雪球专刊312期——新锐基金经理怎么选

第312期

2022/09/09

出品人：方三文

策划：冯冬杰 李加妮

封面设计：贺永桢

浙版数媒

目录

关于《雪球专刊》

内容概要

章节介绍

1、13 位网红新锐基金经理测评

2、用“特殊行情”下的基金表现，测评 13 位新锐基金经理

3、挖掘卧虎藏龙的新锐基金经理——建信基金周智硕

4、评测刘畅畅的华安文体健康

5、新锐基金经理测评——富国基金于渤

6、评测华泰柏瑞富利基金经理董辰：能涨又抗跌

7、新锐基金经理杨金金和交银趋势混合 A 多维度测评

8、华夏基金钟帅：成长风格，灰马投资

9、师兄弟的较量——王鹏&施成的测评

关于《雪球专刊》

《雪球专刊》是国内领先的投资交流交易平台“雪球”上的用户讨论集锦。本专刊全部内容均由雪球社区每日产生的大量高质量财经类UGC产生,按照不同专题进行组织、编辑和校对。专门为渴望财务自由，想拓展财经知识却无法长时间使用雪球的朋友，提供最好的阅读体验。

关于雪球:

雪球公司成立于 2010 年，起步于投资社区，现已经成为国内领先的集投资交流交易一体的综合财富管理平台。

经过十年的发展，雪球已拥有超过 4300 万注册用户，聚集了中国对投资最感兴趣、最有见解、对权益类资产接纳度最高的人群。

雪球在市场上的独特品牌、用户和商业模式，获得了顶级资本的青睐和加持，公司先后获得包括红杉、五源、千橡、蚂蚁、兰馨等机构总金额数亿美元的融资。

雪球公募基金代销业务依托雪球旗下雪球基金开展。雪球基金拥有证监会核发的第三方基金销售牌照，接受证监会监管，由浦发银行全程监管资金，是合规开展业务的持牌机构。

知识产权：

此电子周刊中内容版权由对应的用户和雪球共同所有。第三方若出于非商业目的，此电子专刊的内容转载，应当在作品正文开头显著位置，注明原作者和来源于雪球。

若需要对作品用于商业目的，第三方需要获得原作者和雪球的单独授权，并按照原作者规定的方式使用该内容。转载授权等相关事宜，请发邮件到 secretary@xueqiu.com。

本刊部分图片和文字来源于网络，如有侵权，请和我们联系。

内容概要

近年来，基金行业业绩分化，一批担任基金经理职业年限不长的基金经理涌现，大放异彩，被称为新锐基金经理。

数据显示，主动权益基金近一年表现前 10 的产品中，有 6 只产品的基金经理担任基金经理年限不足 2 年，如万家宏观择时多策略的黄海、建信潜力新蓝筹的周智硕、信澳周期动力的李淑彦。上述新锐基金经理今年业绩也均实现正回报。

本期雪球专刊选取 9 篇好文，分析球友们关注的新锐基金经理和他们的代表作品。

章节介绍

1、13 位网红新锐基金经理测评

摘要：这些新锐基金经理能被网友选出来，大多是任期内业绩相对比较优秀的基金经理，但“新锐”的缺点也显而易见，就是基金的历史业绩不够长，基金经理没有经历过几轮牛熊考验，而基金的业绩均值回归是大概率事件，短时间可以取得超高的年化回报，但拉长时间是不可持续的，这一点要有清晰的认知。

2、用“特殊行情”下的基金表现，测评 13 位新锐基金经理

摘要：长期看，股市有牛市/熊市/震荡市；短期看，股市受各种外界因素影响也会大起大落，形成短期的“特殊行情”。在各种不同的“特殊行情”中，各基金经理有自己对行情的理解、采取不同的应对方式，最后形成不同的业绩回报。

通过基金经理在牛熊市和震荡期的不同表现来评测 13 只基金经理，也许有不一样的收获 。

3、挖掘卧虎藏龙的新锐基金经理——建信基金周智硕

摘要：周智硕投资风格偏向中小盘成长股，在投资过程中需注意大盘与中小盘股风格切换风险。

4、评测刘畅畅的华安文体健康

摘要：刘畅畅是值得关注的基金经理，应密切关注其规模和换手率以及组合定位。

5、新锐基金经理测评——富国基金于渤

摘要：基金经理对择时有比较准确的把握，虽然目前没有获奖记录，但是相信未来能做出成绩。

6、评测华泰柏瑞富利基金经理董辰：能涨又抗跌

摘要：董辰是个勤奋的基金经理，强在周期板块和交易能力，但是否能跟上规模的扩张有待时间检验。

7、新锐基金经理杨金金和交银趋势混合 A 多维度测评

摘要：杨金金能在牛市过程中获取更高超额收益，熊市还能获得稳稳的幸福感，典型的攻守兼备。

8、华夏基金钟帅：成长风格，灰马投资

摘要：投资方法重视自下而上，代表产品华夏行业景气业绩表现突出，或有短期风格过度暴露的问题。

9、师兄弟的较量——王鹏&施成的测评

摘要：我比较熟悉的领域是新能源，第二十期这 13 位基金经理中，有两位风格相近，而且是我 pick 过的，那么我就比较一下这两位。针对赛道投资，专一看好新能源的，可选施成；想屡屡踩风口赛道的，可选王鹏！

1、13 位网红新锐基金经理测评

作者：@阡陌说

时间：2022-08-28

近年来，基金行业业绩分化，一批担任基金经理职业年限不长的基金经理涌现，大放异彩，被称为新锐基金经理。数据显示，主动权益基金近一年表现前 10 的产品中，6 只产品的基金经理担任基金经理年限不足 2 年，如万家宏观择时多策略的黄海、建信潜力新蓝筹的周智硕、信澳周期动力的李淑彦。上述新锐基金经理今年业绩也均实现正回报。雪球老司基测评活动选取了 13 位受到球友们关注的新锐基金经理和他们的代表作品邀请大家进行测评，本文来参与一下。

需要测评的 13 只基金的基金经理概况展示如下。这 13 位基金经理均是独自管理的，都没有跳过槽，其中女性有两位，分别是刘畅畅、于渤。其中在管规模超过 200 万的有韩创、袁维德、施成；在管规模超过 100 万的有杨金金、刘畅畅、王鹏、钟帅。

基金经理	在管基金规模（亿元）	管理公司	基金经理年限	任职基金公司数	几何平均年化收益率（%）	性别	学历	国籍	最早任职基金经理日期
韩　创	295.98	大成基金	3.39	1	34.64	男	硕士	中国	2019-01-10
袁维德	247.78	中欧基金	5.42	1	14.13	男	硕士	中国	2016-12-28
施　成	203.40	国投瑞银基金	3.17	1	45.68	男	硕士	中国	2019-03-29
杨金金	137.17	交银施罗德基金	2.07	1	24.65	男	硕士	——	2020-05-06
刘畅畅	128.88	华安基金	2.39	1	9.43	女	硕士	中国	2020-01-08
王　鹏	114.66	泰达宏利基金	4.56	1	2.61	男	硕士	中国	2017-11-07
钟　帅	112.21	华夏基金	1.84	1	38.76	男	硕士	——	2020-07-28
贾　腾	94.69	浙商基金	3.27	1	2.47	男	硕士	中国	2019-02-21
李　彦	83.19	华夏基金	1.96	1	37.81	男	硕士	——	2020-06-12
李淑彦	80.92	信达澳亚基金管理	1.58	1	24.01	男	硕士	——	2020-10-30
董　辰	79.27	华泰柏瑞基金	1.84	1	10.92	男	硕士	中国	2020-07-29
周智硕	66.02	建信基金	1.70	1	21.36	男	硕士	中国	2020-09-18
于　渤	43.18	富国基金	2.89	1	11.12	女	硕士	中国	2019-07-11

数据来源：东方财富 Choice 数据，数据截至 2022 年 8 月 26 日。

从基金经理年限来看，袁维德以 5.42 年排名第一，基金经理年限不足 2 年的有钟帅、李彦、李淑彦、董辰、周智硕。

从基金的名称和业绩基准来看，有一些基金的风格是行业主题风格，施成的国投瑞银新能源混合 A 是新能源行业主题基金，刘畅畅的华安文体健康混合 A 如果风格不漂移的话就是文体健康主题基金。

李淑彦的信达澳银周期动力混合 A 的从业绩基准来看是偏资源和制造的行业主题基金，如果您找风格均衡的基金，那么这些可能不是优选。

还有从业绩基准看大小盘风格，大部分的基金业绩基准是对标沪深 300 指数的，而周智硕的建信中小盘先锋股票 A 从业绩基准来看是对标中证 500 的基金，王鹏的泰达转型机遇股票 A、刘畅畅的华安文体健康混合 A 业绩基准对标中证 800 指数。

13 只基金，按照机构投资者持有比例由高到低排序如下，展示基金的股票占比，基金经理的任职回报、任职基金数量、任期最大回撤信息。从股票占比来看，于渤的基金股票占比仅 48.33%，只能算是一只半仓股票的基金，董辰的股票占比也不算高只有 70.51%。

机构投资者持有比例(%)最新一期	股票市值占基金资产净值比(%)最新一期	证券代码	证券名称—阡陌说整理	基金规模合并值(亿元)最新(2022-08-26)	任职期限最长的现任基金经理第1名	任职日期第1名	任职天数(天)第1名	任职回报(%)第1名	任职年化回报(%)第1名	任职基金数(只)第1名	任期最大回撤第1名
86.07	48.33	001345.OF	富国新收益灵活配置混合A	10.81	于　渤	2019-07-11	1144	71.01	18.70	5	-10.70
78.91	94.23	688888.OF	浙商聚潮产业成长混合A	12.37	贾　腾	2019-02-21	1284	132.42	27.16	8	-22.90
76.82	70.51	004475.OF	华泰柏瑞富利混合A	30.06	董　辰	2020-07-29	760	82.61	32.59	9	-16.63
68.76	94.46	010963.OF	信澳周期动力混合A	47.31	李淑彦	2020-12-30	606	76.52	40.81	3	-24.84
68.34	94.41	000729.OF	建信中小盘先锋股票A	41.37	周智硕	2020-09-18	709	116.26	47.87	3	-28.80
61.48	94.78	166019.OF	中欧价值智选混合A	134.98	袁维德	2020-05-15	835	89.18	32.17	4	-38.30
57.28	81.69	519702.OF	交银趋势混合A	104.87	杨金金	2020-05-06	844	172.94	53.96	2	-21.51
37.51	86.09	519918.OF	华夏兴和混合	64.05	李　彦	2020-06-12	807	120.54	44.23	2	-20.82
30.24	89.27	003567.OF	华夏行业景气混合	111.66	钟　帅	2020-07-28	761	124.61	46.71	2	-37.30
25.53	90.88	090018.OF	大成新锐产业混合	103.50	韩　创	2019-01-10	1326	359.53	52.07	8	-26.15
22.47	90.14	001532.OF	华安文体健康混合A	56.39	刘畅畅	2020-01-08	963	182.93	48.95	4	-32.76
6.44	93.90	007689.OF	国投瑞银新能源混合A	90.93	施　成	2019-11-18	1014	248.01	56.66	6	-50.11
4.92	93.93	000828.OF	泰达转型机遇股票A	60.23	王　鹏	2017-12-19	1713	265.52	31.33	6	-42.70

雪球：阡陌说

数据来源：东方财富 Choice 数据，数据截至 2022 年 8 月 26 日。

从重仓股被基金持有数量来看，可以说上榜的 13 只基金除了王鹏和于渤，都是比较“不抱团”的，尤其是杨金金、钟帅、李淑彦，都是比较有想法的基金经理，这些基金经理不会选择热门的基金重仓股比如宁德时代、贵州茅台之类。

机构投资者持有比例(%)最新一期	股票市值占基金资产净值比(%)最新一期	证券代码	证券名称—阡陌说整理	基金规模合并值(亿元)最新(2022-08-26)	任职期限最长的现任基金经理第1名	任职日期第1名	重仓股票持有基金数(只)最新一期第1名	重仓股票持有基金数(只)最新一期第2名	重仓股票持有基金数(只)最新一期第3名	重仓股票持有基金数(只)最新一期第4名	重仓股票持有基金数(只)最新一期第5名	重仓股票持有基金数(只)最新一期第6名	重仓股票持有基金数(只)最新一期第7名	重仓股票持有基金数(只)最新一期第8名	重仓股票持有基金数(只)最新一期第9名	重仓股票持有基金数(只)最新一期第10名	合并值
4.92	93.93	000828.OF	泰达转型机遇股票A	60.23	王　鹏	2017-12-19	122	356	1,863	479	68	238	152	57	787	80	4,202
86.07	48.33	001345.OF	富国新收益灵活配置混	10.81	于　渤	2019-07-11	178	632	486	69	162	157	206	22	1,863	152	3,927
78.91	94.23	688888.OF	浙商聚潮产业成长混合	12.37	贾　腾	2019-02-21	483	100	908	17	142	69	53	31	25	104	1,932
22.47	90.14	001532.OF	华安文体健康混合A	56.39	刘畅畅	2020-01-08	74	28	632	133	54	11	53	696	34	128	1,843
6.44	93.90	007689.OF	国投瑞银新能源混合A	90.93	施　成	2019-11-18	513	216	83	37	106	487	151	49	123	21	1,786
25.53	90.88	090018.OF	大成新锐产业混合	103.50	韩　创	2019-01-10	104	100	226	18	127	31	60	38	374	639	1,717
37.51	86.09	519918.OF	华夏兴和混合	64.05	李　彦	2020-06-12	442	639	94	65	106	52	9	33	30	19	1,489
68.34	94.41	000729.OF	建信中小盘先锋股票A	41.37	周智硕	2020-09-18	134	361	85	13	20	110	30	243	66	70	1,132
76.82	70.51	004475.OF	华泰柏瑞富利混合A	30.06	董　辰	2020-07-29	42	33	59	68	41	21	59	77	38	639	1,077
61.48	94.78	166019.OF	中欧价值智选混合A	134.98	袁维德	2020-05-15	479	29	132	58	37	16	74	18	49	12	904
68.76	94.46	010963.OF	信澳周期动力混合A	47.31	李淑彦	2020-12-30	93	5	18	36	92	37	77	83	21	142	604
30.24	89.27	003567.OF	华夏行业景气混合	111.66	钟　帅	2020-07-28	123	33	13	4	7	216	16	17	19	6	452
57.28	81.69	519702.OF	交银趋势混合A	104.87	杨金金	2020-05-06	41	127	5	4	6	28	38	11	17	42	319

雪球：阡陌说

数据来源：东方财富 Choice 数据，数据截至 2022 年 8 月 26 日。

从基金的风格占比来看，大部分基金是偏大盘和中盘的，仅杨金金、贾腾和刘畅畅也有一点小盘风格，其中杨金金的基金偏中小盘风格。

机构投资者持有比例(%)最新一期	股票市值占基金资产净值比(%)最新一期	证券代码	证券名称—阡陌说整理	基金规模合并值(亿元)最新(2022-08-26)	任职期限最长的现任基金经理第1名	任职日期第1名	风格占比(%)最新一期大盘股-价值型	风格占比(%)最新一期大盘股-混合型	风格占比(%)最新一期大盘股-成长型	风格占比(%)最新一期中盘股-价值型	风格占比(%)最新一期中盘股-混合型	风格占比(%)最新一期中盘股-成长型	风格占比(%)最新一期小盘股-价值型	风格占比(%)最新一期小盘股-混合型	风格占比(%)最新一期小盘股-成长型
4.92	93.93	000828.OF	泰达转型机遇股票A	60.23	王　鹏	2017-12-19	11.05	——	71.83	——	——	17.12	——	——	——
86.07	48.33	001345.OF	富国新收益灵活配置混	10.81	于　渤	2019-07-11	8.72	23.92	67.35	——	——	——	——	——	——
78.91	94.23	688888.OF	浙商聚潮产业成长混合	12.37	贾　腾	2019-02-21	——	51.53	12.24	17.71	——	7.34	——	11.18	——
22.47	90.14	001532.OF	华安文体健康混合A	56.39	刘畅畅	2020-01-08	——	18.84	49.07	7.74	——	15.89	——	8.46	——
6.44	93.90	007689.OF	国投瑞银新能源混合A	90.93	施　成	2019-11-18	——	73.88	26.12	——	——	——	——	——	——
25.53	90.88	090018.OF	大成新锐产业混合	103.50	韩　创	2019-01-10	23.22	42.09	8.11	19.64	——	6.94	——	——	——
37.51	86.09	519918.OF	华夏兴和混合	64.05	李　彦	2020-06-12	41.26	12.27	9.70	8.72	——	28.06	——	——	——
68.34	94.41	000729.OF	建信中小盘先锋股票A	41.37	周智硕	2020-09-18	16.91	43.34	22.00	8.88	——	8.87	——	——	——
76.82	70.51	004475.OF	华泰柏瑞富利混合A	30.06	董　辰	2020-07-29	29.02	43.73	——	6.30	11.99	8.95	——	——	——
61.48	94.78	166019.OF	中欧价值智选混合A	134.98	袁维德	2020-05-15	——	12.07	43.97	13.32	7.65	22.99	——	——	——
68.76	94.46	010963.OF	信澳周期动力混合A	47.31	李淑彦	2020-12-30	——	43.26	——	30.63	——	26.10	——	——	——
30.24	89.27	003567.OF	华夏行业景气混合	111.66	钟　帅	2020-07-28	——	24.19	7.83	——	12.33	55.58	——	——	——
57.28	81.69	519702.OF	交银趋势混合A	104.87	杨金金	2020-05-06	——	7.53	——	20.70	35.45	——	——	27.79	8.53

雪球：阡陌说

数据来源：东方财富 Choice 数据，数据截至 2022 年 8 月 26 日。

下面挑选一些基金经理上任时间点设为区间起点，看看业绩情况。首先以李淑彦上任时间点 2020 年 12 月 30 日为起点，大约一年半的时间，周智硕以 93.90%收益率排名第一，杨金金和董辰的最大回撤和卡玛比率比较优秀。

机构投资者持有比例(%)最新一期	股票市值占基金资产净值比(%)最新一期	证券代码	证券名称—阡陌说整理	基金规模合并值(亿元)最新(2022-08-26)	任职期限最长的现任基金经理第1名	任职日期第1名	区间复权单位净值增长率(区间回报率)(%)2020-12-30 2022-08-26	区间年化收益率(%)2020-12-30 2022-08-26	区间最大回撤幅度(%)2020-12-30 2022-08-26	Sharpe(年化)2020-12-30 2022-08-26 周普通收益率一年定存利率	Calmar 2020-12-30 2022-08-26
68.34	94.41	000729.OF	建信中小盘先锋股票A	41.37	周智硕	2020-09-18	93.90	49.10	-28.80	1.60	1.71
25.53	90.88	090018.OF	大成新锐产业混合	103.50	韩　创	2019-01-10	81.89	43.47	-26.15	1.52	1.66
57.28	81.69	519702.OF	交银趋势混合A	104.87	杨金金	2020-05-06	81.86	43.45	-21.51	2.21	2.02
30.24	89.27	003567.OF	华夏行业景气混合	111.66	钟　帅	2020-07-28	78.49	41.84	-37.30	1.41	1.12
68.76	94.46	010963.OF	信澳周期动力混合A	47.31	李淑彦	2020-12-30	76.52	40.89	-24.84	1.73	1.65
6.44	93.90	007689.OF	国投瑞银新能源混合A	90.93	施　成	2019-11-18	67.26	36.39	-50.11	0.84	0.73
76.82	70.51	004475.OF	华泰柏瑞富利混合A	30.06	董　辰	2020-07-29	64.50	35.02	-16.63	1.65	2.11
22.47	90.14	001532.OF	华安文体健康混合A	56.39	刘畅畅	2020-01-08	59.77	32.67	-32.76	1.31	1.00
37.51	86.09	519918.OF	华夏兴和混合	64.05	李　彦	2020-06-12	58.47	32.02	-20.82	0.96	1.54
4.92	93.93	000828.OF	泰达转型机遇股票A	60.23	王　鹏	2017-12-19	54.51	30.02	-47.70	0.77	0.63
61.48	94.78	166019.OF	中欧价值智选混合A	134.98	袁维德	2020-05-15	33.98	19.30	-38.30	0.86	0.50
78.91	94.23	688888.OF	浙商聚潮产业成长混合	12.37	贾　腾	2019-02-21	29.26	16.75	-22.90	0.72	0.73
86.07	48.33	001345.OF	富国新收益灵活配置混	10.81	于　渤	2019-07-11	10.53	6.22	-10.79	0.35	0.58

雪球：阡陌说

数据来源：东方财富 Choice 数据，数据截至 2022 年 8 月 26 日。

以周智硕上任时间点 2020 年 9 月 18 日为起点，大约近 2 年的时间，周智硕、钟帅、王鹏、施成的业绩翻倍了，从夏普比率的数据来看，董辰、杨金金比较优秀，而且董辰的卡玛比率相对最好。

