

# 甄选高性价比绩优产品

□国金证券 金融产品中心

短期A股或受海外市场波及出现震荡,但中长期来看,随着疫情形势好转,国内企业复工率有望持续回升,同时逆周期调节力度也有望持续加大,权益市场中长期向上逻辑未变。当前阶段对于基金投资可更多关注一些市场把握能力强劲且业绩持续性好的高性价比产品以应对市场波动;同时,从中长期的角度来看,科技成长类板块投资逻辑仍在,科技主题基金可继续侧重关注。本期选出易方达信息产业、交银主题优选、鹏华新兴产业以及农银汇理策略精选4只基金进行分析,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,追求超越业绩比较基准的投资回报。

### 产品特征

**投资管理能力强劲,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,其近一年、近两年以及近三年的累计收益分别为46.46%、55.13%和95.14%,均处同类型基金前5%分位以内水平;同时在成立三年多的时间里,其年化回报率达21.59%,净值走势长期优异。基金经理郑希重视组合风险管理,在2018年TMT板块出现大幅下跌的背景下,该基金的回撤幅度仍控制在合理范围内,组合管理能力突出。

**重视基本面,组合构建梯次搭配:**郑希重视标的的基本面研究,偏好于配置具备稳定高ROE及ROE处于上升期的核心资产;同时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。在组合构建方面,郑希在行业上配置较为集中,但个股相对分散;在主要布局于当期优质个股的同时,亦左侧提前参与部分确定性机会,从而平滑组合波动,使组合中长期净值走势更为稳健。

**深耕信息产业,把握时代发展趋势:**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,或将为科技信息产业带来增量资金。

## 交银主题优选

交银施罗德主题优选灵活配置混合型证券投资基金(简称“交银主题优选”)成立于2010年6月30日,该基金力图通过前瞻性的主题优选,积极把握行业和个股投资机会,力争实现基金资产的长期稳定增值。

### 产品特征

**久经市场考验,管理业绩持续稳健:**交银主题优选基金自成立以来多次经历市场牛熊考验,基金净值稳步增长,产品成立至今累计取得230.56%的业绩回报,超越同期沪深300指数近180个百分点;同时,其近一年、近两年及近三年的累计收益分别为38.07%、40.00%和67.92%,现任基金经理沈楠自2015年5月接管该产品以来,任期内年化回报率达15.24%,在同业排名中处前5%以内水平。

**关注核心指标变化,市场适应能力突出:**在组合的构建上,沈楠会依据宏观经济状况、通胀水平、流动性,以及政策面等核心变量指标水平形成基本判断,当变量存在较大波动预期时,则组合自上而下的选择空间较大;若变量较为平稳,则组合更为侧重自下而上选择个股。从过往管理业绩上看,在大幅波动的市场环境中,沈楠会通过个股波段操作及仓位整体调节等方式增强组合灵活性,其2018年以来择时胜率始终处于较高水平。

**个股分散配置,仓位灵活调节:**行业及个股选择上,沈楠倾向于分散持仓从而降低组合整体波动,而对于比较看好的细分领域,也会选择适度增加个股的配置数量用以调节组合风险敞口。从历史数据上看,基金经理会根据市场环境及情绪面因素灵活调节仓位水平,其近3年的股票仓位多在50%-80%间波动,不过其瞬时仓位调节力度相对温和,会通过循序渐进的方式完成既定调仓目标。

## 鹏华新兴产业

鹏华新兴产业混合型证券投资基金(简称“鹏华新兴产业”)成立于2011年6月15日,产品在适度控制风险并保持良好流动性的前提下,挖掘未来推动经济发展的新兴产业并从中精选优质个股,力求超额收益与长期资本增值。

### 产品特征

**业绩表现出众,长效回报可观:**鹏华新兴产业基金历史净值增长稳健,截至3月12日,产品近一年、近两年以及近三年的业绩回报,分别为27.39%、33.01%和51.49%,明显跑赢同期沪深300指数及自身业绩比较基准,在同类型基金业绩排名中处前三分之一以内水平。在2011年11月梁浩担任基金经理以来,该基金累计净值增长率为238.60%,年化回报率达15.10%,处行业前10%以内水平,长期投资回报可观。

**坚守成长投资风格,深入挖掘投资标的:**在长达11年的投资实践中,梁浩坚守成长投资风格,不追热门、不赌风口,专注于挖掘优质成长股,通过长期持股分享上市公司的高成长性。在个股选择上,其以自下而上精挑个股为主线,通过判断公司未来市值空间、管理层战略的科学性和可实现性、管理层执行力、企业遇到问题时的应对措施以及财报数据跟踪等方式,不断挖掘出具有代表性的成长优质股。

