

14只基金年内赚超50%

揭秘建信基金权益战队投资之道

李锐

2020年,公募基金赚钱效应愈发显著,截至12月11日,股票基金、混合基金今年以来收益率为33.61%、36.94%,同期上证综指涨幅为9.74%,从近1年、近2年、近3年、近5年的维度看,两类权益基金的收益率均跑赢大盘。

作为成立超15年的基金公司之一,建信基金权益投资团队为投资者交上了一份亮眼的“成绩单”,旗下14只主动权益类基金年内收益率超50%,涌现出一批真正为投资者赚钱的优质产品。据了解,建信基金已搭建起较为完善的主动管理权益产品线,既包含建信改

陶灿:以“止盈止损”策略构建组合核心竞争力

在建信基金内部,陶灿是一位名副其实的“全市场精选高手”,他2007年加入建信基金,从研究员一路到基金经理再到建信基金权益投资部执行总经理,拥有着丰富的从业经验,经历过多轮牛熊复杂市场的考验。在他的投资体系中,股票投资收益来源有三个,即股息率、估值波动和核心指标增长率。其中,估值波动是“零和博弈”游戏,股息率和核心指标增长率所代表的企业基本面才是“共同致富”,机构投资者应该把精力和时间专注在“共同致富”上,即基本面的锚定上,践行长期价值投资,与优质企业共同成长。

实际投资中,陶灿在行业和个股层面分别关注三大要素。行业层面三大要素为行业商业模式、行业竞争格局、行业景气趋势。行业商业模式用于判别产业链价值创造以及价值分配是否占优,即是否会被产业链上下游挤压现金流或者挤压价值分配份额;行业竞争格局用于判断行业中竞争力强的公司能否维持或持续改善行业竞争格局;行业景气趋势用于判断该行业是否处于景气上行阶段,是否为周期性景气上行或成长性景气上行。

个股层面陶灿重点关注竞争力的三个因素,分别是企业家格局与思维、企业文化与管

革红利这类密切跟踪宏观政策脉络,同时在中观行业和微观企业上进行全市场精选的基金;又有偏重科技、医药的成长风格基金,和兼顾价值与成长的均衡配置风格基金;还有建信新能源、建信食品饮料、建信信息产业、建信中国制造2025等专注于特定领域的行业、主题基金,为投资者提供了全面的权益投资选择。

置身于竞争激烈的资产管理行业,投研人才无疑是产品业绩的根本。目前,建信基金权益投研团队已聚集40多位专业人士,且涌现出了以陶灿、吴尚伟、邵卓、王东杰为代表的一批优秀基金经理。他们都经历过复杂市场的考验,逐渐形成了自己的投资逻辑和风格,更为投资者带来了货真价实的好回报。

理层执行力和研发创新效率。此外还需要关注竞争优势,例如产品或者服务的成本及差异化情况、品牌优势、规模效应、供应链议价能力和渠道效率等。在他看来,竞争力是维持竞争优势持续存在的源泉,竞争优势是维持健康良好财务指标的源泉,因此竞争力就是公司在行业中的阿尔法,寻求行业中的阿尔法公司就是寻找竞争力最强的公司。

管理基金产品时,陶灿非常重视投资者的持有体验,因此他注重以“止盈止损”策略构建组合核心竞争力,重视控制回撤。除了深度剖析股票收益来源之外,陶灿在投资中分别从底层资产和择时两个层面进行优化,通过调整组合对市场风险敏感程度来控制回撤,致力于平滑基金净值曲线,让投资者更愿意长期持有,进而分享基金的长期投资回报。

正是由于陶灿多年如一日的坚持,其管理的建信改革红利收益率近1年、近2年、近3年和近5年都位居标准股票型基金(A类)前1/3。该基金还曾在2019年荣获《上海证券报》评选的“金基金·股票型基金三年期”奖以及2020年荣获“金基金·股票型基金五年期”奖,受到了投资者和行业的认可。

陶灿管理产品业绩

产品名称	今年以来	近1年	近2年	近3年	近5年	成立以来
建信鑫利	77.40%	85.22%	133.81%	89.03%	-	87.97%
建信改革红利	76.81%	84.59%	170.02%	92.48%	100.51%	332.30%
建信恒久价值	67.46%	75.34%	138.93%	72.60%	43.67%	664.27%
建信现代服务业	49.64%	55.16%	107.64%	52.35%	-	84.80%

邵卓:具备综合能力的成长股选手

邵卓具备IT行业实际工作经验,从事TMT行业研究多年,在成长股投资上表现出色。在投资中他逐渐构建起自上而下策略思考和自下而上个股挖掘相结合的投资体系,尤其在产业研究方面,擅长通过个股挖掘寻求超额收益。收益来源的行业分布广泛,实现正贡献的行业分布达到21个。喜欢寻找个股阿尔法和行业周期共振的投资机会。

在选股方面,邵卓擅长挖掘优质成长类标的,主要关注长期市场空间、竞争格局和公

司壁垒、两年维度的成长确定性、估值四个维度。“长期市场空间和竞争格局,主要来自于对产业的深度研究和定性判断,公司壁垒可以通过ROE、现金流等财务指标结合调研信息综合判断,而两年内的业绩预测来自公司调研和产业链验证,在长期空间和竞争格局都很好的情况下,估值接纳边界可以适当放宽。”