机构投资者持有比例(%)最新一期	股票市值占基金资产净值比(%)最新一期	证券代码	证券名称—阡陌说整理	基金规模合并值(亿元)最新(2022-08-26)	任职期限最长的现任基金经理第1名	任职日期第1名	区间复权单位净值增长率(区间回报率)(%)2020-09-18 2022-08-26	区间年化收益率(%)2020-09-18 2022-08-26	区间最大回撤幅度(%)2020-09-18 2022-08-26	Sharpe(年化)2020-09-18 2022-08-26周普通收益率一年定存利率	Calmar 2020-09-18 2022-08-26
68.34	94.41	000729.OF	建信中小盘先锋股票A	41.37	周智硕	2020-09-18	116.26	48.83	-28.80	1.73	1.70
30.24	89.27	003567.OF	华夏行业景气混合	111.66	钟　帅	2020-07-28	112.24	47.40	-37.30	1.62	1.27
4.92	93.93	000828.OF	泰达转型机遇股票A	60.23	王　鹏	2017-12-19	109.77	46.51	-47.70	1.17	0.98
6.44	93.90	007689.OF	国投瑞银新能源混合A	90.93	施　成	2019-11-18	104.49	44.60	-50.11	1.11	0.89
25.53	90.88	090018.OF	大成新锐产业混合	103.50	韩　创	2019-01-10	90.34	39.35	-26.15	1.51	1.50
76.82	70.51	004475.OF	华泰柏瑞富利混合A	30.06	董　辰	2020-07-29	86.45	37.88	-16.63	1.86	2.28
22.47	90.14	001532.OF	华安文体健康混合A	56.39	刘畅畅	2020-01-08	82.55	36.38	-32.76	1.57	1.11
57.28	81.69	519702.OF	交银趋势混合A	104.87	杨金金	2020-05-06	80.27	35.50	-21.51	1.86	1.65
37.51	86.09	519918.OF	华夏兴和混合	64.05	李　彦	2020-06-12	76.51	34.03	-20.82	1.13	1.63
78.91	94.23	688888.OF	浙商聚潮产业成长混合	12.37	贾　腾	2019-02-21	44.78	21.02	-22.90	0.88	0.92
61.48	94.78	166019.OF	中欧价值智选混合A	134.98	袁维德	2020-05-15	42.18	19.89	-38.30	0.90	0.52
86.07	48.33	001345.OF	富国新收益灵活配置混	10.81	于　渤	2019-07-11	19.39	9.5	[illegible]	0.[illegible]	0.[illegible]

雪球：阡陌说

数据来源：东方财富 Choice 数据，数据截至 2022 年 8 月 26 日。

以李彦上任时间点 2020 年 6 月 12 日为起点，大约 2 年多的时间，韩创、施成、杨金金、王鹏、刘畅畅、李彦的基金翻倍了。夏普比率方面，杨金金、韩创、刘畅畅比较好，卡玛比率方面杨金金、韩创、李彦比较好。施成和王鹏的基金区间最大回撤比较大，波动比较大。

机构投资者持有比例(%)最新一期	股票市值占基金资产净值比(%)最新一期	证券代码	证券名称—阡陌说整理	基金规模合并值(亿元)最新(2022-08-26)	任职期限最长的现任基金经理第1名	任职日期第1名	区间复权单位净值增长率(区间回报率)(%)2020-06-12 2022-08-26	区间年化收益率(%)2020-06-12 2022-08-26	区间最大回撤幅度(%)2020-06-12 2022-08-26	Sharpe(年化)2020-06-12 2022-08-26周普通收益率一年定存利率	Calmar 2020-06-12 2022-08-26
25.53	90.88	090018.OF	大成新锐产业混合	103.50	韩　创	2019-01-10	179.82	59.36	-26.15	1.95	2.27
6.44	93.90	007689.OF	国投瑞银新能源混合A	90.93	施　成	2019-11-18	159.91	54.12	-50.11	1.30	1.08
57.28	81.69	519702.OF	交银趋势混合A	104.87	杨金金	2020-05-06	147.52	50.75	-21.51	2.13	2.36
4.92	93.93	000828.OF	泰达转型机遇股票A	60.23	王　鹏	2017-12-19	147.42	50.72	-47.70	1.26	1.06
22.47	90.14	001532.OF	华安文体健康混合A	56.39	刘畅畅	2020-01-08	132.99	46.67	-32.76	1.81	1.42
37.51	86.09	519918.OF	华夏兴和混合	64.05	李　彦	2020-06-12	120.54	43.07	-20.82	1.34	2.07
78.91	94.23	688888.OF	浙商聚潮产业成长混合	12.37	贾　腾	2019-02-21	82.10	31.18	-22.90	1.32	1.36
61.48	94.78	166019.OF	中欧价值智选混合A	134.98	袁维德	2020-05-15	81.60	31.02	-38.30	1.41	0.81
86.07	48.33	001345.OF	富国新收益灵活配置混	10.81	于　渤	2019-07-11	46.45	18.8	[illegible]	1.32	1.45

雪球：阡陌说

数据来源：东方财富 Choice 数据，数据截至 2022 年 8 月 26 日。

以刘畅畅上任时间点 2020 年 1 月 8 日为起点，大约 2 年半的时间，施成、韩创的区间收益率翻了 2 倍，但在区间最大回撤、夏普比率、卡玛比率等方面韩创比施成优秀太多了。总之，施成、王鹏的基金区间最大回撤比较大，一般人估计忍受不住。

机构投资者持有比例(%)最新一期	股票市值占基金资产净值比(%)最新一期	证券代码	证券名称—阡陌说整理	基金规模合并值(亿元)最新(2022-08-26)	任职期限最长的现任基金经理第1名	任职日期第1名	区间复权单位净值增长率(区间回报率)(%)2020-01-08 2022-08-26	区间年化收益率(%)2020-01-08 2022-08-26	区间最大回撤幅度(%)2020-01-08 2022-08-26	Sharpe(年化)2020-01-08 2022-08-26周普通收益率一年定存利率	Calmar 2020-01-08 2022-08-26
6.44	93.90	007689.OF	国投瑞银新能源混合A	90.93	施　成	2019-11-18	213.36	54.24	-50.11	1.32	1.08
25.53	90.88	090018.OF	大成新锐产业混合	103.50	韩　创	2019-01-10	203.83	52.45	-26.15	1.82	2.01
4.92	93.93	000828.OF	泰达转型机遇股票A	60.23	王　鹏	2017-12-19	185.91	48.97	-47.70	1.25	1.03
22.47	90.14	001532.OF	华安文体健康混合A	56.39	刘畅畅	2020-01-08	182.93	48.38	-32.76	1.86	1.48
78.91	94.23	688888.OF	浙商聚潮产业成长混合	12.37	贾　腾	2019-02-21	82.24	25.57	-22.90	1.11	1.12
86.07	48.33	001345.OF	富国新收益灵活配置混	10.81	于　渤	2019-07-11	52.46	17.3	[illegible]	1.24	1.42

雪球：阡陌说

数据来源：东方财富 Choice 数据，数据截至 2022 年 8 月 26 日。

我还比较看中一个指标，就是基金经理是否持有自己的基金，查询了 2021 年基金的年报，只有袁维德持有自己的基金超过 100 万份，如果截至目前持仓份额未变，则袁维德持有这只基金超过 485.64 万元。钟帅、杨金金、韩创、施成、李彦、刘畅畅、李淑彦、周智硕等都不持有自己在管的基金。

机构投资者持有比例(%)最新一期	股票市值占基金资产净值比(%)最新一期	证券代码	证券名称—阡陌说整理	基金规模合并值(亿元)最新(2022-08-26)	任职期限最长的现任基金经理第1名	任职日期第1名	单位净值(2022-08-25)	基金经理及其直系亲属持有基金份额总量的数量区间（万份），含私募资管计划-2021年年报
61.48	94.78	166019.OF	中欧价值智选混合A	134.98	袁维德	2020-05-15	4.8564	>100
30.24	89.27	003567.OF	华夏行业景气混合	111.66	钟　帅	2020-07-28	3.8058	0
57.28	81.69	519702.OF	交银趋势混合A	104.87	杨金金	2020-05-06	4.4864	0
25.53	90.88	090018.OF	大成新锐产业混合	103.50	韩　创	2019-01-10	6.2870	0
6.44	93.90	007689.OF	国投瑞银新能源混合A	90.93	施　成	2019-11-18	3.2001	0
37.51	86.09	519918.OF	华夏兴和混合	64.05	李　彦	2020-06-12	4.1920	0
4.92	93.93	000828.OF	泰达转型机遇股票A	60.23	王　鹏	2017-12-19	3.3240	0-10
22.47	90.14	001532.OF	华安文体健康混合A	56.39	刘畅畅	2020-01-08	3.8440	0
68.76	94.46	010963.OF	信澳周期动力混合A	47.31	李淑彦	2020-12-30	1.7717	0
68.34	94.41	000729.OF	建信中小盘先锋股票A	41.37	周智硕	2020-09-18	4.7120	0
76.82	70.51	004475.OF	华泰柏瑞富利混合A	30.06	董　辰	2020-07-29	1.8555	10-50
78.91	94.23	688888.OF	浙商聚潮产业成长混合	12.37	贾　腾	2019-02-21	1.9360	10-50
86.07	48.33	001345.OF	富国新收益灵活配置混	10.81	于　渤	2019-07-11	3.090	50-100

雪球：阡陌说

数据来源：东方财富 Choice 数据，数据截至 2022 年 8 月 26 日。

接下来展示一些表中有的和没有的信息，以柱状图的形式展示比较直观。首先看机构占比信息：施成和王鹏是不是因为波动太大，所以机构持有人占比并不高。



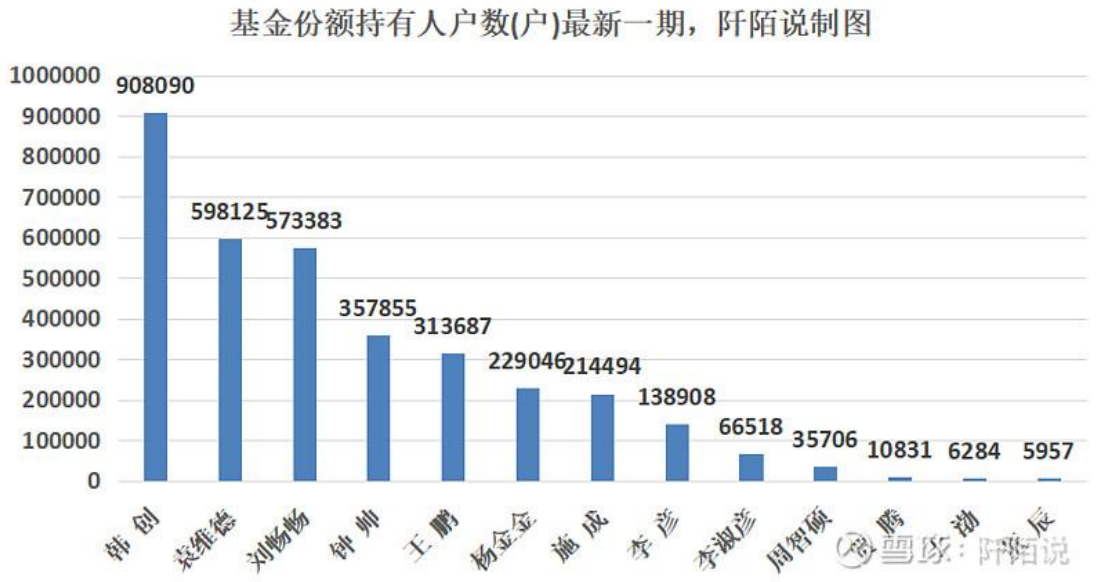
股票占比信息如下，于渤的基金股票占比仅 48.33%，不知道为什么拿出来和这些基金放在一起测评。



规模合并值由大到小排序如下，单只基金规模上百亿的有袁维德、钟帅、杨金金、韩创，规模都不算小了。



基金份额持有人户数信息展示如下，韩创有 90.8 万持有人户数，袁维德有 59.8 万持有人户数，刘畅畅有 57.3 万持有人户数……而于渤、董辰相对来说比较“冷门”一些。



基金公司管理人员工持有份额信息展示如下，从份额大小来看，刘畅畅、周智硕、杨金金是基金公司员工比较认可的，分别持有 442.30 万份、390.04 万份、353.45 万份。



2021 年的年报中，基金持仓股的数量信息展示如下，韩创、李淑彦、袁维德配置的个股比较多，而董辰、李彦、于渤配置的个股相对较少。



最新一期前十大持仓集中度情况展示如下，施成、贾腾的持仓集中度相对较高，韩创虽然基金年报中显示个股数量有一些多，但是前十大持仓集中度还是蛮高的。于渤、李淑彦、杨金金等持仓集中度比较分散。



最新一期换手率情况展示如下，王鹏的换手率还是比较高的，刘畅畅、董辰、于渤、韩创、李彦、李淑彦等换手率都不算低，而贾腾、袁维德的换手率相对较低。



小结：1、这些新锐基金经理能被网友选出来，大多是任期内业绩相对比较优秀的基金经理，但“新锐”的缺点也显而易见，就是基金的历史业绩不够长，基金经理没有经历过几轮牛熊考验，而基金的业绩均值回归是大概率事件，短时间可以取得超高的年化回报，但拉长时间是不可持续的，这一点要有清晰的认知。

2、施成、王鹏的基金虽然过去业绩比较好，但是波动比较大，性价比不高，机构占比并不高，限于篇幅本文没有对基金经理的理念展开，比如王鹏的投资策略主要是追求行业的景气度，看产业渗透率，所投资偏新兴成长行业。选择他们需要不被“甩下车”，可能终点还是比较好的。

3、韩创不光业绩好，最大回撤控制得也好，夏普比率和卡玛比率数据也比较好，机构占比方面也不算差，基金目前有 90.8 万持有人户数，是 13 只基金中最多的，不过人多的地方要不要去就是见仁见智的问题了。

4、文章中数据展示的比较客观，我理想中的基金是机构投资者持有比例相对较高，过去历史业绩相对较好，基金的规模相对比较适中，基金经理如果有自购就最好了，其他一些指标可以看看基金管理人员工有没有买……反正十全十美的基金很少，有时候喜欢一只基金就看您更看中什么指标。

整理数据花了好几个小时的时间，希望对您选择基金有帮助。

2、用“特殊行情”下的基金表现测评 13 位新锐基金经理

作者：@诺依曼 Feng

时间：2022-09-03

买主动基金就是买基金经理，这是业界的共识。

基金经理的业绩就是其管理的基金给投资人带来的收益。所以，对基金经理的测评也即是对其管理的基金业绩进行测评。

很多投资人说，基金的历史业绩不能代表未来；今年很多顶流基金经理业绩惨淡似乎说明了这一点；可是，如果没有过去的业绩作为参考，我们用什么来作参考呢？

就像一名过去考试成绩一直优秀的好学生，虽然不能保证下次考试成绩依然优秀，但成绩优秀的概率总是大大高于过去考试成绩一直不及格的差学生。

所以说，评价（测评）基金经理，还是要看其管理基金的历史业绩。

对投资人来说，能否挣钱是投资成功和失败的唯一标准。

投资人评价基金经理的唯一标准也是如此，业绩回报。

评价新锐基金经理的难点在于，管理基金的时间短，可参考历史业绩少。就像评价一名学生，凭借一两次好成绩，不足以说明是“好学生”。

对于只有一两年投资经验的基金经理如何来评测呢？

这使我不由得想起前些年我女儿小升初的情景：小升初没有入学考试，知名学校人人想去，如何录取？于是课本之外的奥数比赛、作文大赛、公共英语等级考试成绩就都成为了“评判标准”。（现在都电脑派位，不准择校了）

长期看，股市有牛市/熊市/震荡市；短期看，股市受各种外界因素影响也会大起大落，形成短期的“特殊行情”。**在各种不同的“特殊行情”中，各基金经理有自己对行情的理解、采取不同的应对方式，最后形成不同的业绩回报。**

通过基金经理在各种“特殊行情”下的不同表现，来评测 13 只基金经理，也许有不一样的收获。

一、A 股“特殊行情”的划分

股市的三个行情周期：牛市周期、震荡周期、熊市周期

本文直接采用某基金平台对股市三个特殊行情周期的“时间节点”。

（如下图）将股市周期的时间节点在**沪深 300 指数**和**万得全 A 指数**走势图上标出，可以清晰地看到，该平台的**股市周期划分与万得全 A 指数的走势更为一致**，也即是根据 A 股整体走势区分股市周期的，沪深 300 指数更多是代表的大盘走势。



牛市周期：

2014 年 7 月 21 日-2015 年 6 月 12 日；

2019 年 1 月 3 日-2021 年 9 月 10 日。

熊市周期：

2018 年 3 月 13 日-2019 年 1 月 2 日。

震荡周期：

2016 年 4 月 8 日-2018 年 3 月 12 日；

2021 年 9 月 11 日-2022 年 9 月 2 日。

从今年的股市表现看，我们甚至可以认为，

从 2022 年 1 月 3 日-2022 年 4 月 26 日的单边下跌就是**今年的熊市周期**；

从 4 月 27 日-至今的反弹再调整是**今年的震荡周期。**

二、13 位新锐基金经理的基本情况

13 位基金经理中，有 7 位基金经理担任基金经理的年限不足 3 年、4 位基金经理担任基金经理的年限在 3-4 年、接近 5 年的王鹏和 5 年多的袁维德在这个群体里面已经是“老人”了。

13 只基金中今年以来（截至 9 月 2 日）仍是正收益的三个基金经理：华泰柏瑞的董辰、建信基金的周智硕、浙商基金的贾腾，担任基金经理的年限分别只有 2.09 年、1.95 年、3.53 年。

13位新锐基金经理的基本资料

基金经理	基金公司	在管基金只数	最新管理规模(亿)	基金经理年限	担任基金经理起始日期
李淑彦	信达澳亚基金	2	104.45	1.84	2020/12/30
周智硕	建信基金	3	101.02	1.95	2020/9/18
董辰	华泰柏瑞基金	9	95.28	2.09	2020/7/29
钟帅	华夏基金	1	111.66	2.10	2020/7/28
李彦	华夏基金	2	96.47	2.22	2020/6/12
杨金金	交银施罗德基金	2	141.03	2.32	2020/5/6
刘畅畅	华安基金	4	145.87	2.65	2020/1/8
于渤	富国基金	5	45.71	3.15	2019/7/11
施成	国投瑞银基金	6	262.51	3.43	2019/3/29
贾腾	浙商基金	8	106.57	3.53	2019/2/21
韩创	大成基金	7	292.6	3.64	2019/1/10
王鹏	泰达宏利基金	6	128.06	4.82	2017/12/19
袁维德	中欧基金	4	230.13	5.68	2016/12/28

雪球：诺依曼Fang

三、13 位基金经理在“特殊行情”中的表现

以基金经理的“代表作”为业绩评测对比基金。

其中，袁维德管理的基金代表作**“中欧价值智选”**，其任职起始日期是 2020 年 5 月 15 日；其担任基金经理的首只基金为**“中欧潜力价值 A”**，任职日期为：2016 年 12 月 28 日-2022 年 2 月 11 日。

1、以任职时间最短的李淑彦担任基金经理的起始日期（2020 年 12 月 30 日）为比较的起点。

李淑彦任职起始日期（2020 年 12 月 30 日），正是牛市周期（2019 年 1 月 3 日-2021 年 9 月 10 日）的后半段。然后从 2021 年 9 月 11 日起至今为振荡周期中。

这个区间为两个“特殊行情”（虽然不完整）：牛市周期和震荡周期。

13 位基金经理在这两个时间节点和整个期间的业绩回报如下表：

基金经理	本基金任职日期	基金代表作	牛市周期	震荡周期	期间回报
			2020/12/30-2021/09/10	2021/09/11-2022/09/01	2020/12/30-2022/09/01
李淑彦	2020/12/30	信澳周期动力A	61.70%	4.86%	69.56%
周智硕	2020/9/18	建信中小盘	66.20%	11.37%	85.09%
董辰	2020/7/29	华泰柏瑞富利A	52.90%	6.87%	63.41%
钟帅	2020/7/28	华夏行业景气	82.25%	-6.88%	69.72%
李彦	2020/6/12	华夏兴和	58.35%	-3.23%	53.24%
杨金金	2020/5/6	交银趋势优先A	66.86%	7.07%	78.66%
刘畅畅	2020/1/8	华安文体健康主题A	73.58%	-10.80%	54.84%
于渤	2019/7/11	富国新收益混合C	13.82%	-4.39%	8.82%
施成	2019/3/29	国投瑞银新能源A	111.58%	-25.70%	57.21%
贾腾	2019/2/21	浙商聚潮产业成长A	40.35%	-10.47%	25.65%
韩创	2019/1/10	大成新锐产业	91.58%	-9.44%	73.51%
王鹏	2017/12/19	泰达宏利转型机遇A	74.82%	-16.08%	46.71%
袁维德	**2020/5/15**	**中欧价值智选回报A**	41.03%	-9.1[illegible]	[illegible]%

