

# 保持底仓稳健 布局科技成长

□国金证券 金融产品中心

11月MSCI如期扩容,北向资金持续流入对市场资金面有所支撑;同时,利率调降向市场传递货币政策“不收紧”的信号,体现出央行逆周期调节的连续性。不过随着CPI数据继续走高,叠加经济及金融数据整体表现较为疲软,市场情绪有所回落。而随着年末考核期临近,部分机构提前“调仓换股、落袋为安”,A股市场整体波动性有所加剧。短期来看,A股或在考核期扰动背景下延续震荡格局;但中长期来看,结构性投资机会仍较为明显,预计未来企业投融资政策有望边际放松,利于A股中长期风险偏好的企稳回升。因此,对于基金的投资,一方面,应重视底仓型品种的“稳定器”属性;而另一方面,应着眼于长期投资进行布局,把握未来产业发展趋势。本期选出4只相关基金进行分析,供投资者参考。

## 易方达信息产业

易方达信息产业混合型证券投资基金(简称“易方达信息产业”)成立于2016年9月27日,该基金将非现金资产中不低于80%的资产投资于电子行业、计算机行业、传媒行业和通信行业,并在严格控制风险的前提下,追求超越业绩比较基准的投资回报。

### 产品特征

**投资管理能力强,净值走势长期优异:**易方达信息产业基金过往业绩表现优异,其今年以来、近两年及近三年的累计收益分别为70.67%、35.50%和68.76%;同时,在成立以来3年多的时间里,其年化回报率达17.19%,净值走势长期向好。基金经理郑希重视组合风险管控,在2018年TMT板块出现大幅下跌的背景下,该基金回撤幅度仍控制在合理范围内,组合管理能力突出。

**重视资产质量,顺应周期发展:**郑希重视标的基本面研究,偏好于配置具备稳定高ROE及ROE处于上升期的核心资产;其会综合考虑宏观经济周期、科技发展周期以及公司自身经营周期间的匹配度,优选出周期共振下景气最优的投资标的。

**深耕信息产业,把握未来发展趋势:**当前我国正逐步从工业化时代步入信息科技时代,科技成长板块有望成为引领未来经济发展的主导产业。对科技股而言,国家产业政策正向科技成长板块倾斜,在科创板顺利推出并愈发完善、融资制度更为灵活的趋势下,将为科技信息产业带来增量资金。郑希作为该产品的基金经理,不仅有和信息产业密切相关的教育背景,更是自入行以来便专注于相关行业的研究和投资,希望通过扎实的基本面研究,力求为基金净值的中长期表现保驾护航。

## 交银经济新动力

交银施罗德经济新动力混合型证券投资基金(简称“交银经济新动力”)成立于2016年10月20日,基金通过深度优选在经济新常态下受益于发展新动力的优质企业,分享因中国经济改革、创新和升级发展所带来的投资新机会,力争为基金份额持有人获得超越业绩比较基准的收益。

### 产品特征

**收益排名居于前列,管理能力持续优异:**交银经济新动力成立以来,产品累计收益显著,其今年以来、近两年及近三年的累计收益分别为92.88%、62.87%和95.18%,管理能力持续优异。基金经理郭斐自2018年6月接手该基金以来,基金年化回报率处同业领先地位,其坚持在能力圈范围内做投资的态度,为基金净值的中长期稳步向上提供支撑。

**侧重基本面研究,偏好成长类标的:**相比于交易策略,郭斐更为看重个股基本面的研究;在研究方法上,会在“自上而下”判断行业趋势的基础上,再结合“自下而上”的方式去寻找行业趋势下受益的A股公司。郭斐将该研究方法应用于电子、通信、电动车等具有相近研究范式的行业里,用以挖掘不同赛道中的优质成长类标的。

**板块配置灵活调节,准确把握科技风口:**郭斐会均衡配置于各个看好的方向,而非过度押注单一行业,虽擅长在电子、通讯、半导体等赛道中挖掘优质标的,但也会根据不同时点的行业景气度情况进行动态选择,不会逆“风”而行。比如在2018年三、四季度,组合中配置保利地产、新城控股等地产业龙头从而增强防御属性;与此同时,去年下半年以来,组合在TMT等成长性板块上的配置比重明显加大,较好把握科技成长股的投资机会。

## 中欧行业成长

中欧行业成长混合型证券投资基金(简称“中欧行业成长”)成立于2009年12月30日,该基金主要投资于成长性行业股票,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,力争实现基金资产的长期稳定增值,为投资者带来稳健丰厚的回报。

### 产品特征

**收益指标领先,重视回撤控制:**中欧行业成长基金成立于2009年12月,基金今年以来、近两年及近三年的累计回报率分别为53.90%、20.47%和61.87%,收益水平在同类型基金中均处前20%,产品净值增长稳定居前。同时,基金经理对组合的风险控制也十分重视,产品短、中、长期的最大回撤幅度均明显低于同类型基金的平均水平,风险调整后的收益能力突出。

**注重组合层次搭配,有效降低组合波动性:**基金经理王培从业十数载,管理经验极为丰富,在投资组合上,其注重组合配置的“层次感”,始终秉承多元化行业配置策略,坚持“不把鸡蛋放在一个篮子里”。通过行业层面的分散,组合净值波动得到有效降低,产品稳健属性较为明显。

