

# 注重选股能力 灵活调整组合配置

□国金证券 金融产品中心

国内经济仍在不断复苏,内需修复趋势决定市场下行风险可控,流动性仍然合理充裕。市场短期对于业绩确定性的追逐延续,市场估值水平整体合理,但结构性分化显著。因此,具备较强选股能力,擅长动态灵活调整的基金更具优势。在经济向好预期背景下,以消费为代表的确定性内需领域值得继续关注,比如刚性需求的医药医疗、必选消费,受益于政策支持的可选消费板块。本期选出擅长精选具有“护城河”、“长期竞争能力”个股的基金南方优选成长,擅长动态把握行业变化,并灵活调整的基金中欧行业成长、工银瑞信文体产业,以及擅长把握品种性价比的医药主题基金交银医药创新进行分析,供投资者参考。

## 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,力争为投资者寻求长期稳定的资产增值。

### 产品特征

**经历牛熊洗礼,净值稳健增长:**南方优选成长基金历史净值走势震荡向上,其近一年、近两年、近三年的累计涨幅分别为45.03%、53.87%和70.36%,在同类型基金中排名均处前20%分位以内。该产品净值的稳步攀升展现出基金经理良好的获利能力。

**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排不进同业最前端,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可观的超额收益,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比较好的标的,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。

## 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。

### 产品特征

**收益长期领先,重视回撤控制:**中欧行业成长基金成立于2009年12月,基金近一年、近两年、近三年的累计回报率分别为68.69%、68.33%和91.53%,收益水平在同类型基金中长期居前,产品净值增长稳健。基金经理王培对组合的风险控制十分重视,产品风险调整后的收益能力突出。

**多元化行业配置,产品稳健属性突出:**在投资组合上,王培注重组合配置的“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”。其对单一行业配置比例很少超过权益资产的20%,且主要以稳健且能看到绝对收益的行业和公司为主。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。

**组合长短搭配,调整积极灵活:**王培注重公司本身的素质,挖掘个股长期竞争优势。重仓股部分,更为看重标的的安全性,偏好中大市值白马股,对公司基本面、管理层治理能力,新业务扩张成功率以及自身护城河等要求严格;非重仓股部分,则是基于标的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。

## 工银瑞信文体产业

工银瑞信文体产业股票型证券投资基金(简称“工银瑞信文体产业”)成立于2015年12月30日,该基金力图通过投资于文体产业中具有长期稳定成长性的上市公司,在风险可控的前提下,力争获取超越业绩比较基准的收益。

### 产品特征

**净值稳步提升,业绩排名居前:**工银瑞信文体产业基金自2015年末成立以来,基金净值稳步向上,其近两年、近三年分别累计取得80.43%和108.48%的投资回报,处股票型基金前10%以内水平。基金经理袁芳自基金成立以来累计取得了161.44%的业绩回报,其年化投资回报达23.69%,处同业第一梯队。

**洞察能力强劲,捕捉市场预期差:**袁芳在秉承稳健投资思路的同时,拥有敏锐的市场洞察能力,会根据中观和微观维度的变化配置行业和个股,利用市场预期差并结合波段操作从而获取超额收益。比如在产品成立初期,工银瑞信文体产业基金通过保持建仓期中低仓位,较好地规避了市场下跌风险,并在建仓后期快速提升仓位把握随后的反弹行情。

**追求稳健回报,持股相对分散:**袁芳追求稳健的投资回报,在股票选择上更为聚焦于优质成长企业,会在估值相对合理时进行买入,以求获得高性价比的阿尔法收益;同时在组合配置上,除考虑个股投资价值外,其还会结合策略和宏观配置进行综合考量,从而平滑组合整体波动。从持仓上看,袁芳个股集中度较低,不会对单个标的进行过重配置,净值走势更为稳健。

## 交银医药创新

交银施罗德医药创新股票型证券投资基金(简称“交银医药创新”)成立于2017年3月23日,该基金通过深度挖掘医药创新过程中产业的各类投资机会,精选医药创新主题的优质上市公司,来谋求基金资产的长期、稳定增值。

### 产品特征

**超额收益显著,风险收益出众:**交银医药创新基金近一年、近两年、近三年收益率分别为101.66%、111.62%、161.26%,均处于股票型基金前10%以内水平,同期最大回撤均小于股票型基金平均水平,成立以来,交银医药创新基金累计收益率大幅超出中证医药指数以及沪深300指数,超额收益显著,为投资者带来优异的业绩回报。