在牛市周期(2020 年 12 月 30 日-2021 年 9 月 10 日),万得全 A 指数涨幅为 12.67%;13 只基金的涨幅均远超全 A 指数;

任职时间相对较长的国投瑞银施成和大成新锐产业韩创管理的基金表现最优,业绩分别为 111.58%和 91.58%;

在震荡周期(2021 年 9 月 11 日-2022 年 9 月 1 日),万得全 A 指数涨幅为-15.14%;13 只基金中有 2 只基金跑输万得全 A 指数,牛市周期表现最好的国投瑞银施成,也是震荡周期回撤最大的;上述基金中,任职时间最长的泰达宏利王鹏也跑输全 A 指数;

有 4 名基金经理的基金在震荡周期回报为正。其中 3 名基金经理,是 13 名基金经理中任职最短的 3 名:信澳李淑彦、建信周智硕、华泰柏瑞董辰;另 1 名也是任职时间 2 年多的交银杨金金;

从回测区间(2020 年 12 月 30 日-2022 年 9 月 1 日)整体业绩表现看,

建信周智硕(85.09%)、交银杨金金(78.66%)、大成韩创(73.51%)位列前三;华夏钟帅(69.72%)、**信澳李淑彦(69.56%)、华泰柏瑞董辰(63.41%)**分列 4/5/6;

可以看出,在牛市周期和震荡周期均表现稳定(均为正回报)的四只基金,区间总回报最好(均在前 6)。

2、任职时间超过 3 年的基金经理有 6 名。以任职时间最短的于渤(2019 年 7 月 11 日)为比较起始点。

于渤任职时点(2019 年 7 月 11 日)正是牛市周期(2019 年 1 月 3 日-2021 年 9 月 10 日)的初期,因此测评区间经历了大部分牛市。

这个区间的评测，为保证时间段的完整性，中欧袁维德使用**中欧睿鸿定期开放**参与评测，该基金从 2018 年 3 月 28 日至今一直由袁维德管理。

基金经理	本基金任职日期	基金代表作	牛市周期 2019/07/11-2021/09/10	震荡周期 2021/09/11-2022/09/01	期间回报 2019/07/11-2022/09/01
于渤	2019/7/11	富国新收益混合C	74.72%	-4.39%	67.04%
施成	2019/3/29	国投瑞银新能源A	340.23%	-25.70%	227.12%
贾腾	2019/2/21	浙商聚潮产业成长A	150.61%	-10.47%	124.37%
韩创	2019/1/10	大成新锐产业	304.53%	-9.44%	266.36%
王鹏	2017/12/19	泰达宏利转型机遇A	327.28%	-16.08%	258.56%
袁维德	**2018/3/28**	**中欧睿鸿定期开放**	128.31%	-2.39%	83.40%

由于经历了几乎完整的牛市周期，这期间的回报均较高，有 3 只基金的涨幅超过 300%，国投瑞银施成、泰达宏利王鹏、大成韩创，其管理的基金涨幅分别为 340.23%、327.28%、304.53%；期间万得全 A 指数涨幅为 48.37%；

振荡周期的表现，牛市周期的涨幅前两名，也是振荡周期回撤最大的前两名；该区间只有袁维德管理的中欧睿鸿为正回报；

从回测区间（2019 年 7 月 11 日-2022 年 9 月 1 日）整体业绩表现看，

依然是在牛市表现最好的三只基金排在前三名。

不同的是，**韩创管理的大成新锐产业由于在震荡周期三只基金回撤最小，所以在整个回测区间的业绩回报最高。**

3、只有这 2 只基金经理管理的基金经历了三个完整的“特殊行情”：王鹏和袁维德

袁维德从 2018 年 3 月 28 日开始管理中欧睿鸿定期开放，此时正是熊市周期的起点（2018 年 3 月 13 日）。

基金经理	本基金任职日期	基金代表作	熊市周期 2018/03/28-2019/01/02	牛市周期 2019/01/03-2021/09/10	震荡周期 2021/09/11-2022/09/01	期间回报 2018/03/28-2022/09/01
王鹏	2017/12/19	泰达宏利转型机遇A	-29.79%	490.38%	-16.08%	247.84%
袁维德	2018/3/28	中欧睿鸿定期开放	-7.77%	156.14%	-1.39%	130.51%

从回测区间（2018 年 3 月 28 日-2022 年 9 月 1 日）整体业绩看，泰达宏利王鹏的收益远超中欧的袁维德；

从“特殊行情”的表现看，王鹏的基金在牛市周期表现卓越，超额收益多；在熊市周期和震荡周期回撤也比较大；结果很好，但持有舒适度不好；袁维德的基金则四平八稳，牛市周期表现一般，但在熊市周期抗跌性好、震荡周期波动小，持有舒适度高。

4、今年上半年 A 股市场 V 型反转的“特殊行情”中，13 名基金经理的表现

从年初到 4 月 26 日的单边下跌行情；以及从 4 月 27 日到 6 月 30 日的单边上涨行情，使得整个上半年呈 V 型走势。

13 名新锐基金经理的市场表现，差异非常大。

基金经理	本基金任职日期	基金代表作	2021/12/31-2022/4/26	2022/4/27-2022/6/30	今年以来
李淑彦	2020/12/30	信澳周期动力A	-21.89%	31.10%	-2.70%
周智硕	2020/9/18	建信中小盘	-26.76%	42.58%	4.99%
董辰	2020/7/29	华泰柏瑞富利A	-12.75%	20.41%	8.09%
钟帅	2020/7/28	华夏行业景气	-35.43%	41.40%	-9.78%
李彦	2020/6/12	华夏兴和	-19.59%	24.44%	-13.96%
杨金金	2020/5/6	交银趋势优先A	-20.86%	20.65%	-2.76%
刘畅畅	2020/1/8	华安文体健康主题A	-32.35%	36.22%	-12.89%
于渤	2019/7/11	富国新收益混合C	-6.80%	8.11%	-0.65%
施成	2019/3/29	国投瑞银新能源A	-35.34%	61.56%	-11.07%
贾腾	2019/2/21	浙商聚潮产业成长A	-11.27%	27.10%	1.13%
韩创	2019/1/10	大成新锐产业	-24.97%	21.43%	-12.00%
王鹏	2017/12/19	泰达宏利转型机遇A	-37.24%	51.43%	-9.65%
袁维德	2020/5/15	中欧价值智选回报A	-37.51%	39.90%	-17.45%
万得全A指数			-26.59%	23.99%	-1.31%

上一节刚夸赞袁维德管理的中欧睿鸿定期开放基金在熊市抗跌、震荡市波动小，这一节的中欧价值智选在今年 4 月 26 日前的单边下跌中跌幅最大（-37.51%）；

（中欧价值智选和中欧睿鸿定期开放的市场表现，差异的确不小，球友可自行比较）

跌幅超过-30%的有 5 只基金，跑输万得全 A 指数的有 6 只基金；

在 4 月 27 日-6 月 30 日的反弹行情中，国投瑞银新能源涨幅高达 61.56%；泰达宏利转型机遇 A 涨幅 51.43%；

在上半年两个“特殊行情”中波动较小的基金，今年以来的业绩较好；比如，今年以来表现最好的华泰柏瑞董辰（8.09%），回撤（-12.75%）和反弹（20.41%）均不大；其他如交银杨金金、浙商贾腾、建信周智硕、富国于渤，均是如此，以波动小取胜。

小结：

1、今年来，13 只基金有 12 只基金的市场表现好于万得全 A 指数！优秀的基金经理，虽然在“特殊行情”中表现各异，但殊途同归，最后都能取得好的业绩。

2、任职时间较短的基金经理，比如**李淑彦、周智硕、董辰、杨金金**等，在投资管理中更注重投资者的持有舒适度，普遍波动小、回撤小，从而保证了业绩的持续性；

3、任职时间较长的基金经理中，**王鹏**的业绩非常好，但波动也大；相比较而言**韩创**得表现更稳定；

4、本人持有**袁维德**的中欧价值智选，在测评的 13 名基金经理中，袁维德任职时间最长，但总体表现一般。

3、挖掘卧虎藏龙的新锐基金经理

作者：@大牛将军

时间：2022-09-03

俗话说，长江后浪推前浪，一代新人胜旧人。在近几年基金业界涌现出一批新锐基金经理，他们的业绩有些远远超越了前任基金经理，备受基民关注。寻找了 10 位新锐基金经理和他们管理的基金做一下分析，发现周智硕管理的建信中小盘先锋股票 A (000729) 最近 3 年业绩是很不错的，累计收益率高达 178.45%，同期沪深 300 只有 6.43%，上证指数是 10.35%。我想这也是有些主动基金能够大幅跑赢主要宽基指数基金的优势，特别是优秀新锐基金经理人这几年超额收益更加显著。当然，挖掘卧虎藏龙的新锐基金经理，需要一定的冒险以及长远布局的眼光。



但不是所有的新锐基金经理都能取得如此骄人成绩，而该基金经理为什么能够表现如此优秀？接下来我想从以下几个问题来分析以及探索新锐基金经理的投资之旅。

1、该新锐基金经理投研背景怎样，投资理念是什么？

2、该新锐基金经理业绩表现怎样，风控如何？

3、该新锐基金经理与同行比较有哪些优势？

4、该新锐基金经理 2022 二季报/中报怎么看？从中发现了哪些亮点？

5、投资该新锐基金经理有哪些需要注意的风险？

1、该新锐基金经理投研背景怎样，投资理念是什么？

要知道投资主动基金，选对基金经理人很重要。毕竟，新锐基金经理大部分管理基金时间都不算长，目前有近半从业不足 3 年，没有经过多轮牛熊洗礼，依然需要一定的时间去磨合与考量。但是在现实投资过程中，我们都希望能够尽早的发现机会，提前参与其中，与其被动的等待时机不如主动的寻找机会。所以，我们可以先从他的投研背景以及投资理念中找到一些先机。

周智硕，清华大学硕士，具有 12 年证券从业经验，2 年公募基金经理任职经验，具备私募、养老金、公募复合背景。自 2020 年 6 月加入建信基金权益投资部拟任基金经理。2020 年 9 月 18 日起担任建信潜力新蓝筹股票型证券投资基金基金经理。2021 年 09 月 29 日起担任建信优化配置混合型证券投资基金基金经理。



他曾在 2009 年 7 月至 2012 年 8 月在南方基金管理有限公司担任研究员；2012 年 8 月至 2013 年 7 月在中国国际金融有限公司担任研究员；2013 年 8 月至 2016 年 2 月在北京鸿道投资管理有限责任公司担任研究员、投资经理；2016 年 2 月至 2016 年 11 月在注册登记私募担任研究员和投资经理；2016 年 11 月至 2017 年 11 月在上海七曜投资管理合伙企业担任投资经理；2017 年 11 月至 2020 年 6 月在工银瑞信基金管理有限公司担任投资经理。

可见，周智硕具有非常丰富的投研工作经验，为其投资获取优秀的超额业绩埋下伏笔。其投资策略与偏好是**根据公司的业绩进行选股，擅长通过财务数据、产业链访谈以及上市公司调研**三种方式对公司业绩进行考察，寻找风险收益比良好的资产。

他的投资理念主要为：**追求绝对收益，自下而上选择个股，不设能力圈。**也是我个人比较认可的一种。其中，在行业配置上采用的是自上而下的策略，一般指的是从分析宏观经济着手，通过整体市场周期和行业的特征，来进行选择，包括：行业景气度分析、行业生命周期分析、行业竞争格局，**偏向于趋势投资以及行业轮动的风格。**主要包括：**重**

点关注景气良好或长期增长前景看好的行业；重点配置处于成长期与成熟期的行业，对处于幼稚期的行业保持积极跟踪，对处于衰退期的行业则予以回避；**重点关注具有较强技术研发能力和较高的行业进入壁垒的行业。**

通常，成长型企业需要具备以下四个因素: (1)具有切实可行的或者是独特的商业模式；(2)能对产品和市场的发展前景能做出正确的预估；(3)清晰的发展战略；(4)具有科学的管理机制,团队执行力强。

同时，在行业配置的基础上，他采用“自下而上”的研究方法，充分发挥投研团队的主动选股能力，紧密围绕中小盘成长的投资主题，精选优质股票构建投资组合。基本面选股思路是：**对中小盘企业的竞争优势进行定性分析，同时对公司财务进行定量分析；然后，在此基础上挑选出需要进一步进行研究的中小盘股票；最后通过各种途径进行调研，**之后按照以上四个条件进行筛选，精选出能满足以上四个条件的股票进入本基金股票池。在具体投资时，还需再参考中长期估值水平决定投资时机。

2．该新锐基金经理业绩表现怎样，风控如何?

目前，周智硕任职的基金主要属于主动股票型基金与混合型灵活基金，期间业绩回报最好的就是建信中小盘先锋股票 A (000729)，从 2020 年 9 月 18 日至今，1 年又 349 天，任职回报高达 104.08%，算是非常不错的，毕竟在过去 1 年多时间市场整体回调，他依然获得超额收益。现任基金资产总规模 101.02 亿元，而该基金规模是 29.32 亿元 (截至 2022-06-30) ，属于中小规模，相对于那些上百亿的明星基金，我觉得中小规模的基金长期投资未来爆发潜力会大一些，更能体现经理人的操盘能力。

周智硕管理过的基金一览

基金代码	基金名称	相关链接	基金类型	规模（亿元）	任职时间	任职天数	任职回报
015436	建信优化配置混合C	估值图 基金吧 档案	混合型-灵活	0.02	2022-03-21 ~ 至今	165天	--
014967	建信潜力新蓝筹股票C	估值图 基金吧 档案	股票型	14.03	2022-01-25 ~ 至今	220天	25.57%
013919	建信中小盘先锋股票C	估值图 基金吧 档案	股票型	12.05	2021-10-27 ~ 至今	310天	12.57%
530005	建信优化配置混合A	估值图 基金吧 档案	混合型-灵活	29.16	2021-09-29 ~ 至今	338天	16.10%
000756	建信潜力新蓝筹股票A	估值图 基金吧 档案	股票型	16.43	2020-09-18 ~ 至今	1年又349天	95.17%
000729	建信中小盘先锋股票A	估值图 基金吧 档案	股票型	29.32	2020-09-18 ~ 至今	1年又349天	104.08%

其中，通过天天基金数据显示，他在择时能力、收益率、抗风险，三个方面均获得较高的评分值，特别是收益率最高 99.8 分，可见该基金经理人在操盘选股上取得较好的业绩，同时又具有较好的控制回撤能力。

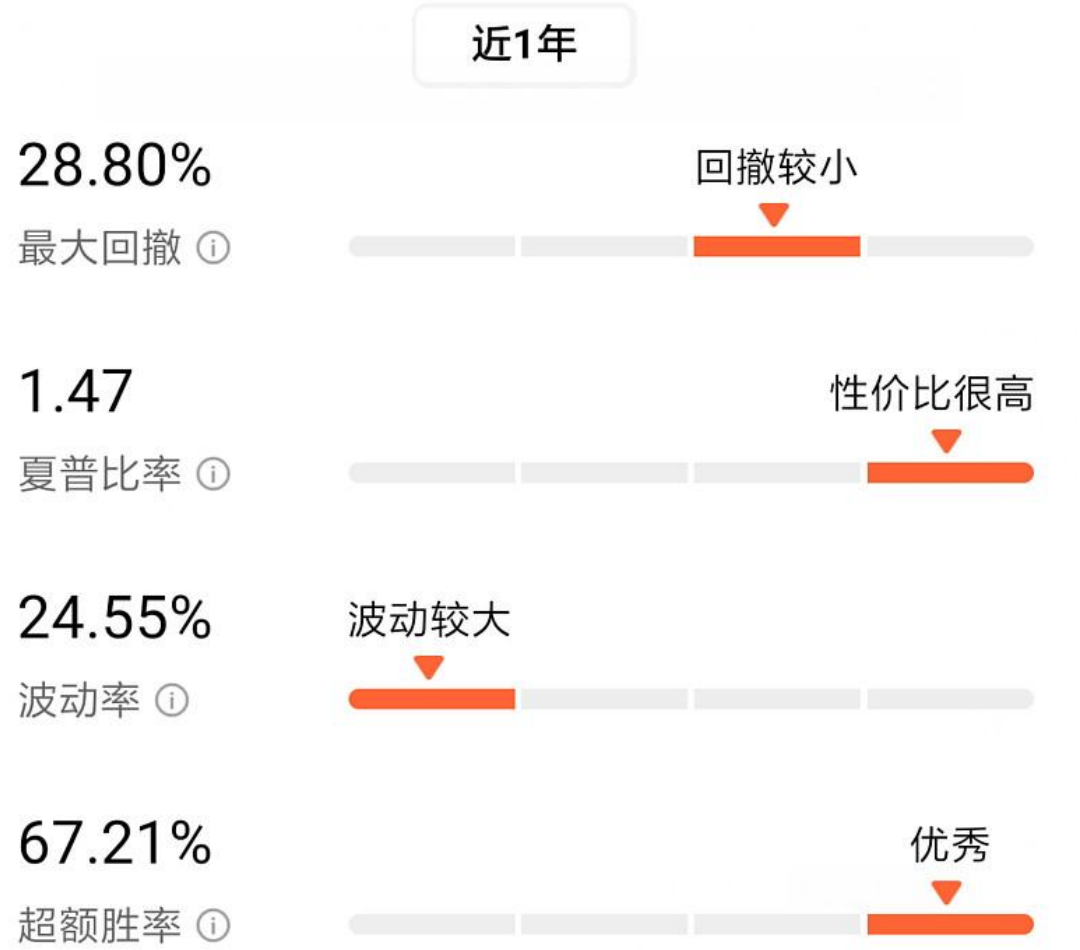




同时，通过分析发现，该基金经理人在接手建信中小盘先锋股票 A 后，其业绩一直保持上升的趋势，随着时间的长久而不断的创新高，特别是 2020 年底到 2022 年 8 月底以沪深 300 为代表的 A 股市场整体下跌过程中，他的业绩还能保持持续上升，并且继续创新高是非常优秀的。



虽然，每一次大盘大跌时候，他的业绩也出现一定比例的回撤，但是很快能够收复缺口，继续向上进攻，也反映了该基金经理人风控做得好，善于在减少回撤的过程中把业绩搞上去，特别注重进攻优势的发挥，每一次大盘反弹，他都能够创造比前期更高的业绩。



虽然他目前最大回撤是 29.47%，近一年最大回撤是 28.8%，相对于同行是比较小的，夏普比例为 1.47，投资性价比较高，波动率 24.55%，偏向于激进型，也跟其投资中小盘个股波动大有关，超额胜率 67.21%，说明在选股与择时方面业绩表现相对优秀。同时，该基金经理人截至目前最大盈利高达 129.87%，年化回报是 40.75%。作为一名管理公募基金接近两年的基金经理人，他是同行中少有的精英，具有进攻能力强、回撤控制好的优势，也是我比较看好的一个卧虎藏龙的新锐基金经理。

3. 该新锐基金经理与同行比较有哪些优势?