基于扎实的基本面研究,邵卓管理的建信信息产业收益率近1年、近2年和近3年都位居标准股票型基金(A类)前1/3。

邵卓管理产品业绩

产品名称	今年以来	近1年	近2年	近3年	近5年	成立以来
建信信息产业	54.06%	56.24%	145.44%	78.23%	82.01%	131.70%
建信裕利	49.20%	52.66%	91.24%	-	-	60.42%
建信创新中国	48.37%	51.72%	116.90%	75.01%	97.70%	337.70%

吴尚伟:专注消费行业 提升组合风险收益比

大消费是一个拥有众多细分赛道的领域,也蕴藏了大量投资机会。吴尚伟长期关注大消费行业,其管理的基金组合中包含了食品饮料、医药、家电、轻工等可选必选消费行业。

在选择行业赛道层面,吴尚伟重点关注行业的景气度趋势。通过对行业格局、盈利模式、产品渠道和品牌等因素进行考量,调整行业的配置比例。

在个股选择层面,吴尚伟的投资逻辑可总结为“消费股成长三阶段模型+预期差理论”。“消费股成长三阶段模型”是指将消费类上市公司划分为导入期、快速增长期和稳定增长期三个阶段,并根据不同

时期的重点关注指标来寻找优质标的。“预期差”体现的是个股选择方法,其中一类是“信息预期差”,主要是决定股价短期波动的信息;另一类为“认知预期差”,即通过长时间跟踪相关公司,寻找其在经营、产品、财务等层面的预期差,赚取个股Alpha的钱。

在消费领域多年耕耘,吴尚伟投资成果显著,管理的多只产品长短期业绩居行业前列,建信恒稳价值和建信内生动力近1年、近2年、近3年和近5年都位居标准股票型基金(A类)前1/3,其中建信恒稳价值获评银河证券“三年期五星基金”、“五年期五星基金”评价。

吴尚伟管理产品业绩

产品名称	今年以来	近1年	近2年	近3年	近5年	成立以来
建信恒稳价值	48.84%	53.60%	102.38%	71.41%	84.39%	297.90%
建信内生动力	60.59%	66.00%	131.51%	90.26%	116.04%	245.45%
建信丰裕多策略	63.81%	68.70%	144.91%	-	-	-
建信弘利	64.24%	69.52%	144.85%	-	-	-

王东杰:坚定的长期主义者 价值和成长选股高手

王东杰坚持以合理价格买入优质标的,践行买入并持有的投资策略,是一位典型的“价值和成长选股高手”。在投资中,王东杰重视长期价值,看重企业基本面,在他看来,一个优质投资标的必须具备三个关键特征,分别是“赛道好”、“护城河深”以及“管理层强”。“好的赛道”代表公司处在一个发展前景相对较好的行业,包括成长期和成熟期的行业、颠覆性技术比较少的行业、竞争格局比较稳定的行业等。“护城河深”是指该公司的核心竞争力,如特殊资源、品牌优势、成本优势等。“管理层强”则要求公司具备完善的治理结构,管理层在公司治理方面的价值观符合自己的选股要求,且在历史上有优秀表

现。

同时,为降低个股出现的尾部风险、提高投资胜率,王东杰也格外注重交易纪律。一方面,严格控制自己在能力圈范围内投资以提升投资胜率,不做仓位择时、不赚博弈的收益、不投自己不了解的行业。另一方面,看重止损复检,不断回溯和检验自己的投资逻辑、更新基本面信息、力争全面评估市场上的有效评价。

坚守能力圈、做长跑型选手是王东杰的制胜法宝。其管理的建信大安全收益率近1年、近2年、近3年都位居标准股票型基金(A类)前1/4,近5年位居上述同类5/97,并获评银河证券“三年期五星基金”评价。

王东杰管理产品业绩

产品名称	今年以来	近1年	近2年	近3年	近5年	成立以来
建信大安全	58.68%	66.65%	159.79%	99.92%	144.72%	183.53%
建信核心精选	59.19%	67.17%	148.98%	99.11%	-	560.06%
建信战略精选 A	54.58%	62.71%	153.34%	-	-	107.99%

2021年A股风格料回归均衡 挖掘“潜力龙头”和“隐形冠军”

2020年投资成绩单亮眼的同时,建信基金权益投资团队对明年的行情也有了清晰的前瞻部署。团队认为,在全球经济共振式复苏背景下,国内经济的关注点有望从结构性的视角回归周期性的视角,宏观环境料“重回常态”,经济、政策、市场都在寻找“新平衡”,因此市场风格也将趋于回归均衡,上半年大方向或仍由顺周期主导,下半年则可能切换至成长,注重挖掘“潜力龙头”和“隐形冠军”的机会。

在具体行业层面,建信基金权益团队认为有三大领域具有较好投资机遇。一是中游扩散,中游繁荣和制造业机会是2021年的投资重点。在顺周期逻辑下,短期可能存在一定压力,但2021年上半年有色、化工、油价、建

材等板块仍有机会。同时,关注出口链方面的电子、汽车、机械、电力设备新能源,以及本身景气度较高的军工、电新、机械、电子。二是消费复苏,2021年上半年PPI将驱动可选消费,下半年则需关注CPI链条,包括医药、高端白酒等,重点关注次高端、乳制品、休闲服务,主题性投资方面看好新消费。三是科技反转,保持对明年市场风格的关注,景气逻辑下看好计算机硬件、传媒等细分行业或迎来底部反转的机遇,同时人工智能、车联网等主题性机会也值得关注。

(文中数据来源:银河证券 截至日期:2020年12月11日)