**不追逐短期热点,关注个股中长期竞争力:**交银医药创新基金经理楼慧源对于短期主题炒作参与较少,更关注优质个股的中长期竞争力。楼慧源对于个股的把握上主要考察其产业逻辑、行业景气度、公司商业模式以及企业价值观。她对于看重的个股,会坚定长期持有。

**把握细分产业投资逻辑,动态优化组合配置:**在投资思路上,楼慧源更多是从成长股投资的角度对医药领域进行挖掘,精选医药创新主题的优质上市公司,并注重把握产业逻辑变迁带来的投资机会,追求基金资产的长期、稳定增值。在重仓行业的配置中会选择不同细分行业进行均衡配置,行业的均衡搭配利于风险的分散,同时对于产业逻辑变化的把握较好,能及时动态优化组合配置,获取超额收益的同时,对回撤有较好控制。

## 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)	复权单位	近一年净值增长率(%)	近两年净值增长率(%)	近三年净值增长率(%)	主要销售机构
南方优选成长	混合型	2011-01-30	骆帅	南方基金	14.90	3.74	45.03	53.87	70.36	建设银行、工商银行、招商银行、中国银行
中欧行业成长	混合型	2009-12-30	王培	中欧基金	86.36	2.54	68.69	68.33	91.53	邮储银行、工商银行、建设银行、民生银行
工银瑞信文体产业	股票型	2015-12-30	袁芳	工银瑞信基金	46.31	2.61	63.60	80.43	108.48	兴业银行、民生银行、中国银行、农业银行
交银医药创新	股票型	2017-03-23	楼慧源	交银施罗德基金	10.66	2.66	101.66	111.62	161.26	工商银行、商业银行、建设银行、农业银行

## 金牛基金追踪



### 推荐理由

信达澳银新能源产业股票的投资目标为通过积极主动的管理,在有效控制风险的前提下,精选新能源及其相关产业的优秀企业进行投资,为投资者追求长期稳定的投资回报。该基金凭借优异的过往业绩,在第十七届中国基金业金牛奖评选中被评为“三年期开放式股票型持续优胜金牛基金”。

## 信达澳银新能源产业股票:业绩优异 风控稳定

信达澳银新能源产业股票,全称为信达澳银新能源产业股票型证券投资基金,是信达澳银基金管理有限公司旗下的一只积极配置股票型基金,成立于2015年7月31日。2020年一季报数据显示,一季度末该基金资产规模为116.90亿元,基金份额为2.867亿份。

**历史业绩:**连续三年业绩优秀。天相数据显示,截至2020年6月19日,最近一年,信达澳银新能源产业股票净值上涨105.75%,位列同期378只积极配置混合型基金第10位;最近两年,该基金净值上涨

137.12%,位列同期320只可比基金第3位;最近三年,该基金净值上涨159.91%,位列同期229只可比基金第2位。该基金以相当优异的业绩为投资者提供了优秀的收益。

**投资风格:**风格稳定,配置优秀。该基金根据新能源产业的范畴筛选出备选股票池,采取自上而下和自下而上相结合的方法挖掘优质的上市公司,构建股票投资组合。采取积极主动的投资策略,并对投资组合进行动态调整。该基金核心投资策略为股票精选策略,同时辅以资产配置策略,优化投资组合的风险收益,根据对宏

观经济、市场面、政策面等因素进行定量与定性相结合的分析研究,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,提升投资组合回报。

**基金经理:**经验丰富,长期业绩稳定。基金经理冯明远,2010年9月至2013年12月任平安证券综合研究所研究员,2014年1月加入信达澳银基金公司,任研究咨询部研究员,信达澳银新能源产业股票基金经理(2016年10月19日起至今)。2020年1月16日起任信达澳银基金管理有限公司联席投资总监。天相数据显示,

截至2020年6月19日,在冯明远掌管信达澳银新能源产业股票期间,该基金的阶段收益为187.78%,比同期同类基金平均收益高156.32%,比同期上证指数高191.55%,表现优异。

**投资建议及风险提示:**该基金为股票型基金,投资于股票资产占基金资产的比例为80%-95%,其中投资于该基金定义的新能源产业主题相关的股票资产占非现金基金资产的比例不低于80%。其预期风险和收益高于混合型基金。建议具有一定风险承受能力的投资者积极认购。

(天相投顾 杨佳星)