基金代码	基金简称	类型	相关链接	盘中估值	估值涨幅	最新单位净值	累计净值	日增长率	上期单位净值	基金经理	公司
003567	华夏行业景气混合	混合型-偏股	基金吧 档案	3.6554	1.07%	3.6549 09-02	3.6549	1.05%	3.6168 09-01	钟帅	华夏基金
004475	华泰柏瑞富利混合	混合型-灵活	基金吧 档案	1.8431	0.76%	1.8353 09-02	1.8353	0.33%	1.8292 09-01	董辰	华泰柏瑞基金
519702	交银趋势混合A	混合型-偏股	基金吧 档案	4.4242	0.66%	4.4384 09-02	5.2214	0.98%	4.3953 09-01	杨金金	交银施罗德基金
166019	中欧价值智选混合	混合型-灵活	基金吧 档案	4.6432	0.34%	4.6430 09-02	4.9630	0.33%	4.6275 09-01	葛维德	中欧基金
519918	华夏兴和混合	混合型-灵活	基金吧 档案	4.0246	0.17%	4.0250 09-02	6.1570	0.17%	4.0180 09-01	李彦	华夏基金
001532	华安文体健康混合	混合型-灵活	基金吧 档案	3.7138	0.10%	3.7090 09-02	3.7090	-0.03%	3.7100 09-01	刘畅畅	华安基金
001347	富国新收益灵活配	混合型-灵活	基金吧 档案	1.9510	-0.05%	1.9510 09-02	2.0480	-0.05%	1.9520 09-01	于澈	富国基金
090018	大成新锐产业混合	混合型-偏股	基金吧 档案	5.9723	-0.11%	5.9770 09-02	6.4770	-0.03%	5.9790 09-01	韩创	大成基金
000729	建信中小盘先锋股	股票型	基金吧 档案	4.4349	-0.50%	4.4360 09-02	4.4360	-0.47%	4.4570 09-01	周智琰	建信基金
000828	泰达转型机遇股票	股票型	基金吧 档案	3.1252	-0.50%	3.0960 09-02	3.3160	-1.43%	3.1410 09-01	王鹏	泰达宏利基金

在开始之前，寻找了 10 位新锐基金经理和他们管理的基金做分析，我发现其中最近 3 年业绩表现最好的是周智硕目前管理的建信中小盘先锋股票 A (000729)，期间收益率高达 245.77%，其次是韩创的大成新锐产业混合 229.42%，王鹏的泰达转型机遇股票 A222.48%，刘畅畅的华安文体健康混合 202.86%，还有杨金金的交银趋势混合 A198.23%，钟帅的华夏行业景气混合 193.86%，等等新锐基金经理人管理的基金。可见，他们的业绩大部分都是非常优秀的，但有些是前任经理人打好的基础，有些是后来接手后创造更佳业绩。



比如，韩创管理的大成新锐产业混合，就是他一直打下来的天下，也是在众多新锐基金经理中资历比较深的，但是从近 2 年的业绩表现看，建信中小盘先锋股票 A 依然排名第一，收益率高达 104.54%，也是最能够反映周智硕接手建信中小盘先锋股票 A (000729)后的业绩能力凸显。可见近 2 年期间，周智硕的业绩是其中表现最好的，同时也是近 1 年最好的，与董辰管理的华泰柏瑞富利混合相差不大，但今年来董辰相对占优，主要与其稳定性有关。（如下图所示：数据截至 2022 年 9 月 1 日阶段收益对比）

阶段收益	519702 交银趋势混合	003567 华夏行业景气	004475 华泰柏瑞富利	000729 建信中小盘先	519918 华夏兴和混合	001532 华安文体健康	090018 大成新锐产业	166019 中欧价值智选	000828 泰达转型机遇	001347 富国新收益灵
成立日期	2010-12-22	2017-02-04	2017-09-12	2014-08-20	2014-05-30	2017-06-08	2012-03-20	2013-05-14	2014-11-18	2015-05-26
今年来	-3.72%	-10.72%	7.73%	5.49%	-14.11%	-12.87%	-11.97%	-17.72%	-8.35%	-0.59%
近1周	-2.03%	-4.97%	-1.42%	-5.41%	-4.15%	-3.49%	-4.90%	-4.71%	-5.51%	-0.71%
近1月	-0.12%	-6.31%	1.25%	-0.22%	-8.01%	-5.41%	-3.14%	-6.23%	-7.29%	-1.26%
近3月	7.25%	13.31%	7.28%	16.40%	-6.27%	9.38%	1.79%	4.23%	15.05%	4.44%
近6月	-0.31%	-4.13%	4.65%	11.37%	-6.43%	-3.79%	-4.61%	-10.12%	-1.41%	4.04%
近1年	8.46%	-0.95%	15.33%	20.20%	-4.22%	-7.23%	-2.73%	-6.96%	-15.25%	-1.92%
近2年	66.02%	99.62%	76.29%	104.54%	72.74%	70.89%	73.35%	34.15%	93.41%	13.34%
近3年	198.23%	193.86%	116.70%	245.77%	178.45%	202.86%	229.42%	129.24%	222.48%	66.11%

从资产配置对比分析看，二季度该基金经理主要配置了股票仓位占净比高达 94.41%，仅次于袁维德管理的中欧价值智选混合的 94.78%，同时不持有债券，现金占比 7.06%，前 10 持股集中度为 45.26%相对集中，可见他更加偏向于股票进攻布局。

资产	519702 交银趋势混合	003567 华夏行业景气	004475 华泰柏瑞富利	000729 建信中小盘先	519918 华夏兴和混合	001532 华安文体健康	090018 大成新锐产业	166019 中欧价值智选	000828 泰达转型机遇	001347 富国新收益灵
份额规模（亿份）	20.90	30.65	11.24	6.75	13.87	13.20	16.99	17.48	16.51	0.74
股票占净比	81.69%	89.27%	70.51%	94.41%	86.09%	90.14%	90.88%	94.78%	93.93%	48.33%
债券占净比	5.50%	0.21%	4.75%	--	2.70%	--	--	4.14%	5.17%	33.16%
现金占净比	13.41%	8.20%	18.49%	7.06%	13.86%	9.61%	8.29%	2.62%	0.82%	19.76%
前10持股集中度	29.18%	36.66%	50.51%	45.26%	42.67%	30.63%	57.82%	44.95%	46.66%	20.31%

从行业配置看，该基金经理主要投资了制造业（占比 58%）、采掘业（占比 20.38%）、交通运输业（占比 6.48%）、批发零售业（占比 4.76%），还有少部分的信息技术业、金融业。而批发零售业是 10 个基金中持有比例最大的，采矿业与交通运输业均仅次于董辰管理的华泰柏瑞富利混合，也是两个基金经理人投资风格有些相似的地方，都偏好周期行业。但董辰在制造业配置相对较少，期间业绩表现远远不及周智硕。

行业配置	交银趋势混合	华夏行业景气	华泰柏瑞富利	建信中小盘先	华夏兴和混合	华安文体健康	大成新锐产业	中欧价值智选	泰达转型机遇	富国新收益灵
制造业	53.44%	70.68%	25.80%	58.00%	49.63%	61.02%	49.90%	86.05%	93.92%	32.02%
金融业	0.94%	2.14%	--	1.01%	14.77%	0.56%	5.23%	0.01%	--	3.57%
房地产业	2.18%	--	2.96%	--	12.55%	--	9.58%	0.01%	--	--
信息技术业	1.00%	6.02%	0.98%	1.41%	1.98%	5.93%	0.16%	2.97%	0.01%	0.10%
农林牧渔业	0.53%	--	--	--	--	--	--	--	--	--
采掘业	10.03%	5.28%	22.99%	20.38%	0.02%	--	18.62%	0.01%	--	1.56%
批发零售业	0.00%	0.00%	0.00%	4.76%	2.30%	0.76%	0.00%	0.55%	0.00%	0.80%
交通运输业	4.04%	--	10.01%	6.48%	0.85%	1.21%	2.54%	--	--	0.94%
建筑业	--	0.26%	1.54%	--	--	--	--	2.70%	--	2.12%
社会服务业	7.55%	0.51%	1.69%	--	--	8.68%	--	--	--	1.77%

前十大持仓对比，截至二季度数据，周智硕偏好周期行业的煤炭板块个股，而董辰偏好周期行业中的黄金板块个股，这也是他们业绩分化不同点，虽然都是周期行业，但个股选择的方向不同也会决定业绩收益不同。同时，周智硕管理的建信潜力新蓝筹股票 A 与该基金持仓股几乎一致。

前10大持仓	交银趋势混合	华夏行业景气	华泰柏瑞富利	建信中小盘先	华夏兴和混合	华安文体健康	大成新锐产业	中欧价值智选	泰达转型机遇	富国新收益灵
1	润丰股份 4.72%	盛新锂能 5.70%	银泰黄金 8.61%	兖矿能源 7.65%	中国平安 6.41%	鹏辉能源 6.40%	赛轮轮胎 9.45%	亿纬锂能 8.08%	德业股份 6.71%	三一重工 2.96%
2	明泰铝业 3.55%	均达股份 4.99%	山东黄金 7.75%	TCL中环 6.12%	保利发展 5.70%	恒林美 3.73%	远兴能源 8.43%	火炬电子 7.80%	中天科技 5.16%	中国中免 2.36%
3	国机精工 3.08%	德赛电池 4.54%	招商南油 6.06%	山煤国际 4.76%	中国太保 5.49%	中国中免 3.22%	广汇能源 6.55%	纳思达 5.90%	宁德时代 5.14%	迈瑞医疗 2.24%
4	易德龙 2.93%	中钢天源 3.61%	中国船舶 5.56%	查尔股份 4.02%	中航机电 5.24%	星源材质 3.05%	晨光科技 6.46%	鸿远电子 5.78%	亿纬锂能 4.92%	美迪西 2.07%
5	移为通信 2.71%	航锦科技 3.56%	君亭酒店 4.52%	南都电源 4.02%	中航沈飞 4.14%	富瀚微 2.78%	明泰铝业 6.13%	万润股份 3.44%	双环传动 4.58%	长安汽车 1.90%
6	山东药玻 2.54%	永兴材料 3.17%	中金黄金 4.33%	圆通速递 3.88%	三角防务 3.85%	方正电机 2.59%	中盐化工 5.23%	宁波华翔 3.29%	振华科技 4.54%	中航重机 1.86%
7	海晨股份 2.49%	康华生物 3.03%	招商轮船 3.95%	振华新材 3.83%	航天发展 3.72%	三星医疗 2.37%	赤峰黄金 4.69%	东山精密 2.84%	派能科技 4.44%	东方电缆 1.81%
8	郑煤机 2.49%	石大胜华 2.87%	杰瑞股份 3.59%	陕西煤业 3.77%	新洁能 2.89%	药明康德 2.36%	华铁应急 4.01%	中材国际 2.70%	国轩高科 3.97%	华电国际 1.77%
9	迪威尔 2.47%	星期六 2.71%	郑煤机 3.18%	横店东磁 3.67%	科锐国际 2.68%	国际医学 2.09%	万 科 A 3.74%	传音控股 2.59%	比亚迪 3.79%	宁德时代 1.68%
10	银泰黄金 2.20%	沧州明珠 2.48%	保利发展 2.96%	晋控煤业 3.54%	运达股份 2.55%	三七互娱 2.04%	保利发展 3.13%	恒仁医疗 2.53%	大金重工 3.41%	派能科技 1.66%

总体上看，周智硕管理的建信中小盘先锋股票 A (000729)是同类中比较优秀的基金，进攻优势特别突出，尤其是该新锐基金经理管理以来依然获得 104.08%收益率，是同类中少有的精英。

4、该新锐基金经理 2022 二季报/中报怎么看？从中发现了哪些亮点?

2022年中报

序号	品种代码	品种简称	持仓数量(股)	持仓市值(元)	占股票市值比(%)	占基金净值比(%)	占流通股本比(%)	持仓变动(股)	管理人旗下共同持有基金家数	所属行业
1	600188.SH	兖矿能源	8,020,267.00	316,640,141.16	8.11	7.65	0.27	-157,300.00	14	煤炭
2	002129.SZ	TCL中环	4,301,617.00	253,322,225.13	6.49	6.12	0.13	449,400.00	32	电力设备
3	600546.SH	山煤国际	10,126,385.00	197,059,452.10	5.05	4.76	0.51	-	6	煤炭
4	300068.SZ	南都电源	10,841,695.00	166,311,601.30	4.26	4.02	1.30	1,985,000.00	6	电力设备
5	002897.SZ	意华股份	3,766,879.00	166,119,363.90	4.25	4.02	2.38	-656,700.00	6	通信
6	600233.SH	圆通速递	7,868,800.00	160,444,832.00	4.11	3.88	0.23	-	3	交通运输
7	688707.SH	振华新材	2,095,450.00	158,562,701.50	4.06	3.83	2.68	-316,190.00	6	电力设备
8	601225.SH	陕西煤业	7,355,100.00	155,781,018.00	3.99	3.77	0.08	-2,561,500.00	12	煤炭
9	002056.SZ	横店东磁	5,710,162.00	152,004,512.44	3.89	3.67	0.36	-	6	有色金属
10	601001.SH	晋控煤业	8,241,200.00	146,281,300.00	3.75	3.54	0.49	-	14	煤炭
		合计	68,327,555.00	1,872,527,147.53	47.94	45.26	-	-	-	-

从东方财富 Choice 提供的数据看，2022 年中报，周智硕管理的建信中小盘先锋股票 A 主要投资于兖矿能源（权重最大占比 7.65%）、TCL 中环（权重排名第二占比 6.12%）、山煤国际、南都电源、意华股份、圆通速递、振华新材、陕西煤业、横店东磁、晋控煤业等成分股，前十大持仓占比 45.26%，所属行业中的煤炭、电力设备两个占有比例最大。而从权重股的细分题材概念看，均属于新能源与旧能源领域的相结合，符合这一期间我国能源结构优化转型与新能源崛起的投资机遇的捕抓，也可以看出基金经理人对行业热点趋势把握的比较准。同时，从持仓变动可以看出对煤炭等旧能源也有所减持，对新能源有所提升。



从一、二季度报持仓个股对比发现，该基金经理人由一季度的持股 17 家到二季度的 91 家，随着管理规模的增长对个股数量的配置大幅增加，同时对前期部分煤炭权重股做相应的减持，大部分个股都进行了替换新进，同时变动比较大的个股是一季度排名第十位的南都电源进入二季度的第四位，也跟期间南都电源涨幅较大贡献值较高有关。



再从一、二季度报行业配置对比，可以看到在一级行业中，二季度重点提升了工业权重占比最大持仓金额翻倍上升，能源权重降低但持仓金额是上升的，信息技术权重不变但持仓金额降低，可选消费权重降低持仓金额上升，同时新增加了原材料、主要消费、医疗卫生、电信业务，四大行业。而根据目前市场走势看，消费、医疗、通信均属于低估位置，我觉得该基金经理人可能在抄底这些领域的个股机会，也是其中投资的一大亮点。

5、投资该新锐基金经理有哪些需要注意的风险?

基于过去十多年来我对市场中的新锐基金经理的跟踪与观察，从发现到认识再到投资行为上的发生变化，对于优秀的新锐基金经理是应该给予更多的关注，他需要的是更多成长空间与时间蜕变。不管是过去的谢治宇、张坤等均从新锐基金经理慢慢的成长为成熟老将，可是时代的潮流总在源源不断的刷新历史，总有一些在认知与思维上具有超前意识或与众不同的新锐基金经理横空而出，也容易引起一时的狂热追捧与躁动。所以，在投资该新锐基金经理过程中，勿盲目重仓或满仓的追涨杀跌。

如果要用 5 年的时间去衡量一个基金经理人，那么现在很多新锐基金经理依然不够资格，该基金经理同样如此。需要注意的是短期的优秀并不代表长期的优秀，我们在选择的过程中应当做好组合投资的长远规划，可以通过分批定投减少一次性买入的不确定性风险。尤其是今年市场整体波动较大，行业主题风格轮动切换速度较快，该基金经理人虽然前期在风口上买对了新旧能源抓住了一波机会，而未来依然存在不确定性。

同时，周智硕的投资风格自任职以来偏向于小而美的中小盘成长股机会的捕抓，在投资过程中需要注意大盘股与中小盘股风格切换的风险。从目前趋势看，可以选择该新锐基金经理，作为进攻型组合配置，投资体验效果可能会更好。

4、评测刘畅畅的华安文体健康

作者：@我能逆袭

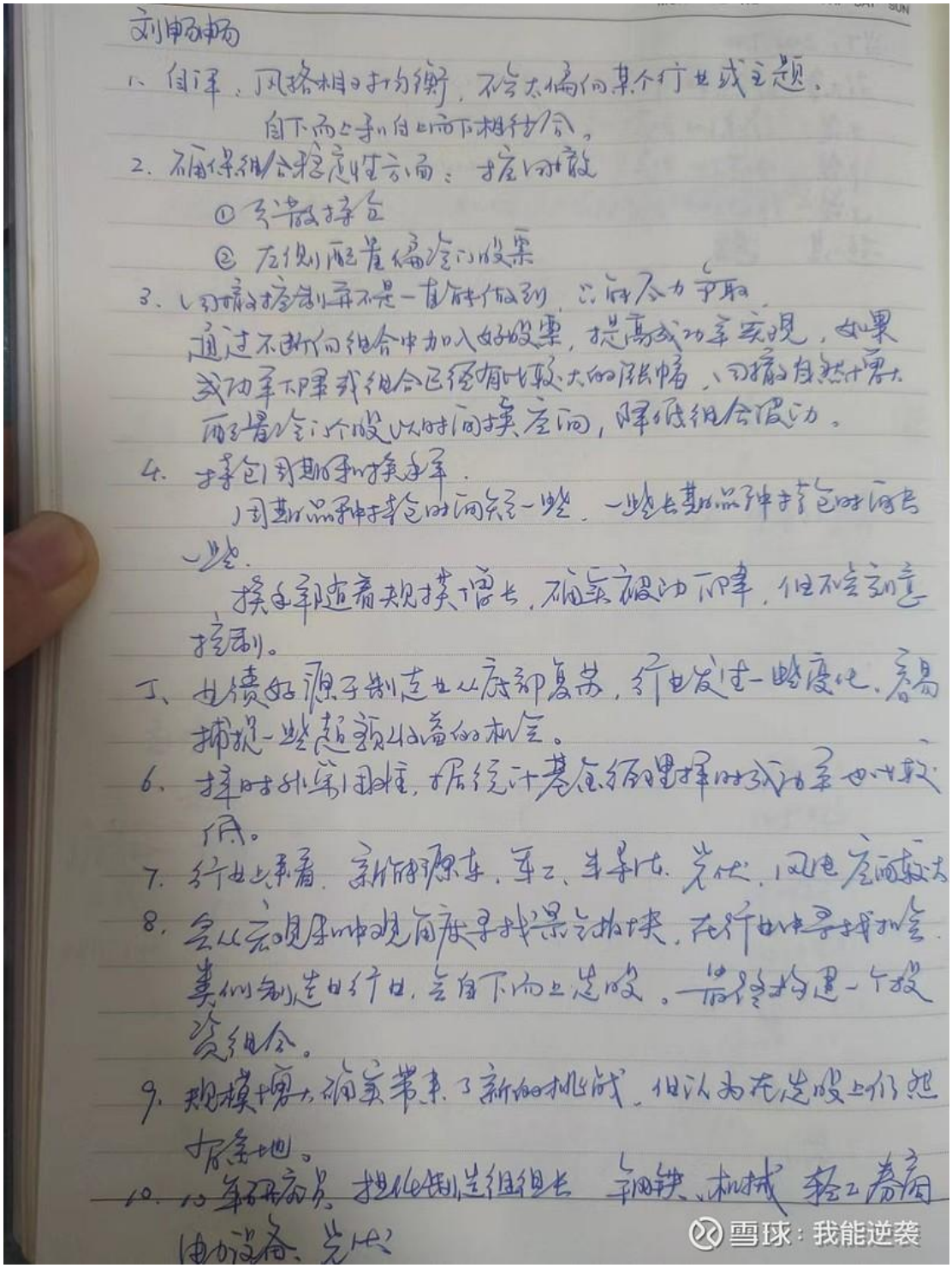
时间：2022-08-27

这一期的老司基硬核测评#是非常不错的一期，因为 13 个基金都是非常不错的基金，其中有 9 个按我的选基方法通过了初选，最终有 5 个入选了我的基金池，其余 4 个并非基金经理不优秀，而是因规模或行业相对集中等原因未能入选。

所以，这一期还是想写篇文章的，鉴于有的基金已经写过，有的基金很遗憾一直没有时间进行系统分析，所以只剩下华安文体健康这个基金可以写了。

一、刘畅畅的投资理念

$华安文体健康灵活配置混合 A(F001532)$ 现任基金经理刘畅畅，相信大家已经非常熟悉了。下图是根据刘畅畅直播整理的笔记，我结合自己的理解谈谈刘畅畅的投资理念。需要说明的是，直播时间是 2021 年 8 月 24 日，所以部分观点是基于去年背景下的观点。



半个多小时的直播，给我印象比较深的是：

声音非常好听；

有条不紊、很有耐心，主持人好几次反反复复问的是同一个问题，她都耐心的重复回答；

比较实在，对于基金规模以及取得的业绩，回答的非常诚实。

下面对直播中的重点做个总结：

（1）自评相对均衡，不会特别向某个行业集中。

在我看来，她所谓的均衡其实不只局限于行业分散上，她的最新季度持仓前十大重仓股比重只有 30.63%，仓位最高的股票只有 6.4%，从业以来前十持仓集中度普遍在 30%以下，这明显低于行业平均水平。

基金股票前10持仓集中度详情　　来源：天天基金

报告期	持仓集中度（占净值比）
2022-06-30	30.63%
2022-03-31	28.38%
2021-12-31	26.71%
2021-09-30	27.67%
2021-06-30	29.60%
2021-03-31	26.52%
2020-12-31	27.26%
2020-09-30	28.67%
2020-06-30	30.15%
2020-03-31	32.19%

上一页 1 2 下一页 转到 页 确认

雪球：我能逆袭

（2）自下而上和自上而下相结合。

她在直播中说得非常清楚，就是自上而下在宏观和中观层面寻找高景气板块，再在行业中选股；提到也会自下而上去选股，二者结合起来，构建一个投资组合。所以，可以看到她的持仓既有所谓高景气赛道股，也有一些其他行业股票。

