

# 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择,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整方向,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)     | 单位净值   | 今年以来     | 近两年      | 近三年      | 主要销售机构              |
|---------|------|------------|------|---------|------------|--------|----------|----------|----------|---------------------|
|         |      |            |      |         | 2019/09/30 |        | 净值增长率(%) | 净值增长率(%) | 净值增长率(%) |                     |
| 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)的股票、债券、债券回购、资产支持证券、货币市场工具、股指期货与权证等金融衍生工具以及法律法规允许基金投资的其它金融工具。该基金凭借稳健的过往业绩,在第十六届中国基金业金牛奖评选中,被评为“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。

### 推荐理由

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

## 工银金融地产混合:顺应市场 回报稳健

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)