经验，过往管理产品类型丰富。其现任管理的招商优质成长基金在其任期内业绩也较为优秀，可以排名同类前15%。

本期评级结果，招商行业精选入选“招商证券五星级股票型基金”。

表1：本期五星级基金调入调出情况（计算截止日：2019年10月25日）

本期调入五星级					本期调出五星级				
代码	简称	2019年三季度评级	2019年二季度评级	基金类型	代码	简称	2019年三季度评级	2019年二季度评级	基金类型
[illegible]	[illegible]	★★★★★	★★★	[illegible]	[illegible]	[illegible]	★★★★	★★★★★	股票型
[illegible]	[illegible]	★★★★★	★★	[illegible]	[illegible]	[illegible]	★★★★	★★★★★	股票型
[illegible]	[illegible]	★★★★★	★★★★	[illegible]	[illegible]	[illegible]	★★★★	★★★★★	股票型
[illegible]	[illegible]	★★★★★	★★★	[illegible]	[illegible]	[illegible]	★★★★	★★★★★	股票型
[illegible]	[illegible]	★★★★★	★★★★	[illegible]	[illegible]	[illegible]	★★★★	★★★★★	股票型
[illegible]	[illegible]	★★★★★		[illegible]	[illegible]	[illegible]	★★★★	★★★★★	股票型
[illegible]	[illegible]	★★★★	★★★	[illegible]	[illegible]	[illegible]	★★★★	★★★★★	股票型
[illegible]	[illegible]	★★★★★	★★★★	[illegible]	[illegible]	[illegible]	★★★★	★★★★★	股票型
[illegible]	[illegible]	★★★★★	★★★★	[illegible]	[illegible]	[illegible]	★★★	★★★★★	股票型
[illegible]	[illegible]	★★★★★	★★★★	[illegible]	[illegible]	[illegible]	★