持仓分析　　2022-06-30

十大股票持仓（比重30.66%）　五大债券持仓（比重0.00%）

代码	股票名称	市值(百万)	占净资产(%)
300438.SHE	鹏辉能源	360.96	6.40
002340.SHE	格林美	210.57	3.73
601888.SHA	中国中免	181.71	3.22
300568.SHE	星源材质	172.23	3.05
300613.SHE	富瀚微	156.64	2.78
002196.SHE	方正电机	146.25	2.59
601567.SHA	三星医疗	133.85	2.37
603259.SHA	药明康德	133.35	2.36
000516.SHE	国际医学	118.11	2.09
002555.SHE	三七互娱	115.08	2.04

雪球：我能逆袭

（3）关于控制回撤。

这个问题反反复复被问了三次，她重复提到，对于回撤控制，一方面会不断向组合中加入好股票，只要挖掘的股票成功率高、表现好，回撤自然也不大；另一方面会左侧布局偏冷门的股票起到控制回撤的作用。

（4）关于换手率。

她提到，随着规模上来，换手率确实有被动的下降。不过虽然有所下降，但换手率仍然不低。



（5）关于自己业绩好，回撤小。

她认为，业绩好源于制造业从底部复苏，行业发生了一些变化，容易抓住一些超额收益的机会，言外之意，不是随随便便什么时候都能有这么好的业绩，这个回答还是非常实在的。

（6）认为择时非常困难。

（7）新能源车、军工、半导体、光伏、风电在未来三五年空间很大。

（8）承认规模增大后会面临一些挑战，但认为选股的余地还是很大的。

二、选择刘畅畅基金的关键点

从上面刘畅畅的投资理念，有几点值得总结：

（1）规模对业绩有影响。

这一点是必然的。刘畅畅清楚的提到：“不断向组合中加入好股票。”而规模上来之后，一些中小盘股票即便表现再好，对组合的拉动作用也会削弱。

（2）容易适应规模上涨。

很明显刘畅畅不同于杨金金这类纯粹的中小盘基金经理，后者完全自下而上，大面积翻石头，在那些没人关注的股票中发掘黑马，而没人关注的股票通常都是一些中小盘股票。

而刘畅畅并非完全的自下而上，她是自下而上和自上而下相结合，从持仓中也可以看出来，持仓股不完全是中小盘，也会有相当部分的大盘股，即便是前两年规模不大的时候部分持仓股的盘子也并不小。

我认为她会更容易适应规模的上涨。

华安文体健康混合A 2020年2季度股票投资明细　来源：天天基金　截止至：2020-06-30

序号	股票代码	股票名称	相关资讯	占净值比例	持股数（万股）	持仓市值（万元）
1	000976	华铁股份	股吧 行情	7.00%	162.56	907.08
2	002709	天赐材料	股吧 行情	3.31%	12.68	428.46
3	600276	恒瑞医药	股吧 行情	3.12%	4.38	404.27
4	603283	赛腾股份	股吧 行情	2.65%	6.39	343.78
5	600882	妙可蓝多	股吧 行情	2.64%	9.44	342.58
6	603919	金徽酒	股吧 行情	2.46%	18.36	319.23
7	300601	康泰生物	股吧 行情	2.28%	1.82	295.13
8	002129	TCL中环	股吧 行情	2.25%	12.96	291.08
9	002332	仙琚制药	股吧 行情	2.23%	17.16	288.97
10	300767	震安科技	股吧 行情	2.21%	7.34	285.35

华安文体健康混合A 2021年4季度股票投资明细　来源：天天基金　截止至：2021-12-31

序号	股票代码	股票名称	相关资讯	占净值比例	持股数（万股）	持仓市值（万元）
1	300438	鹏辉能源	股吧 行情	4.01%	739.68	34,942.52
2	002245	蔚蓝锂芯	股吧 行情	3.18%	1,007.56	27,718.00
3	600216	浙江医药	股吧 行情	2.84%	1,451.85	24,797.60
4	601567	三星医疗	股吧 行情	2.67%	1,426.54	23,266.91
5	601888	中国中免	股吧 行情	2.66%	105.76	23,203.92
6	300613	富瀚微	股吧 行情	2.63%	140.93	22,979.16
7	002409	雅克科技	股吧 行情	2.22%	238.83	19,385.54
8	002027	分众传媒	股吧 行情	2.20%	2,343.73	19,195.15
9	002624	完美世界	股吧 行情	2.20%	943.44	19,161.27
10	600027	华电国际	股吧 行情	2.10%	3,423.63	18,315.42

（3）绝不能指望她控制回撤

大家再仔细品一下她的原话：**“会不断向组合中加入好股票，只要挖掘的股票成功率高、表现好，回撤自然也不大。”** 我们可以理解为，如果挖掘股票的成功率低，表现不好，可能回撤就控制不住了。她的理念中，也就个股集中度低，相对分散对于控制回撤有所帮助，至于她说的左侧买入冷门股，不太理解对于控制回撤有多大帮助。

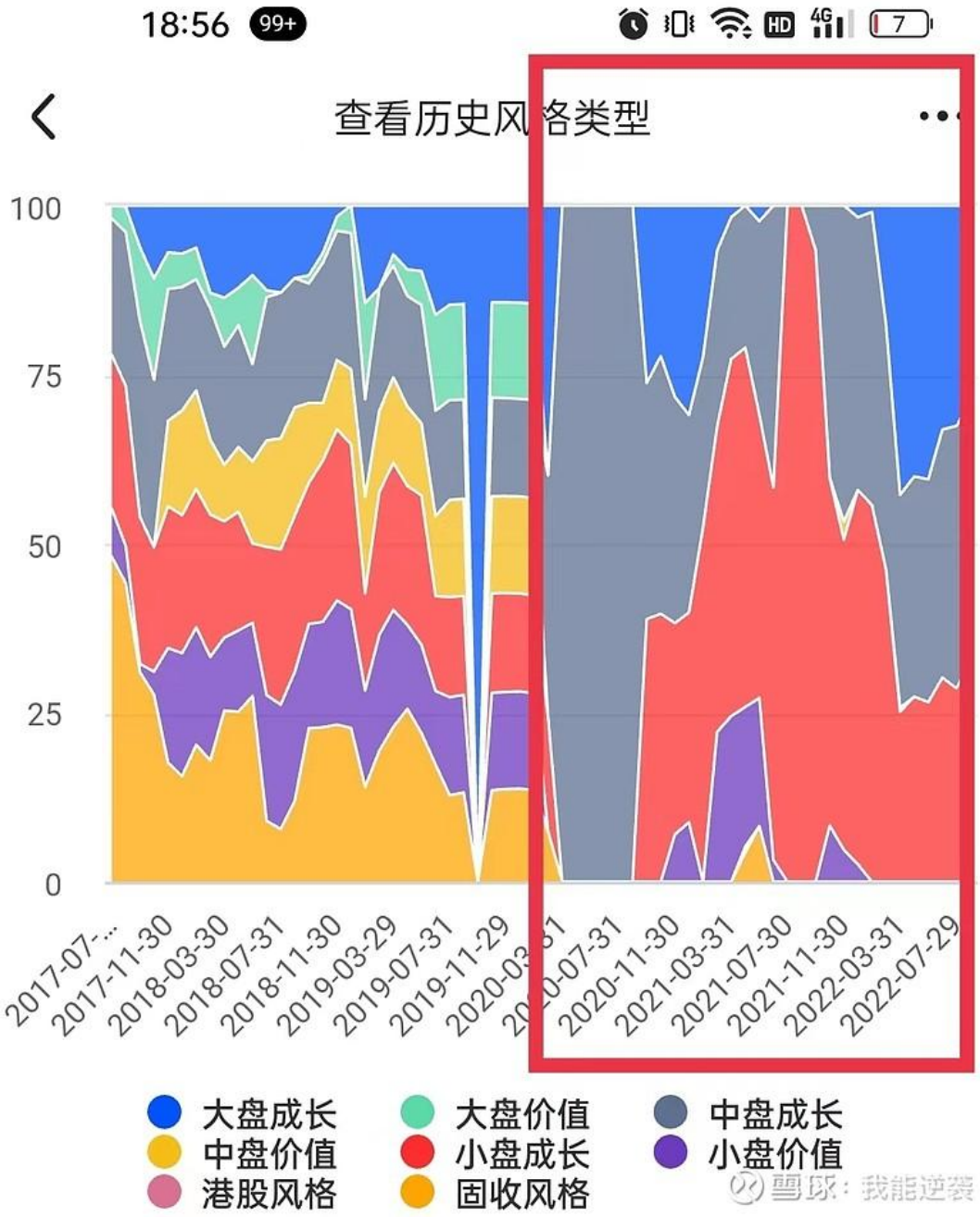
在我看来，刘畅畅不是在主动控制回撤，而是**以攻代守**。考虑到其投资中景气度投资占有一定比例，在市场突然走弱，大幅调整的情况下，很可能是控制不住回撤的。

（4）广泛的能力圈值得肯定

刘畅畅当了十年的研究员，研究过**钢铁、机械、纺织、轻工、券商**，担任制造组组长，根据这两年持仓来看，能力圈进一步扩大到**消费、科技**等领域。我本人喜欢能力圈广泛的基金经理，因为他们在任何情况下选股会更有余地。我认为过往两年多的优秀业绩，和她的能力圈是分不开的。

（5）典型的成长风格

尽管她自评相对均衡，但只是针对行业和个股的分散而言。其风格上是明显的成长风格，可以清晰的看到，自从接任基金之后，风格迅速变为纯粹的成长风格，只不过在大小盘风格上是相对灵活的。



三、总结

我认为尽管规模上涨，但刘畅畅仍然是值得关注的基金经理。对于她的基金，首先，应密切关注其规模和换手率，去年底换手率即便下降仍有 400%多，还是有闪转腾挪的空间，如果规模进一步加大，换手率继续下降，那就没有配置的意义了；其次，她是纯粹的成长风格，在组合中的定位必须清晰，如果判断未来大概率是成长风格是可以进行配置的，若判断未来大概率是价值风格，只适合在组合中用来平衡风格；最后，对于回撤要有心理准备，必须依靠主动的仓位管理，或者通过其他基金进行平衡，不能对其回撤控制有太大指望。

5、95 分的基金，你看好吗？新锐基金经理测评之富国基金于渤

作者：@基星高照

时间：2022-09-01

本文要点：

1、于渤代表作富国新收益混合 C(F001347)近一年最大回撤也是该产品或者说是该基金经理管理以来的最大回撤为-10.44%，年化回报为 9.96%，近三年回报 68.61%，这个成绩第三方给出近三年评分为 95 分，近一年评分为 89 分，也算是客观。

2、时还是有很比较准备的把握，虽然目前没有获奖记录，但是相信未来还是能做出成绩的。

3、在此之前的历练期，基民投资上可能会切换到更具性价比的产品上，才更合适，市场上也不缺这样的标的，这或许就是所谓内卷。

正文：

近日@今日话题 举办了一场新锐基金经理测评活动，共有 13 位基金经理，当前市场回调下，本人更看重风险控制能力，也就基金经理控回撤的能力，所以从这 13 位基金经理里，选取了近一年维度里最大回撤最小的一位基金经理——富国基金于渤进行测评，以供大家全面了解该基金经理。

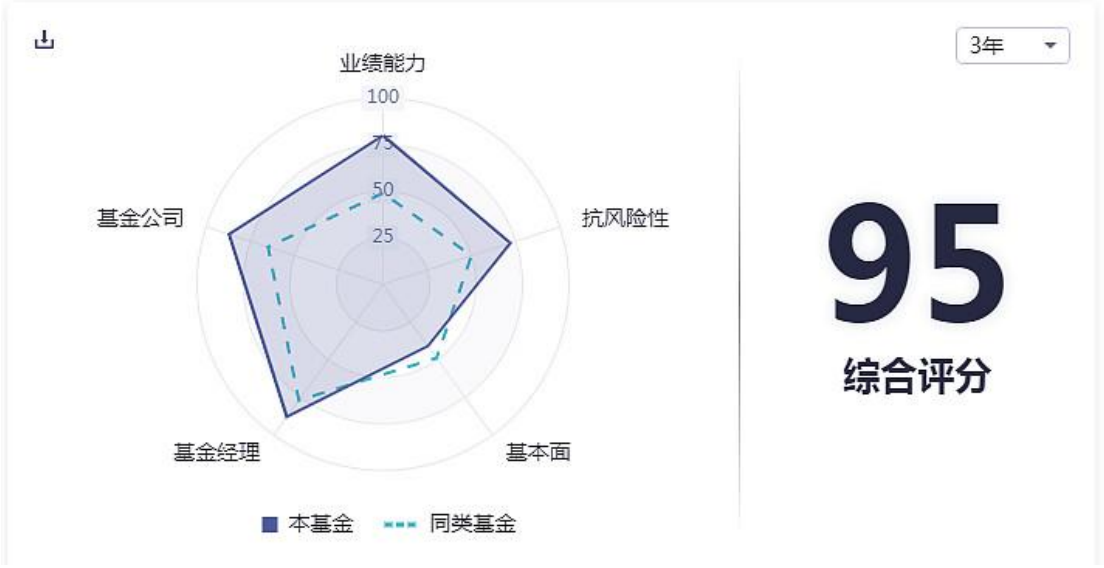
一、代表基金业绩情况

截至 9 月 1 日，于渤代表作富国新收益混合 C(F001347)$近一年最大回撤也是该产品或者说是该基金经理管理以来的最大回撤为-10.44%，年化回报为 9.96%，近三年回报 68.61%。



	今年以来	近3月	近6月	近1年	近3年	近5年	成立至今	年化回报
富国新收益...	-0.27%	+4.58%	+4.27%	-1.45%	+68.61%	+79.21%	+99.46%	+9.96%
灵活配置型...	-11.08%	+2.42%	-5.59%	-9.47%	+51.83%	+63.55%	+53.07%	+6.03%
沪深300	-18.15%	-1.17%	-11.74%	-15.85%	+6.43%	+5.57%	-22.22%	-3.40%
业绩比较基准	+3.05%	+1.15%	+2.31%	+4.62%	+14.47%	+25.25%	+38.95%	+4.63%
同类排名	256/2142	462/2208	83/2172	595/2090	476/1801	360/1377	-	-

这个成绩第三方给出近三年评分为 95 分，近一年评分为 89 分，也算是客观。



二、基金经理简介

于渤从业时间为 3 年 2 月，从业年均回报为 11.55%，在任基金数达 10 只，在任基金总规模为 45.7 亿，主要履历如下：

基金经理简介：于渤，研究生、硕士，自 2009 年 07 月至 2009 年 08 月任长信基金管理有限责任公司研究员；2009 年 09 月至 2019 年 05 月任交银施罗德基金管理有限公司研究员、高级研究员、投资经理； 2019 年 06 月加入富国基金管理有限公司。2019 年 7 月 11 日起任富国新收益灵活配置混合型证券投资基金基金经理。所以，富国新收益灵活配置混合是她在富国基金管理的第一只产品。

三、能力分析

1、基金经理指数表现看

【该指标基于基金经理历任产品的净值数据与规模数据拼接确定基金经理指数，根据海通分类划分经理任职类型。具体的，是以上期季报的规模数据为权重，对当期基金经理在任基金产品的复权单位净值进行加权复合，便可得到基金经理指数。同时，需要对基金经理新发产品、接管产品、转型产品的数据实时调整到基金经理指数中。此外，基金经理指数的构建中还会考虑新成立基金的建仓期（默认 6 个月）、接管基金的调仓期（默认 3 个月）、转型基金的调整期（默认 3 个月）。】



该指标与沪深 300 相比是明显跑赢沪深 300 的，相对表现较好的一位。

2、超额收益

富国新收益的尺寸相对较为分散，作为灵活配置型产品，无法完整定义其风格，假如以中证 500 为配置项，可以得到一个整体向上的超额收益回报。



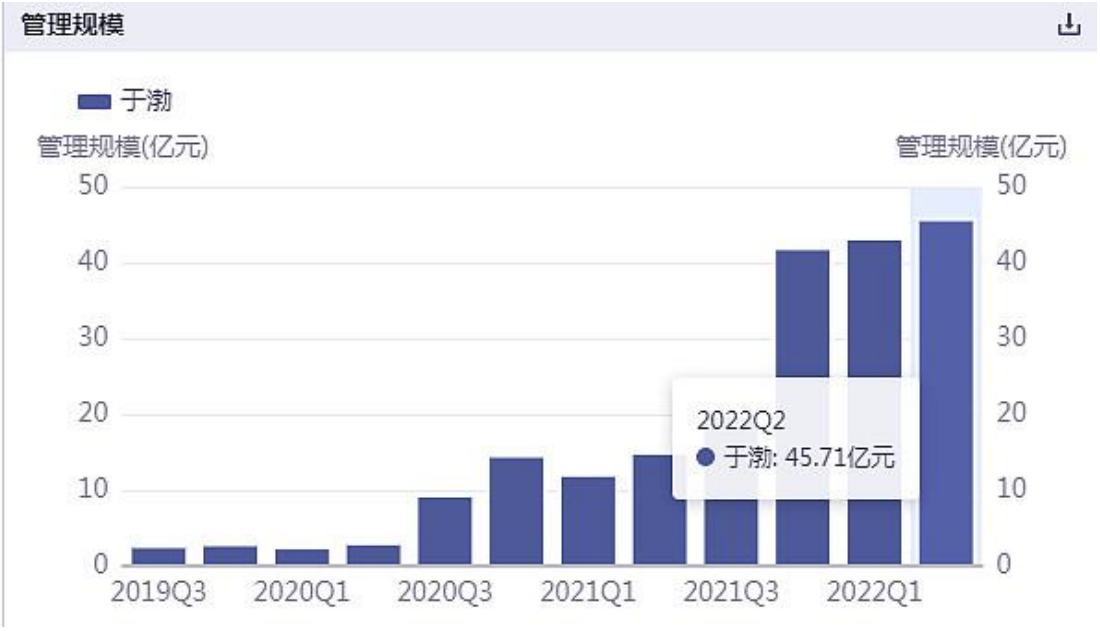
3、回撤分析

以中证 500 位基准，可以看到，相对来说，尤其是今年以来回撤做了很好的控制，在 7.85%。



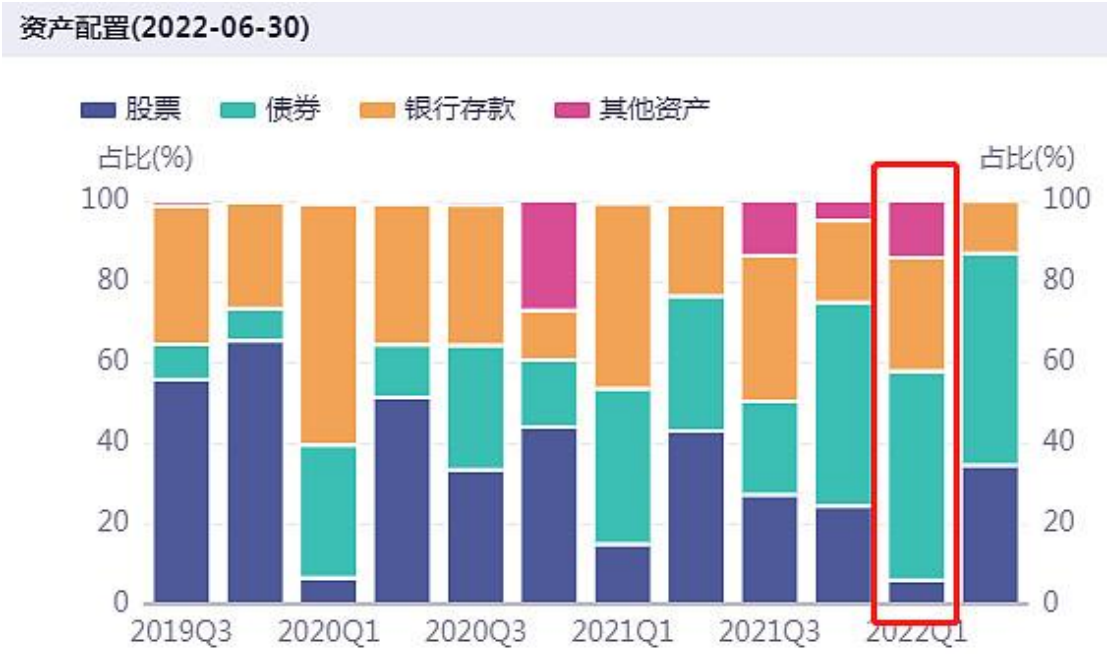
4、管理规模

从其管理规模上看，管理规模是整体呈现向上趋势的，截至上半年管理规模为 45.71 亿。



5、资产配置

从资产配置角度看，1 季度进行了比较精准的、正确的组合上的配置，调低了股票的配比，提升银行存款的配比，有效的躲避了 1 季度市场的回调，二季度进行了明显提升了股票仓位而减少了银行存款，后视镜的角度看，还是非常精准的，这或许能说明于渤近一年最大回撤相对较小的原因。