**挖掘个股长期优势,组合调整积极灵活:**王培注重公司本身的素质,尽力挖掘其长期竞争优势。在重仓股部分更为看重标的安全性,偏好中大市值白马股,因为其信息更透明,并且经历过市场考验,在公司治理层面有较强能力,新业务扩张的成功概率较高;而非重仓股部分,则是基于标的潜力及行业爆发力进行选取,主要以短期策略为主。王培依靠踏实调研、谨慎投资的思路,积极灵活调整标的,从而在个股出现非理性上涨时及时调转方向,追求净值的长期稳健增长。

## 南方优选成长

南方优选成长混合型证券投资基金(简称“南方优选成长”)成立于2011年1月30日,该基金通过精选高成长性的优质企业进行重点投资,并通过动态的资产配置,增加组合的超额收益,在有效控制市场风险的前提下,力争为投资者寻求长期稳定的资产增值。

### 产品特征

**历经牛熊洗礼,净值稳健增长:**南方优选成长基金历史净值走势震荡向上,其今年以来、近两年、近三年的累计涨幅分别为40.78%、18.62%和52.57%,在同类型基金中排名均处前20%。该产品净值的稳步攀升一方面展现出基金经理良好的获利能力,同时亦体现出产品较强的市场适应性和业绩稳定性。

**组合构建相对配置,长期积累战胜市场:**骆帅一直秉承着较为均衡的配置理念,在市场趋势尚未明确前,从不过分激进参与;而在市场出现大幅波动时,会适时调低仓位有效控制回撤,从而确保风险与收益间的匹配度。因此,该产品在牛市时尽管跑不到同业最前端,但在熊市中其回撤控制持续优异,并且在震荡市中也能获取较为客观的超额收益,最终通过长期积累确保业绩持续领先。

**关注景气度指标,不做过度行业偏离:**基金经理偏好价值投资策略,倾向于在相对均衡稳定的框架下,选取长期现金流增长较好标的,在其快速成长期到来前进行布局,用时间换取未来收益空间。骆帅重视行业选取,对竞争格局温和、拥有溢价能力,且自由现金流较好的行业更为侧重,会根据行业景气变化进行仓位调整,同时即便对于十分看好的行业,也不会做过多行业偏离,确保组合整体风险可控。

## 推荐基金基本资料一览

产品名称	国金分类	设立日期	基金经理	基金公司	规模(亿元) 2019/09/30	单位净值	今年以来 净值增长率(%)	近两年 净值增长率(%)	近三年 净值增长率(%)	主要销售机构
易方达信息产业	混合型	2016-09-27	郑希	易方达基金	10.68	1.6640	70.67	35.50	68.76	农业银行、建设银行、广发银行、平安银行
交银经济新动力	混合型	2016-10-20	郭斐	交银施罗德基金	30.30	1.9057	92.88	62.87	95.18	招商银行、交通银行、建设银行、中信银行
中欧行业成长	混合型	2009-12-30	王培	中欧基金	41.10	1.3552	53.90	20.47	61.87	工商银行、中信银行、光大银行、民生银行
南方优选成长	混合型	2011-01-30	骆帅	南方基金	9.74	2.9690	40.78	18.62	52.57	华夏银行、交通银行、中国银行、兴业银行

## 金牛基金追踪



基金的投资范围限于具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行上市的股票(包括创业板股票、中小板股票以及其他经中国证监会核准上市

推荐理由

## 工银金融地产混合:顺应市场 回报稳健

工银瑞信金融地产行业混合型证券投资基金(简称“工银金融地产混合”)是工银瑞信基金管理有限公司旗下的一只积极配置型混合基金,成立于2013年8月26日。2019年三季报数据显示,三季度末该基金资产规模为40.48亿元,基金份额为18.86亿份。

**历史业绩:**长期稳定,表现良好。天相数据统计显示,截至2019年12月11日,最近三年,该基金净值上涨35.74%,位列同期475只积极配置型混合型基金第119位;最近四年,该基

金净值上涨35.86%,位列同期447只可比基金第68位;最近五年,该基金净值上涨80.32%,位列同期420只可比基金第122位。该基金以良好的长期业绩为投资者提供了稳健的收益。

**投资风格:**紧跟经济,依时而变。该基金通过对宏观经济周期运行规律的研究,基于定量与定性相结合的宏观及市场分析,确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例,规避一定的系统性风险。在经济的复苏和繁荣期超配股票资产;在经济的衰退和政策刺激阶段,超配

债券等固定收益类资产,力争通过资产配置获得部分超额收益。

**基金经理:**经验丰富,业绩突出。基金经理王君正,曾任泰达宏利基金管理有限公司研究员;2011年加入工银瑞信,现任研究部副总监。基金经理鄢耀,先后在德勤华永会计师事务所有限公司担任高级审计员,中国国际金融有限公司担任分析师;2010年加入工银瑞信,现任权益投资部副总监。天相数据统计显示,截至2019年12月11日,在王君正、鄢耀掌管工银金融地产混合期

间,该基金的阶段收益为254.32%,比同期同类基金平均收益高202.67%,比同期上证指数高212.53%,表现稳定。

**投资建议及风险提示:**工银金融地产混合基金为混合型基金中的积极配置型品种,投资于金融地产行业内的股票资产占非现金基金资产的比例不低于80%。其预期风险与预期收益水平高于债券型基金和货币市场基金。建议具有一定风险承受能力的投资者积极认购。

(天相投顾 闻雯)