**秉承绝对收益思路,把握社会发展趋势:**梁浩只重仓研究透彻的股票并长期持有,用作绝对收益的思路来作相对收益,赚企业成长、产业发展的钱,从而使得产品在波动和回撤控制上具备明显优势,组合换手率相对较低。在行业配置上,梁浩注重思考产业和社会发展规律,管理期间一直对符合社会发展趋势的医药、消费、TMT有着较为稳定的持仓;但在对市场判断较为谨慎时,也会阶段性进行仓位调整以降低组合风险暴露。

## 农银汇理策略精选

农银汇理策略精选混合型证券投资基金(简称“农银汇理策略精选”)成立于2011年9月6日,该基金以提高投资组合经风险调整后的超额收益为目标,通过对定量和定性多种投资策略的有效结合,力争为投资者创造超越业绩比较基准的回报。

### 产品特征

**收益能力持续,业绩增长稳定:**农银汇理策略精选基金近三年以来净值表现呈震荡上升趋势,展现出良好的获利能力,同时亦体现出其自身较强的市场适应性和业绩稳定性。基金经理张峰自2015年12月执掌该基金以来,实现了14.51%的年化任回报,大幅跑赢同期沪深300指数收益及自身业绩比较基准。同时,该基金无论是短期或是长期的业绩表现均较为稳健,其近一年及近三年的累计回报分别为27.77%和66.06%。

**产业趋势与投资逻辑相互验证:**基金经理张峰偏重于自上而下的行业配置,在行业景气度相对积极的情况下再做个股选择。张峰通过自下而上调研的方式验证投资逻辑,如果其与产业趋势可以很好结合,则会选择相对集中的配置。从过往季报来看,该基金行业集中度以及个股集中度均较高,行业配置上贡献的超额收益相对更多。其近2年的仓位管理也为组合带来了比较明显的正向贡献,仓位调节能力优异。

**投资风格灵活,组合积极调整:**张峰市场敏感度较好,在实际投资中兼顾择时和行业配置,其并不拘泥于个别行业或板块,而是在季度间随市场风格变化调整组合结构,相对较高的换手率水平也体现出其积极灵活的投资特征。此外,张峰偏好参与确定性较高的投资机会,其相对看好一些代表新产业趋势的优质高成长次新股;而在大市值板块方面,其注重在电子和新能源车等科技成长板块上的参与。

## 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) 2019/12/31	单位净值	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
易方达信息产业	混合型	2016-09-27	郑希	易方达基金	21.12	1.9670	46.46	55.13	95.14	农业银行、建设银行、广发银行、平安银行
交银主题优选	混合型	2010-06-30	沈楠	交银施罗德基金	14.56	1.7010	38.07	40.00	67.92	光大银行、工商银行、平安银行、建设银行
鹏华新兴产业	混合型	2011-06-15	梁浩	鹏华基金	31.32	2.8840	27.39	33.01	51.49	中信银行、广发银行、农业银行、中国银行
农银汇理策略精选	混合型	2011-09-06	张峰	农银汇理基金	17.85	1.4529	27.77	24.92	66.06	交通银行、中信银行、建设银行、工商银行

## 金牛基金追踪

### 推荐理由

银河领先债券型证券投资基金(简称“银河领先债券”)是银河基金管理有限公司旗下的一只纯债型债券基金,成立于2012年11月29日。2019年四季报数据显示,四季度末该基金资产规模为7.63亿元,基金份额为6.83亿份。

**历史业绩:**业绩优异,稳定增长。天相统计数据显示,截至2020年3月12日,最近三年,该基金净值上涨17.91%,位列同期828只纯债型债券基金第155位;最近四年,该基金净

值上涨20.76%,位列同期372只可比基金第43位;最近五年,该基金净值上涨34.75%。该基金以长期稳定优异的业绩为投资者提供持续的收益。

**投资风格:**自上而下分析,采取主动管理。该基金以自上而下的分析方法为基础,依据国内外宏观经济、物价、利率、汇率、流动性、风险偏好等变化趋势,拟定债券资产配置策略;依据各固定收益品种绝对收益率水平、流动性、供求关系、信用风险环境和利差波动趋势、利率敏感性、机

构投资者行为倾向等进行综合分析,在严格控制风险的前提下,通过积极主动的管理构建及调整固定收益投资组合。在合理控制风险的前提下,力求为基金份额持有人创造高于业绩比较基准的投资收益。

**基金经理:**金牛经理,经验丰富。基金经理韩晶,17年证券从业经历。2002年6月加入银河基金管理有限公司,历任交易主管、基金经理助理、基金经理、股票投资部总监、公司总经理助理等职务。天相统计数

据显示,截至2020年3月12日,在韩晶掌管银河领先债券期间,该基金的阶段收益为61.88%,比同期同类基金平均收益高48.50%,比同期上证指数高13.74%,表现优异。

**投资建议及风险提示:**银河领先债券为债券型基金中的纯债品种,投资于固定收益类资产的比例不低于基金资产的80%。该基金预期风险和收益低于股票型基金和混合型基金。建议具有一定风险承受能力的投资者积极认购。(天相投顾 赵悦)

## 银河领先债券:自上而下分析 合理控制风险