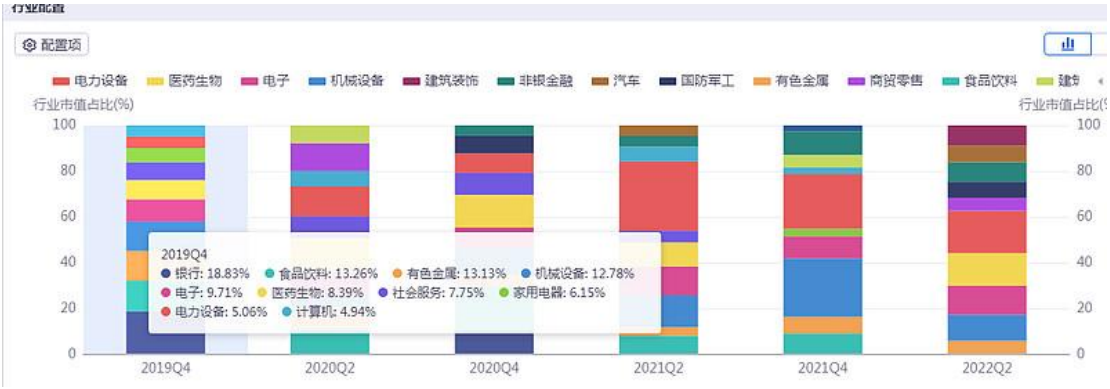
我们对比下于渤 1-2 季度季报里的观点：

Q1：在不利的市场环境下，把控制组合风险放在第一位，逐步降低了组合的风险暴露度，对稳住净值取得了较为明显的效果。向后展望，虽然部分风险因素尚未释放充分，但我们也不应特别悲观，一方面，市场下跌幅度已经较大，从价值角度，很多优质公司已经不贵了，估值相对合理甚至较低，另一方面，国内经济政策环境今年较为友好。未来，我们**将继续坚持绝对收益策略，在控制风险的前提下，继续通过自上而下和自下而上相结合的方式，努力寻找市场结构性机会，配置上继续延续均衡的特征。**

Q2：向后展望，今年市场所面临的宏观环境依然较为复杂，各种要素交织影响，这是与往年市场最大的不同，下半年，预计仍将面临较为复杂的市场外部环境，上半年既有的风险，部分还没有完全解除，因此，下半年在总量层面我们依然会采取相对谨慎的态度，小心操作，但在结构上，我们会保持乐观，积极地寻找结构性机会，**继续坚持绝对收益策略，在控制风险的前提下，继续通过自上而下和自下而上相结合的方式，努力寻找市场结构性机会，配置上继续延续均衡的特征。**

不愧是出自同一人之手，一二季报的目标是一样的延续均衡策略，这样的问题是：市场是变化的，之前的策略是有时效性的，之前的策略不一定是对的，要学会变化，达到收益的最大化。

6、行业配置



仔细看并没有特别偏好的行业，近三个季报周期电力设备占比较大，但是仓位在逐渐降低，可以看出是一位风险放在第一位的基金经理。

综上，这位基金经理对择时还是有很比较准备的把握，虽然目前没有获奖记录，但是相信未来还是能做出成绩的，在此之前的历练期，基民投资上可能会切换到更具性价比的产品上，才更合适，市场上也不缺这样的标的，这或许就是所谓内卷。

6、华泰柏瑞富利基金经理董辰：能涨又抗跌

作者：@欢乐趣雪晴云淡

时间：2022-08-26

一、基金经理董辰：研究员出身，擅长周期板块投资，任职 2 年有余

董辰：上海理工大学金融学硕士，2013 年加入长江证券从煤炭研究员做到了采掘行业首席分析师，据称研究范围覆盖有色、钢铁和煤炭等上游周期行业；2016 年 6 月加入华泰柏瑞基金，历任投资研究部高级研究员、研究总监助理兼基金经理助理，从周期行业起步，研究范围逐步拓展，覆盖有色、钢铁、煤炭、军工、机械、电力设备、新能源等。2020 年 7 月起任基金经理，在管基金 9 只、总规模 95.28 亿元。

董辰的管理规模看似百亿元，但细细分析下来权益部分并不大。9 只基金中，单独管理的有华泰柏瑞富利（30.06 亿元，股票仓位 0%-95%，实操为权益基）、华泰柏瑞多策略（0.58 亿元，股票仓位 0%-95%，实操为权益基）。另有新利、享利、鼎利、恒利、恒悦、恒泽系与他人共同管理，定位为固收＋基金，还有景气优选系与张慧共同管理，从业绩相关性来看以张慧为主。

所以，董辰实际管理的权益规模估算在 42 亿左右，与其仅两年的任职经验而言，还是蛮考验人的，但在这新人辈出风云变幻的互联网年代，也不算太夸张。

二、华泰柏瑞富利业绩特色:回撤控制牛、风险收益高；周期超额多、调仓换股勤

富利的业绩很出色，2021 年回报 47.17%、最大回撤才 11.72%，画线派的一员；2022 年迄今收益率 8.63%，最大回撤 16.63%，今年市场如此的跌宕起伏却还如此抗跌实属不易。

通过基金筛选功能，发现满足权益型基金今年以来及近 2 年的收益率、最大回撤、夏普率、卡玛比率的排名均前 10%，且 2021 年的收益率及最大回撤排名均前 25%的筛选条件的，只有 4 只基金，其中就有华泰柏瑞富利。

从基金的仓位变化来看，基金经理会做一定的择时，股票仓位在 62.22%-91.68%间波动，无外乎高点减仓低点加仓，有助于其在过去的 8 个季度几乎季季实现正收益（除 2022 年 1 季度）。

从行业配置来看，行业集中度会根据对市场的判断而发生较大变化，比如 2020 年底三大行业占比合计低于 42.87%（有色金属 24.8%、农林牧渔 9.4%、机械设备 8.67%），2021 年中前三大行业占比高达 63.70%（有色金属 43.95%、机械设备 10.48%、钢铁 9.26%），2021 年底前三大行业占比回落至 50.54%（有色金属 26.48%、非银金融 13.36%、交通运输 10.69%）。可见董辰抓住了 2021 年有色金属等的周期股行情，在市场机会来到能力圈时敢于重仓，押注单一行业会超过 40%；同时他也会在各行业中快速轮动、捕捉获利机会。

从个股配置来看，持股集中度在 28.82%-60.44%波动，但大部分时间在 50%以上，持股相对集中；重仓持股的平均市盈率和平均市净率不算高，近 2 年平均市盈率在 21.96 倍-33.52 倍间,平均市净率在 1.95-3.78 倍间，投资风格稳定在价值风格，在大盘与中小盘之间存在一定程度切换，市值风格比较均衡。

富利的换手率蛮高的，董辰是个非常勤奋的基金经理，重仓股偏中短线操作。根据季报披露数据，其累计持有过的重仓股数量为 44 只，重仓股平均持有期为 1.82 个季度，其中持有时间在 3 个季度及以上的个股数量为 9 只，占比 20%。持有期数较长的个股有山东黄金、银泰黄金、中金黄金等，持有时间在 5 至 7 个季度左右。

结合基金的业绩表现，说明董辰的交易能力优异，市场时机抓得很准。从交易胜率分析，有色金属、钢铁、电力设备等行业中个股交易笔数较多同时具有较高的累计胜率。

三、基金经理的投资逻辑与操作思路

董辰投资框架是:从公司质量、景气度和成长空间三个维度归结个股性价比，精选个股，尽力控制回撤，争取获取超额收益。

1、在投资时更着眼于中观行业抉择和个股基本面：

浏览任职以来所有定期报告，感觉董辰在投资时更着眼于中观行业抉择和个股基本面，对市值风格等并无明显偏好，在大盘与中小盘之间存在一定程度切换，2021 年中小市值公司整体增速显著大于大市值公司，董辰契合了 2021 年的市场风格，2021 年对中小市值投资比例更高，取得了 47.17%的优秀业绩，但不代表他就是固定的中小盘风格基金经理。

从重仓股的半年报业绩预告来看，景气度确实很高，如 s 山东黄金上半年净利润同比增长 135.48.%，招商南油同比增长 107.91%，z 招商轮船同比增长 95%。

2、擅长周期行业投资，敢于大比例超配目标行业：

董辰是周期行业研究员出身，从董辰任职以来的行业配置看，有色金属行业长期超配，配置比例一直在 20%以上，2021 年中报甚至达到 43.95%，抓住了去年的有色大行情，既享受了显著的板块收益,周期板块获取能力也很突出。董辰也多次表达了对大宗商品机会的看好。

需要注意的是，董辰对细分的黄金板块情有独钟，在 2020 年 4 季度即开始布局黄金，持有期数较长的重仓股均为黄金股，包括山东黄金，中金黄金等，持有期在 5 至 7 个季度。

3、板块/个股调仓频繁、交易能力优异、重视回撤控制：

自董辰任职以来，富利的第一大重仓行业一直是有色金属，机械设备也一直在前五大行业中，但其他前五大重仓行业总在变化中，有色金属行业的绝对占比变化也很大。说明频繁操作板块轮动。除了对黄金股相对持有期较长，其他重仓股也是偏中短线操作，重仓股平均持有期为 1.82 个季度，换手率高。

结合基金的净值表现，说明董辰对市场敏感度高、会积极进行板块轮动与个股调仓，且胜率很高，在股价上涨过程中及时兑现收益，寻找下一个高性价比板块。

董辰控制回撤的方法并不是依靠行业分散策略，而是一方面通过买入个股时的低估值寻求较厚的安全垫，另一方面通过持续跟踪个股性价比动态调整、适时兑现收益，自然也包括高抛低吸的择时波段收益，基金的股票资产收益中股票交易收益占了大头（2021 年股票资产收益分解中，股票交易收益占 86.95%、股票公允价值变动收益占 11.89%、股利收益占 1.16%）。

四、综述

华泰柏瑞富利自董辰管理以来，在跌宕起伏的市场中业绩骄人，尤其是连涨 3 年又连年抗跌，风险收益比特别高。在权益型基金中，2021 年和今年以来收益率和卡玛比率均排名前 5%，2021 年最大回撤排名前 10%，今年以来最大回撤排名进步到了前 5%。

基金经理董辰任职刚满 2 年，投资风格基本稳定在价值风格，对市值无太大偏好，仓位会做一定择时，行业相对集中、持仓相对集中，交易换手率高。周期行业研究员出身，正好抓住了近 2 年的周期板块行情，持仓方面偏好配置有色金属等周期板块，充分享受了板块收益，同时在周期板块获取能力突出，尤其在有色金属行业表现较好。并且，交易能力优异，在有色金属、钢铁、电力设备等行业中个股交易笔数较多且具有较高的累计胜率，使其基于个股性价比主动切换的投资策略能够在当下市场波动加剧及板块轮动加快的结构性行情中表现出色，累积股票交易收益、回撤控制出色。

董辰是个勤奋的基金经理，强项是周期板块、市场敏感度和交易能力，日常操作通过高换手来累积收益、控制回撤。弱项是任职年限不长、任职规模已过百亿元（当下估算）、相应权益管理规模已越过 50 亿元（当下估算），投研能力圈的扩张及高换手的操作风格能否跟上管理规模的扩张有待时间检验。

最初关注华泰柏瑞富利时基金规模才 1 个多亿，董辰的权益管理规模也没超 10 个亿，典型的连年抗跌的“小而美”，如今富利规模已超 30 亿元，这半年多长大了依然美，希望它能继续美下去。别像去年的画线派红人张某帆扩了规模后一蹶不振至今，要向同样出身的 ABB 那样成功跃入百亿权益基金经理之列。

7、新锐基金经理杨金金和交银趋势混合 A 多维度测评

作者：@小象漫步

时间：2022-09-01

第一次参加雪球基金测评活动，话题哥邀请球友们对 13 位新锐基金经理和他们的代表产品进行全方位评测。我选择的是最近 5 年年化收益率高达 30%的新锐基金经理杨金金和交银趋势混合 A(519702)进行多维度测评。

我们都知道年化收益 20%，都可以与股神巴菲特媲美了，而最近 5 年年化收益率高达 30%，已经远远超越股神的水平，这是比较厉害的。以下，我跟大家一起研究一下，这

位新锐基金经理杨金金和交银趋势混合 A(519702)这 5 年来究竟是如何跑赢股神的，未来还有没有继续投资的潜力。

一、基金经理人概况



杨金金先生，中国籍，8 年证券从业经历，复旦大学金融学硕士、华东理工大学材料工程学士。历任长江证券研究部高级分析师，华泰柏瑞基金管理有限公司研究员。2017 年加入交银施罗德基金管理有限公司，担任行业分析师。自 2020 年 5 月 6 日起，担任交银施罗德趋势优先混合型证券投资基金基金经理。自 2021 年 12 月 8 日起，担任交银施罗德启诚混合型证券投资基金的基金经理。

其中，杨金金管理的交银趋势混合 A 获得两次基金大奖，分别是：2022 年 7 月 29 日，2021 年度十年期混合型明星基金；2022-08-29 日，2021 年度三年期混合型金牛基金。能够获得金牛奖都是基金从业人物中的佼佼者。

他的投资理念可以归纳为：1、基金投研背景——主要覆盖家电、机械、有色、化工、农业等传统行业的研究；2、管理风险偏好——对估值的要求较高，个股挖掘能力强，寻找能够长大的中小市值公司。

二、基金经理人业绩分析

任职基金

基金代码	基金名称	任职日期	截止日期	任职天数	任职回报%(1)	同期同类基金排名	同期同类基金涨幅%(2)	相对同类基金涨跌%(1)-(2)
014038	交银启诚混合A	2021-12-08	至今	268天	9.28	32/6802	-10.79	+20.07%
014039	交银启诚混合C	2021-12-08	至今	268天	8.65	39/6802	-10.79	+19.44%
013430	交银趋势混合C	2021-08-27	至今	1年又6天	6.18	138/6272	-10.35	+16.53%
519702	交银趋势混合A	2020-05-06	至今	2年又119天	167.65	13/4154	31.06	+136.59%

雪球：小象漫步

杨金金主要擅长偏股类混合型基金的管理，目前主要管理四个混合型基金，业绩表现最好的是交银趋势混合 A 相对于同类基金涨幅高达 136.59%。截至目前 2022 年 9 月 1 日，其管理规模高达 141.03 亿，管理基金从业时间是 2 年 118 天，期间最大盈利高达 176.72%，最大回撤是 21.67%,其中年化回报高达 54.37%。可见，在业绩表现上，他属于高回报低回撤的优秀基金经理人。



通过天天基金数据显示，可以看出他的业绩评分是比较高的，达到 88.5 分水平，而收益率最高 100 分，可以看到他在选股能力表现的最好，这也是他过去业绩保持优秀的强项。



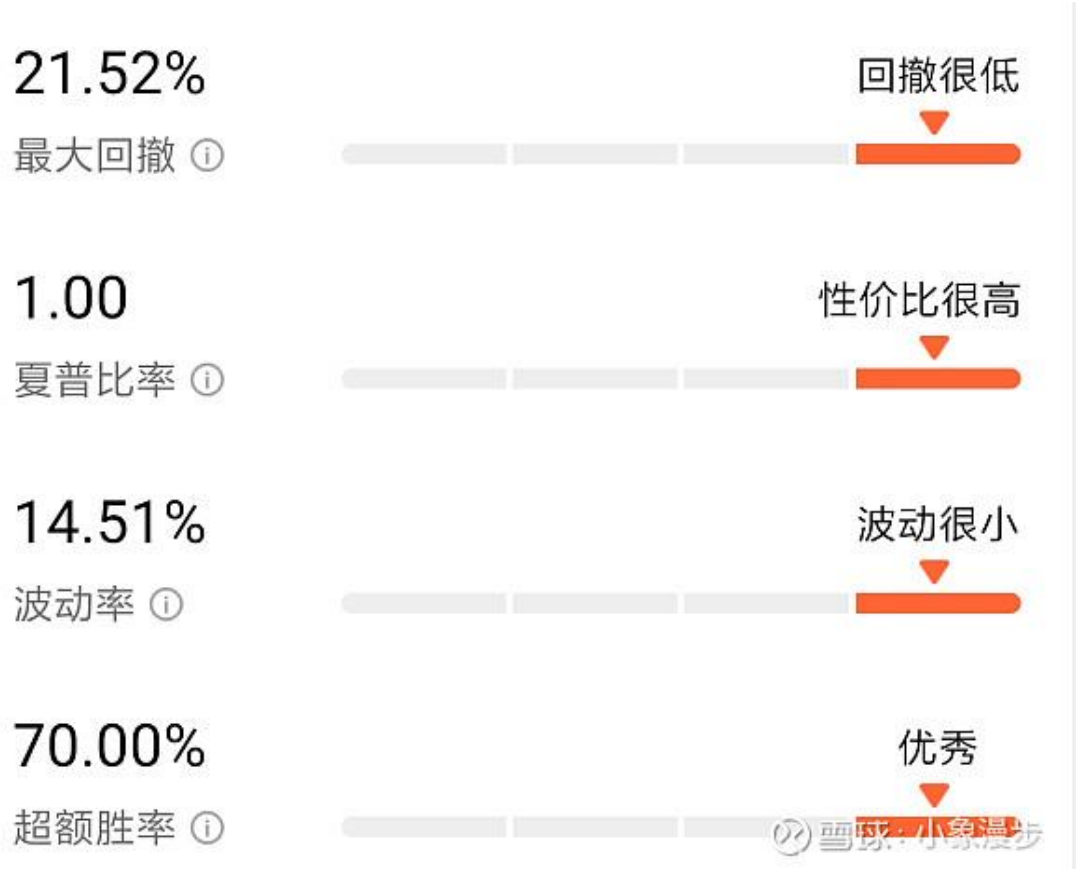
从基金经理人任职以来业绩走势看，这两年表现超级优秀，偏向于激进派风格，进攻能力超强，特别是在 2021 年到 2022 年期间市场整体大幅回撤过程中，他依然还可以获得如此高的超额收益，是非常难能可贵的。从 2020 年 5 月 7 日至今，获得 173.09% 的业绩，大幅跑赢同期沪深 300 的 3.92%。



周期	涨跌幅	同类平均	同类排行
近1周	-0.54%	-1.40%	455 | 1534 良好
近1月	0.25%	-2.46%	148 | 1509 优秀
近3月	7.56%	2.73%	235 | 1461 优秀
近6月	2.27%	-8.22%	88 | 1414 优秀
近1年	8.46%	-13.98%	20 | 1275 优秀
近2年	72.17%	-2.99%	16 | 1048 优秀

雪球：小熊理财

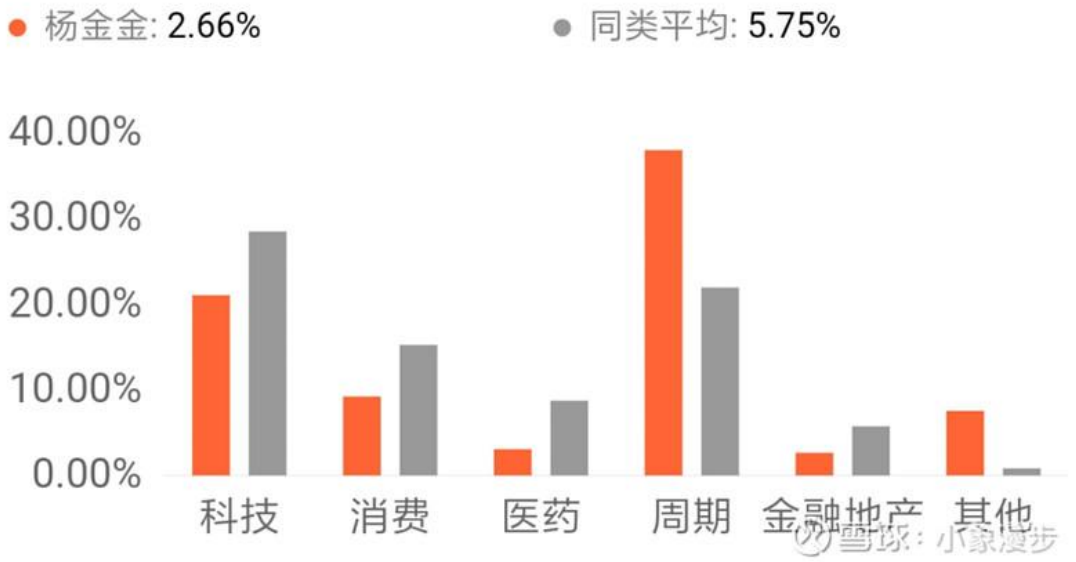
同时，在业绩排行榜中，与同类比较均为优秀，特别是近 1 月、3 月、6 月、1 年、2 年均为正收益，其中近两年收益最大为 72.17%。



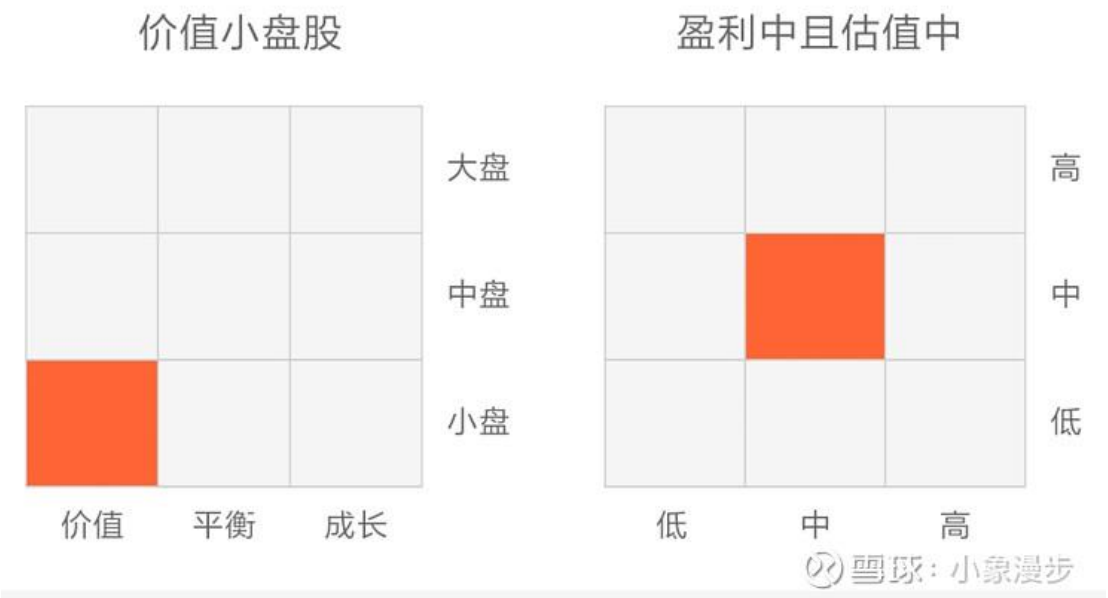
在过去管理基金回撤控制方面依然表现十分优秀的防守能力，超额胜率达到 70%，波动率为 14.51%是同行中波动很小的。夏普比例为 1，说明投资性价比很高，值得关注。最大回撤为 21.52%，相对这两年那些回撤高达 40%以上的经理人来说，他是优秀中的低回撤画线派，能够把回撤控制的好，基金长期净值走势也会自然美。

三、基金经理人投资风格分析

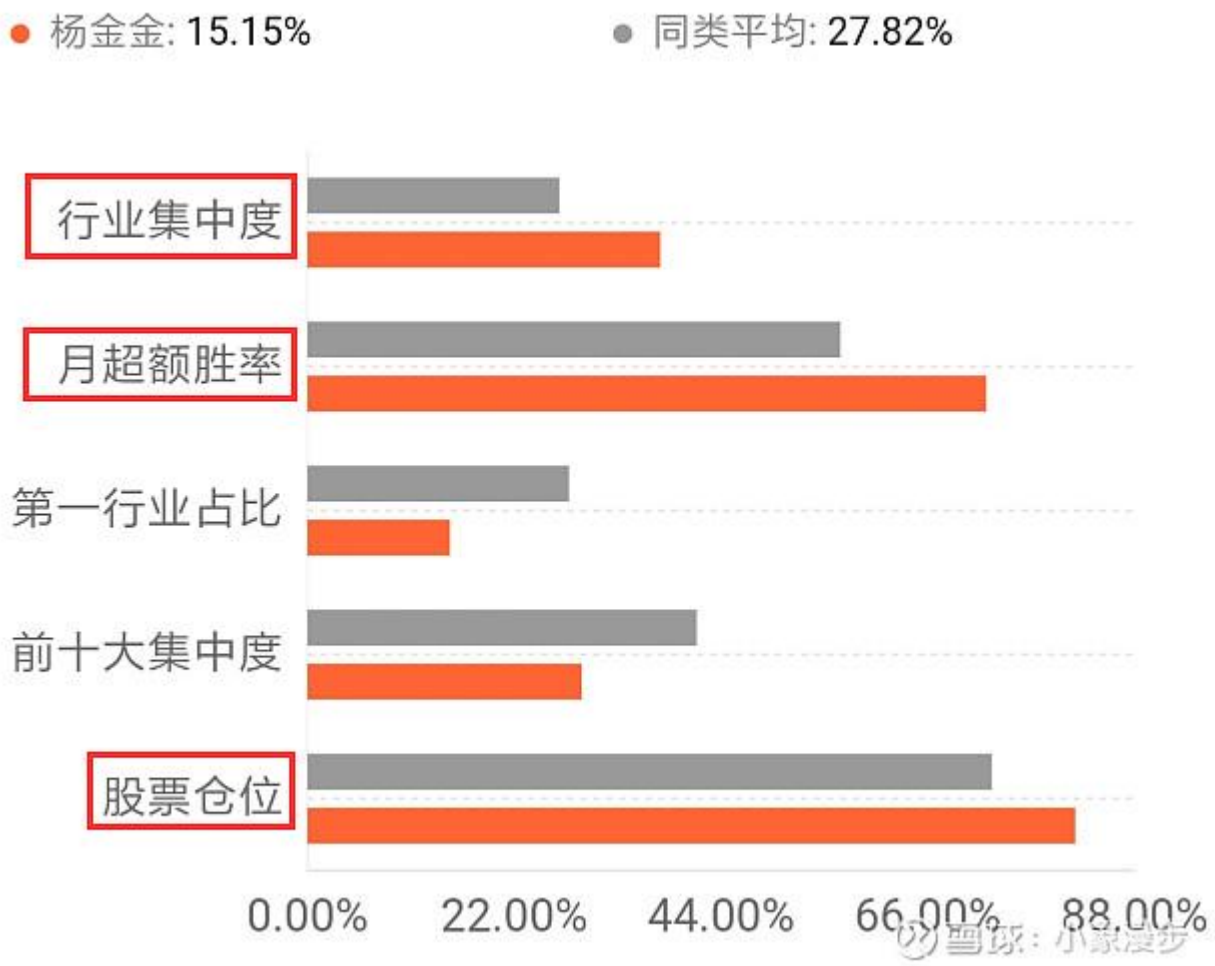
到底是什么原因，让他获得如此优秀的业绩？我们接下来看看他的投资风格。



从天天基金提供的数据显示，我们可以看到他主要重仓的是周期行业类的股票，同时在科技、消费、医药、金融地产等均有所布局。可以推测，他偏向于周期行业，持仓属于均衡配置风格。



通过上图所示，我们可以看到，基金经理人杨金金在个股选择上主要倾向于中小盘股，特别是价值风格的小盘股，盈利中等并且估值中等的。



从持仓分析看，他相对于同行持仓比例分散，属于均衡配置，但行业集中度比同行高，月超额收益胜率也高，这里反映了他对某些行业选股的能力凸显，也就是从选股中抓住机会，但他第一权重行业占比是同行还要低的，通过分散投资获取超额回报，特别是股票仓位高于同行。可见，他是一位能够擅长分散投资，挖掘小盘成长潜力股的价值成长风格派。

四、与同类中优秀基金经理人对比分析

我挑选了一位同类中优秀的新锐基金经理人钟帅与杨金金做对比，看看两位高手谁更出色，或者说他们都有哪些优势。



（注：下面左边蓝色显示代表杨金金；右边红色显示代表钟帅）

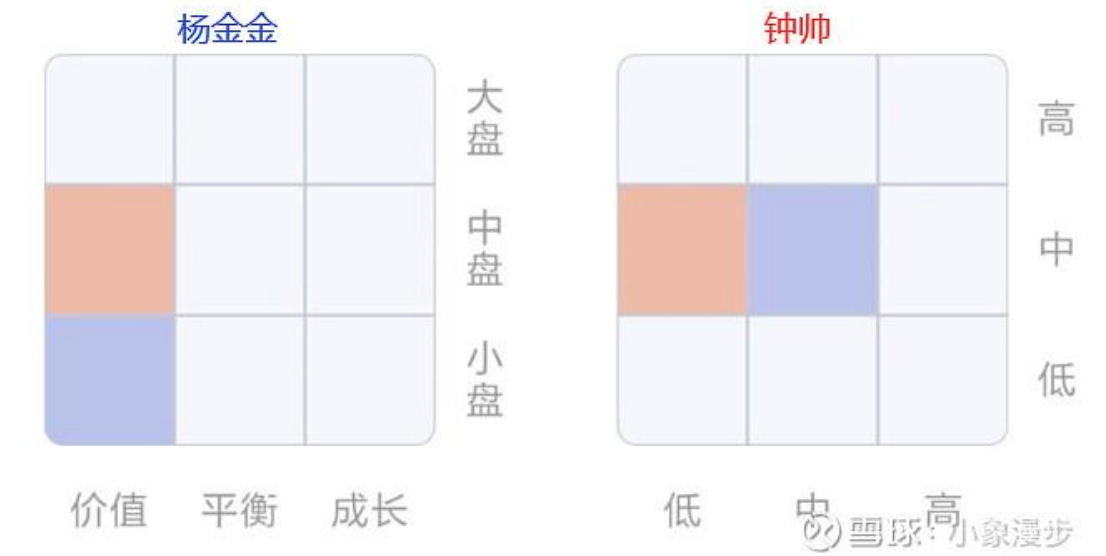
从他们的从业经历以及业绩表现对比看，杨金金从业 2.3 年，从业回报高达 173.87%，年化回报高达 54.37%，最大回撤 21.67%，管理规模高达 141.03 亿，目前任职于交银施罗德基金。钟帅从业 2.1 年，从业回报高达 112.4%，年化回报高达 43.32%，管理规模高达 111.66 亿，最大回撤 37.03%，管理规模高达 141.03 亿，目前任职于华夏基金。同时，杨金金期间获得两次基金大奖，1 个明星奖，1 个金牛奖，而钟帅暂时没有。



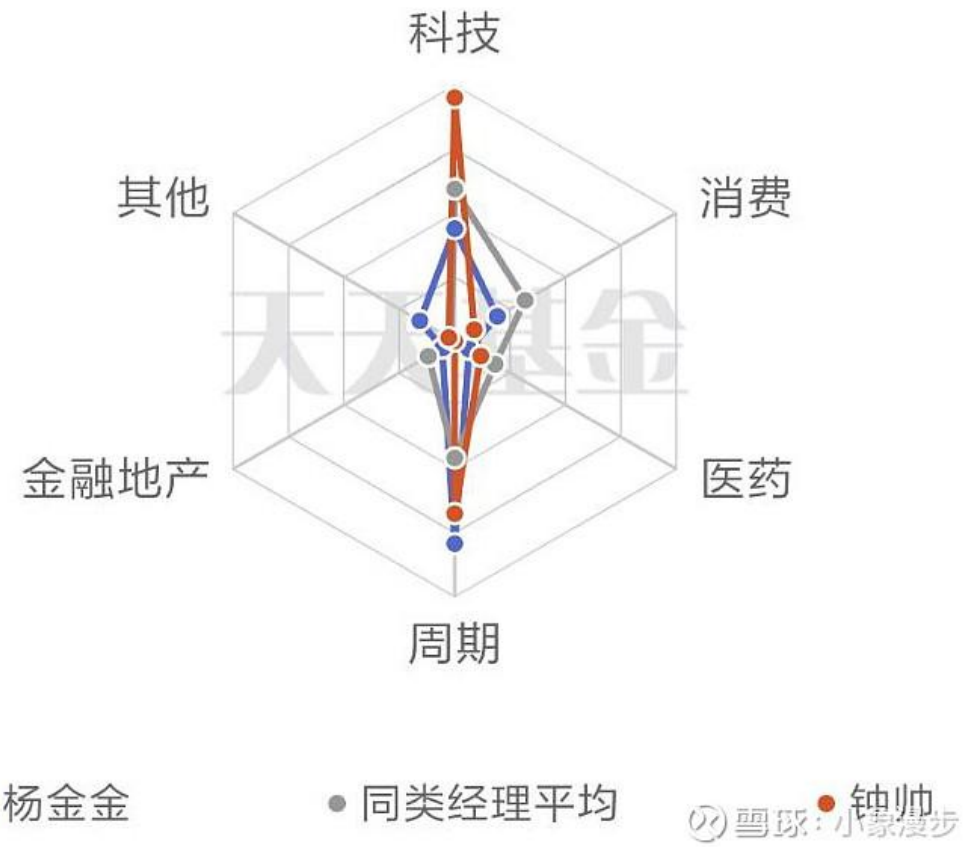
通过期间的对比，可以发现在以上各个指标中，杨金金比钟帅更加优秀，业绩更好、回撤又低、管理规模也大。同时，他们在 2021 年—2022 年熊市区间均获得远远大于沪深 300 的超额收益。



从他们的持仓个股的风格表现看，杨金金偏向价值小盘股，盈利中等估值中等；钟帅偏向于价值中盘股，盈利中等估值低估。



再从他们的选股行业偏好对比看，杨金金偏好周期行业，钟帅偏好科技行业。可能这也是期间他们业绩出现分化的原因。毕竟，2021—2022 年期间周期行业相对优势于科技。



从基金经理人指标评分分析对比看，杨金金在抗风险与稳定性两个指标中评分较高于钟帅，也使得综合评分要好。可见，杨金金属于攻守兼备的实力派。



两个人目前代表基金主要有以下：杨金金主要代表基金是交银趋势混合 A，钟帅主要代表基金是华夏行业景气混合。两个基金均带有行业轮动风格，在选股能力方面均具有同行优势，都是这几年市场中的优秀基金。



综上所述，**杨金金是位业绩优秀的经理人，是新锐基金经理人中的攻守兼备的实力派代表，也是股票投资中的选股高手。**不仅能够在熊市区间获得超额收益，同时在市场大幅回调过程中依然能够把回撤控制在相对低位，给投资人带来更好的体验效果以及稳健的回报。

五、基金基本面分析

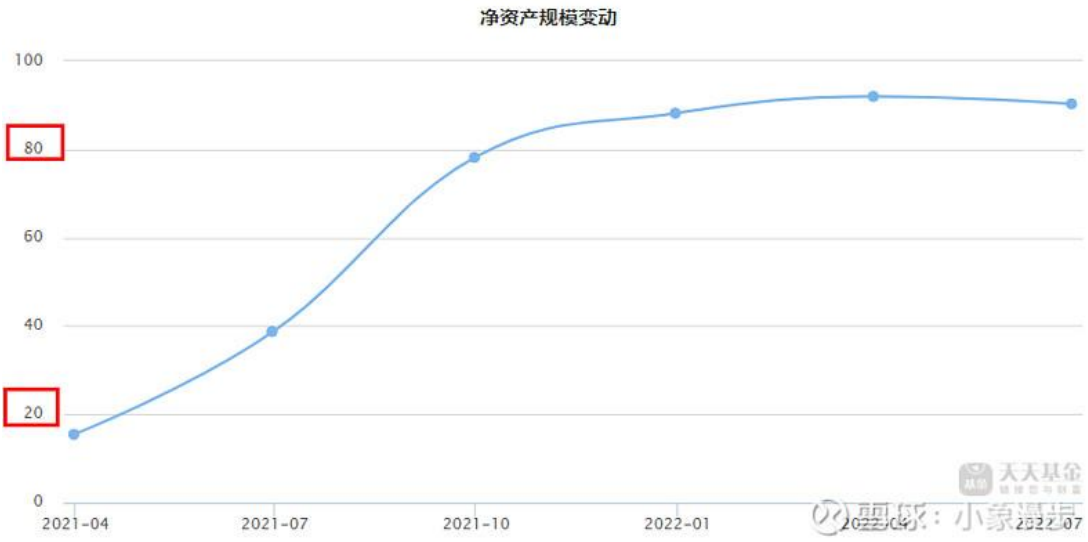
我们再来看一下该基金的基本面内容、投资策略，以及规模变化等数据分析，为深入熟悉该基金做更充足的准备。

基金全称	交银施罗德趋势优先混合型证券投资基金	基金简称	交银趋势混合A
基金代码	519702（前端）、519703（后端）	基金类型	混合型-偏股
发行日期	2010年11月18日	成立日期/规模	2010年12月22日 / 26.598亿份
资产规模	90.32亿元（截止至：2022年06月30日）	份额规模	20.8956亿份（截止至：2022年06月30日）
基金管理人	交银施罗德基金	基金托管人	工商银行
基金经理人	杨金金	成立来分红	每份累计0.78元（2次）
管理费率	1.50%（每年）	托管费率	0.25%（每年）
销售服务费率	0.00%（每年）	最高认购费率	1.20%（前端）
最高申购费率	~~1.50%（前端）~~ 天天基金优惠费率：0.15%（前端）	最高赎回费率	1.50%（前端）
业绩比较基准	沪深300指数收益率*75%+中证综合债券指数收益率*25%	跟踪标的	该基金无跟踪标的

雪球：小象漫步

投资目标：本基金力图通过把握中国人口变化的重大趋势，精选受益其中的优势行业和个股，在控制风险并保持基金资产良好的流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。

投资策略：本基金充分发挥基金管理人的研究优势，将严谨、规范化的选股方法与积极主动的投资风格相结合，在分析和判断未来人口趋势的重大转变对国民消费倾向、国家收入分配政策、产业升级和区域发展方向等战略决策的重要影响以及其中所蕴含的行业投资机会的基础上，挖掘受益其中的优势行业，精选个股，以谋求超额收益。具体操作中，基金管理人**采用经济周期理论下的资产配置模型,通过对宏观经济运行指标、利率和货币政策等相关因素的分析**，对中国的宏观经济运行情况进行判断和预测，然后**利用经济周期理论确定基金资产在各类别资产间的战略配置策略。**



截至 2022-06-30，交银趋势混合 A,期末净资产 90.32 亿元，比上期减少 1.82%。从净资产规模变动看，在 2021 年 4 月份至 2021 年 10 月份规模增速超快，呈翻倍速度增

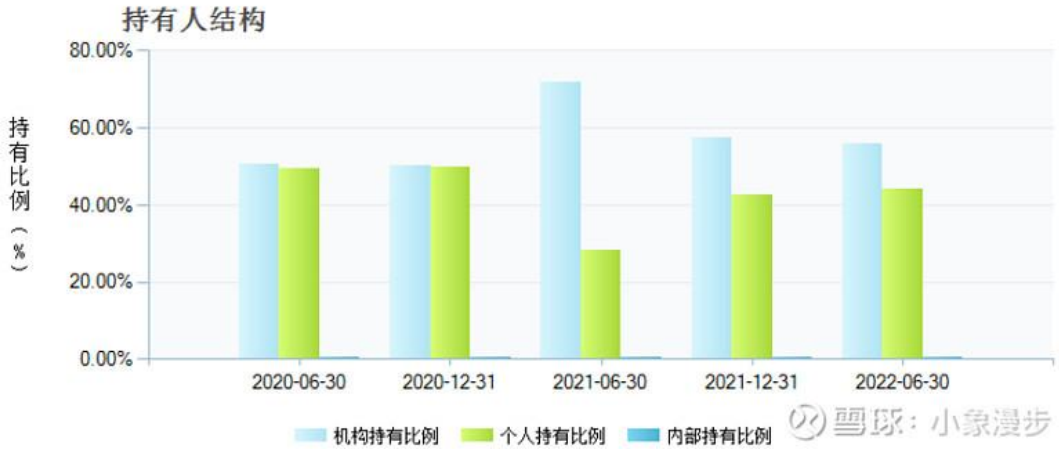
长，由 20 亿左右一下子增长到规模 80 亿以上，只用了几个月的时间，这期间也跟大资金对该基金投资前景看好有关。

份额/净资产规模变动详情

日期	期间申购（亿份）	期间赎回（亿份）	期末总份额（亿份）	期末净资产（亿元）	净资产变动率
2022-06-30	1.12	2.49	20.90	90.32	-1.82%
2022-03-31	6.29	2.19	22.26	91.99	4.30%
2021-12-31	2.67	3.01	18.17	88.20	12.81%
2021-09-30	10.72	3.61	18.51	78.18	101.77%
2021-06-30	7.25	1.29	11.41	38.75	151.04%
2021-03-31	1.88	2.92	5.44	15.44	-11.03%
2020-12-31	0.34	2.62	6.49	17.35	-23.69%
2020-09-30	7.53	1.65	8.77	22.74	284.41%
2020-06-30	1.25	0.56	2.88	5.91	71.63%
2020-03-31	0.85	0.66	2.20	3.45	3.77%
2019-12-31	0.37	0.50	2.01	3.32	-1.52%
2019-09-30	0.53	0.42	2.13	3.37	10.84%
2019-06-30	0.17	0.68	2.03	3.04	-17.54%

雪球：小象漫步

其中，机构申购占比较大，期间机构出现比较大的申购。截至 2022-06-30，交银趋势混合 A 的基金机构持有 11.70 亿份，占总份额的 55.97%，个人投资者持有 9.20 亿份，占总份额的 44.03%。



同时，我还发现该基金在 2021 年二季度后，机构持有比例出现下降的趋势，而个人持有比例出现上升趋势，可见个人投资者在期间对该基金投资进行了加仓或新进。

持有人变动详情　　来源：天天基金

公告日期	机构持有比例	个人持有比例	内部持有比例	总份额（亿份）
2022-06-30	55.97%	44.03%	0.19%	20.90
2021-12-31	57.28%	42.72%	0.19%	18.17
2021-06-30	71.87%	28.13%	0.25%	11.41
2020-12-31	50.32%	49.68%	0.62%	6.49
2020-06-30	50.46%	49.54%	0.57%	2.88
2019-12-31	21.71%	78.29%	0.48%	2.01
2019-06-30	3.22%	96.78%	0.51%	2.03
2018-12-31	16.48%	83.52%	0.39%	2.64
2018-06-30	18.23%	81.77%	0.40%	2.59
2017-12-31	18.03%	81.97%	0.40%	2.55
2017-06-30	65.24%	34.76%	0.09%	6.67
2016-12-31	79.99%	20.01%	0.04%	13.08
2016-06-30	12.69%	87.31%	0.00%	1.80

雪球：小象漫步

六、基金业绩分析

上面对基金经理人做了全方位的分析后，下面接着对交银趋势混合 A(519702)做进一步的分析。



由上图，可以看到交银趋势混合 A 成立以来，至今业绩是相当好，回报高达 577.53%，同类平均是 161.56%，同期的沪深 300 是 26.85%，可以看出优秀的混合型偏股基金超额收益是远远大于主要宽基指数基金的，但是这个过程也需要精选细挑才能够发现这么好的牛基金。



同时，我们也发现这个基金最近几年业绩涨幅比较大的区间在于换基金经理人杨金金上场后表现是最给力的，如同搭上火箭般速度，直线飞上。所以，该基金表现的好一个主要原因是选对了人，杨金金发挥的好起到关键作用。



周期	涨跌幅	同类平均	同类排行
近1周	-0.52%	-2.45%	980 / 3144 良好
近1月	0.11%	-3.50%	402 / 3143 优秀
近3月	6.64%	3.17%	607 / 3047 优秀
近6月	-0.83%	-6.93%	364 / 2802 优秀
近1年	5.33%	-15.63%	22 / 2222 优秀
近2年	67.19%	-0.22%	19 / 1227 优秀
近3年	197.68%	57.47%	9 / 784 优秀
近5年	279.86%	68.43%	1 / 481 优秀
今年来	-3.90%	-15.24%	139 / 2625 优秀

从基金业绩阶段涨幅表现看，近 1 月、3 月、6 月、1 年、2 年、3 年、5 年在同类排行榜中均为优秀，特别是近 3 年业绩涨幅 197.68%，接近 5 年业绩涨幅高达 279.86%，都是期间同行中的佼佼者。

周期	涨跌幅	同类平均	同类排行
22年2季度	4.61%	6.12%	2136 / 3261 一般
22年1季度	-9.49%	-12.16%	309 / 2877 优秀
21年4季度	14.93%	2.25%	36 / 2895 优秀
21年3季度	24.32%	-1.20%	35 / 2560 优秀
21年2季度	19.74%	9.30%	352 / 2232 优秀
21年1季度	6.06%	-2.02%	57 / 1745 优秀
20年4季度	3.12%	10.86%	1376 / 1690 不佳
20年3季度	26.47%	9.42%	15 / 1472 优秀

雪球：小象投资

其中，从基金季度涨幅表现看，在 2021 年连续 4 个季度是表现明显要好于同类，分别在 2021 年的 1 季度、2 季度、3 季度、4 季度大幅跑赢同类，均获得正收益，回报最好是 2021 年中的 3 季度获得 24.32%，同类只有-1.2%。

周期	涨跌幅	同类平均	同类排行
2021年度	81.45%	8.18%	3 / 2895 优秀
2020年度	61.53%	41.00%	420 / 1690 优秀
2019年度	46.16%	33.57%	308 / 1014 良好
2018年度	-22.13%	-13.93%	277 / 794 良好
2017年度	21.76%	10.54%	165 / 874 优秀
2016年度	5.13%	-7.23%	32 / 546 优秀
2015年度	70.38%	46.34%	66 / 459 优秀
2014年度	21.28%	22.46%	241 / 432 一般

雪球：小象漫步

同时，在年度收益分析中发现，该基金在 2015 年—2017 年连续 3 年跑赢同类，又在 2019 年—2021 年也连续 3 年跑赢同类，并且都是在牛市到熊市的区间跑赢同类。也说明该基金在牛市获得的超额收益显著，且在熊市过渡期还能抗跌。可见，该基金不仅具有进攻性强，还有防守能力好的优势。

七、基金持仓分析

知道该基金业绩优秀之外，还需要知道该基金都投资了哪些行业，哪些个股，权重多少等。



从资产配置看，基本持仓最大的是股票占比 81.69%，其次是现金占比高达 13.41%，另外是债券占比 5.5%，而现金的持有在回撤控制方面起到重要的作用。

行业分布



从行业分布看，这个基金主要投资有色金属（权重最大占比 18.56%）、机械设备（权重最二占比 17.17%）、基础化工（权重最三占比 13.02%）、公用事业（权重最四占比 9.25%）、交通运输（权重最五占比 4.94%）、电子、石油石化、医药生物、国防军工、通信等行业，可见，周期类权重是最大的，符合杨金金的投资风格。

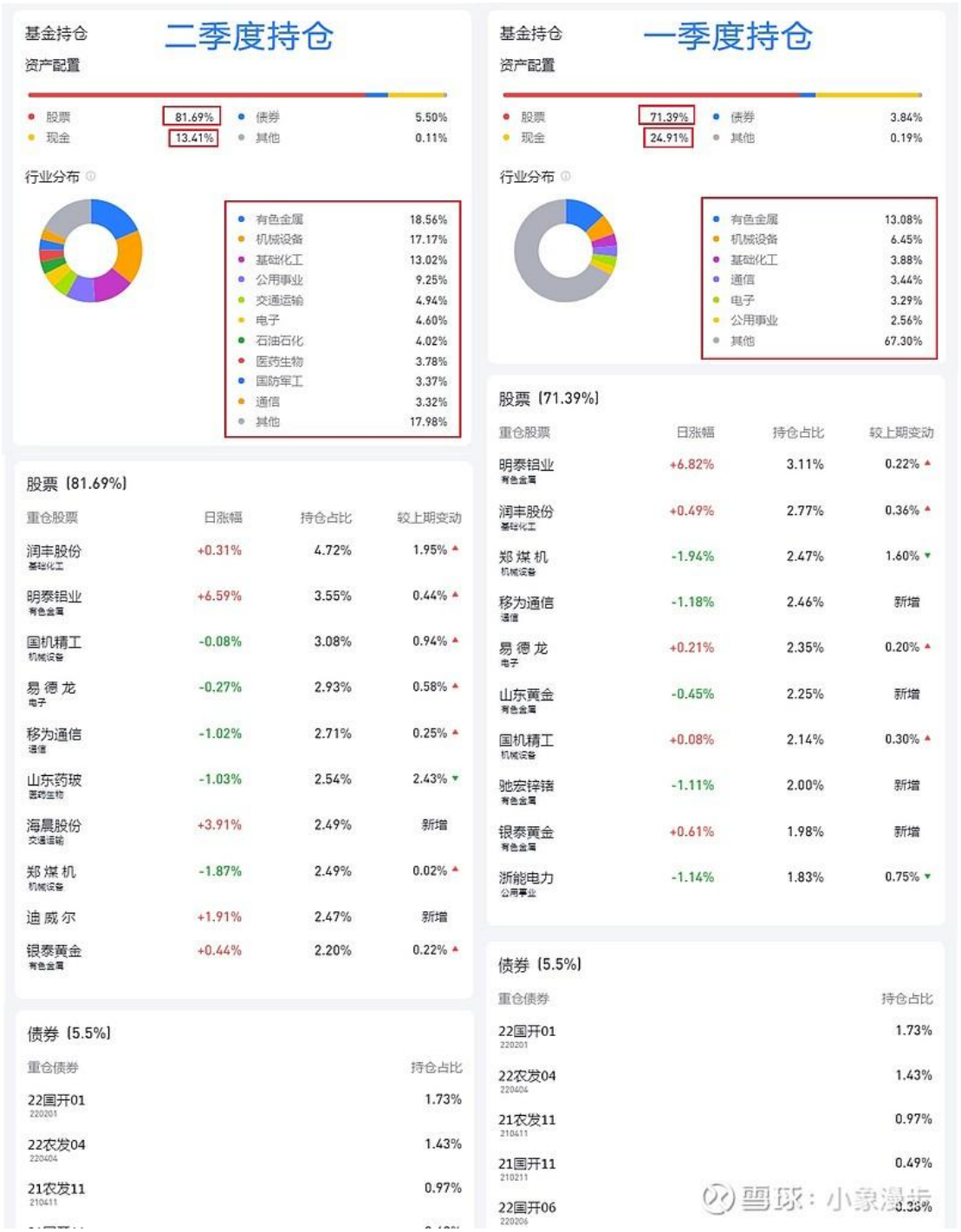


股票（81.69%）

重仓股票	日涨幅	持仓占比	较上期变动
润丰股份 基础化工	-0.40%	4.72%	1.95% ▲
明泰铝业 有色金属	+5.34%	3.55%	0.44% ▲
国机精工 机械设备	+0.69%	3.08%	0.94% ▲
易德龙 电子	+0.07%	2.93%	0.58% ▲
移为通信 通信	-0.86%	2.71%	0.25% ▲
山东药玻 医药生物	-0.53%	2.54%	2.43% ▼
海晨股份 交通运输	+4.54%	2.49%	新增
郑煤机 机械设备	-1.43%	2.49%	0.02% ▲
迪威尔	+1.37%	2.47%	新增
银泰黄金 有色金属	+1.57%	2.20%	0.22% ▲

雪球：小象漫步

从十大权重股看，主要投资润丰股份、明泰铝业、国机精工、易德龙、移为通信、山东药玻、海晨股份、郑煤机、迪威尔、银泰黄金等成分股，其中润丰股份权重最大占比仅4.72%，前十大权重股合计占比 29.18%，可见该基金的持仓相对分散，属于均衡配置。



通过二季度与一季度持仓的对比分析，发现在二季度资产配置中，股票仓位比例明显增加，现金比例减持近一大半，可见经理人在这里做了相应的择时，毕竟在一季度市场大幅回调持有现金比较稳，二季度市场反弹，抄底获利比较大。同时，在行业分布中对有色金属、机械设备、基础化工、公用事业、交通运输等权重提升比较大，比一季度翻倍，在前十大权重股中的配置仓位有所增加，特别是周期类作为重点仓，还有新增加海晨股份、迪威尔。可见，在 2022 年一季度市场大幅回撤过程中，经理人通过持有大部分现金控制住了低回撤，又在二季度市场反弹过程中减持现金加仓股票获得超额收益。

八、文末

我在文中通过多个维度对基金经理人与该基金作了全方位的综合分析，可以看到新锐基金经理杨金金和交银趋势混合 A(519702)是非常优秀的。在近 3 年的时间里，该基金获得 197.68%的超额业绩，是同类中的难得的尖子生，特别是在杨金金的管理下，在牛市过程中获取更高超额收益，熊市还能获得稳稳的幸福感，也是我个人比较喜欢的攻守兼备的投资风格。

8、华夏基金-钟帅，成长风格，灰马投资，近两年年化收益 47%

作者：@能力圈建设

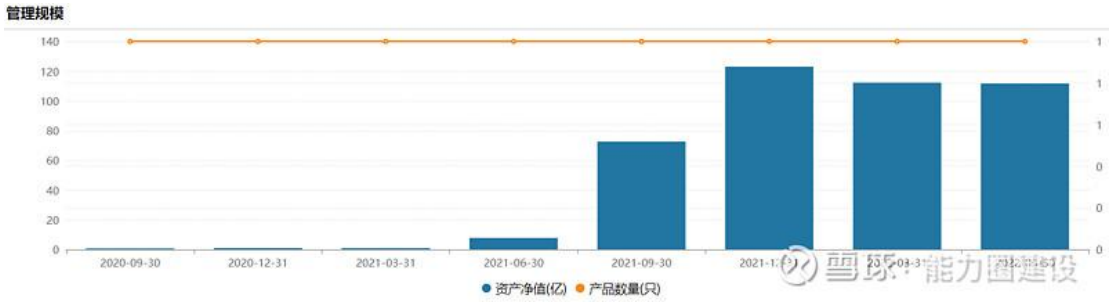
时间：2022-09-06

【基金经理基本情况】

钟帅，中科大物理学学士，南京大学经济学硕士。历任华夏基金研究员、基金经理助理、天风证券环保公用首席，曾获 2018 年新财富第二名。2018 年回归华夏基金。现任华夏基金股票投资部高级副总裁。11 年证券从业经验，其中 2 年公募基金管理经验。

在管规模约 112 亿，目前在管产品如下：

管理公司	产品名称	投资类型	任职日期	离任日期	任职回报	同类排名	现任基金资产总规模(亿元)
华夏基金	华夏行业景气	偏股混合型	2020-07-28	--	124.61%	47.49%	2/1161	111.66



【投资方法】

投资方法关键词：自下而上、成长空间及概率、低估值

（1）重视自下而上，不做行业配置，更多自下而上挖掘公司。

（2）寻找未来 2-3 年业务符合社会发展趋势、潜在成长空间大的优质公司。重视成长空间、低估值。认为成长空间、低估值和白马不可能同时实现，对成长性和估值要求特别高，所以在高成长行业中精选估值较低的底部标的。

（3）灰马存在预期差和认知偏差，因而估值更低，属于左侧投资，更有利于控制回撤；灰马是高成长行业中质地优秀的公司，存在由黑到白的可能性，而这个由黑到白的过程就是获取超额收益的过程。

【投资风格&业绩】

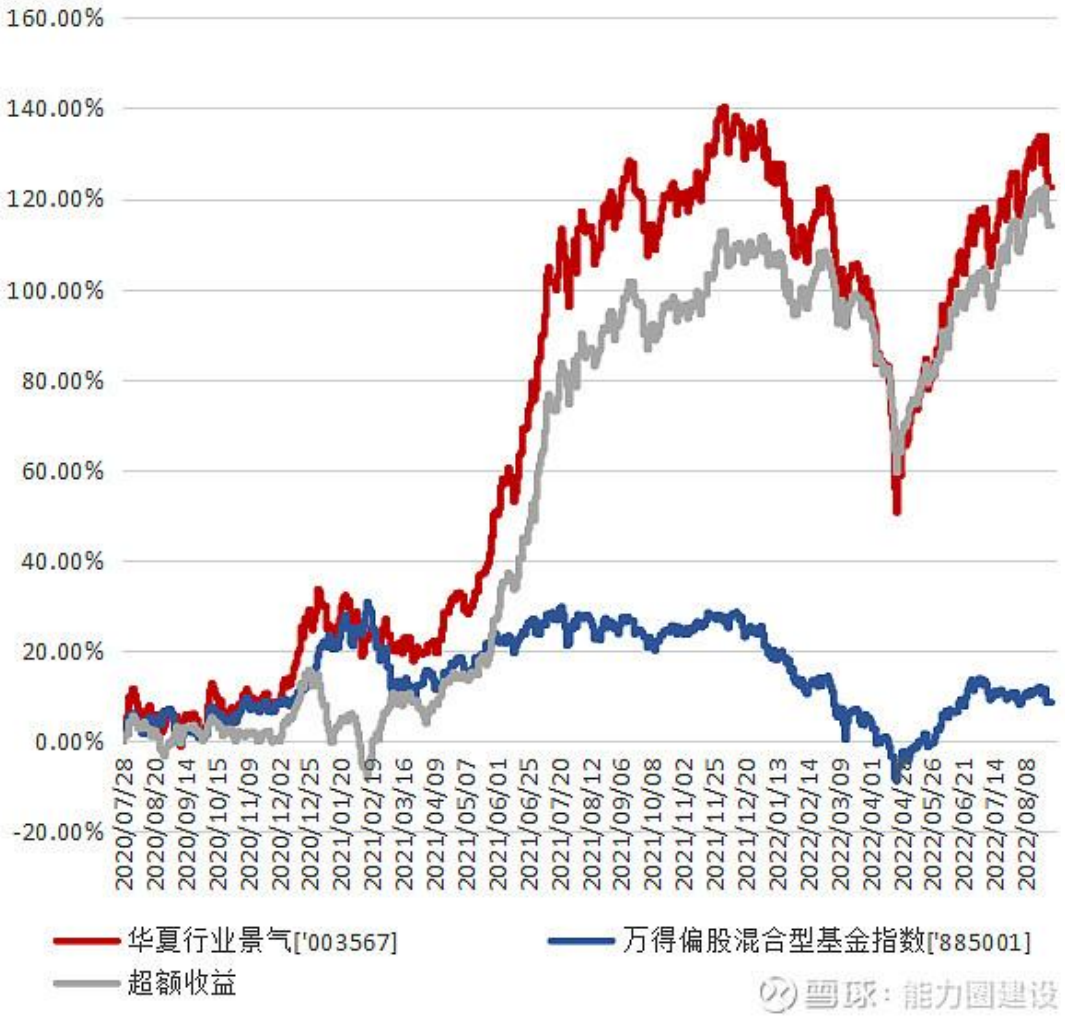
代表产品：华夏行业景气（003567）（2020.7.28-至今）

权益仓位 8-9 成左右，较少权益仓位择时操作，换手率较高；

行业集中度适中。长期偏好电子、电力设备、有色、化工、计算机行业。近期偏好：电子、计算机等。

重仓股集中度较低、估值适中。

成长风格，偏好中盘公司，不抱团。



	年化收益	收益排名	最大回撤	同类产品最大回撤
任职以来	47%	2/1161	-37.3%	-36.6%
2022收益	-6%	372/2674	-36.0%	-26.6%
2021收益	84%	2/1530	-11.8%	-20.6%

注：标红表示位于同类前1/2或跑赢同类平均。雪球：能力圈建设

钟帅在管时间最长的公募产品是华夏行业景气（003567）（2020.7.28-至今），管理时间较短，年化收益 47%，同类排名为第 2/1161。收益能力好，回撤控制一般。

2021 年年报披露机构投资者比例近 30%。

华夏行业景气	2022/6/30	2022/3/31	2021/12/31	2021/9/30
股票仓位	89.27	91.63	92.43	88.96
重仓股1	盛新锂能(5.7%)	盛新锂能(5.02%)	卫士通(4.68%)	盛新锂能(5.77%)
重仓股2	钧达股份(4.99%)	钧达股份(4.43%)	盛新锂能(4.59%)	国民技术(4.23%)
重仓股3	德赛电池(4.54%)	航锦科技(4.02%)	钧达股份(3.75%)	航锦科技(3.87%)
重仓股4	中钢天源(3.61%)	德赛电池(3.6%)	航锦科技(3.68%)	长城科技(3.62%)
重仓股5	航锦科技(3.56%)	石大胜华(2.9%)	国民技术(2.83%)	世纪华通(3.34%)
重仓股6	永兴材料(3.17%)	康华生物(2.8%)	世纪华通(2.72%)	钧达股份(2.86%)
重仓股7	康华生物(3.03%)	中钢天源(2.76%)	中国化学(2.7%)	立昂微(2.79%)
重仓股8	石大胜华(2.87%)	中国化学(2.7%)	中钢天源(2.61%)	杉杉股份(2.74%)
重仓股9	星期六(2.71%)	永兴材料(2.69%)	康华生物(2.6%)	天际股份(2.42%)
重仓股10	沧州明珠(2.48%)	诺德股份(2.51%)	平治信息(2.59%)	比亚迪(2.41%)
前十大重仓股合计%	36.67	33.42	32.74	34.07

雪球：能力圈建设

截至 2022 年二季报，华夏行业景气（003567）前十大重仓包括：盛新锂能(5.7%）、钧达股份(4.99%）、德赛电池(4.54%）、中钢天源(3.61%）、航锦科技(3.56%）、永兴材料(3.17%）、康华生物(3.03%）、石大胜华(2.87%）、星期六(2.71%）、沧州明珠(2.48%）。

【其他亮点】

1、截至 2021 年年报，钟帅管理的公募产品：华夏行业景气的基金份额持有人户数约为 36 万户，是持有人户数较多，辐射范围较广的基金产品。

【可能的问题】

1、基金经理管理公募时间较短，历史业绩说服力相对弱。

2、代表产品华夏行业景气（003567）2021 年业绩表现突出，或有短期风格过度暴露的问题。

3、根据 2021 年年报披露：基金经理不持有自己管理的基金。

9、师兄弟的较量——王鹏&施成的测评

作者：@心系天下的铁憨憨

时间：2022-09-02

我比较熟悉的领域是新能源，第二十期这 13 位基金经理中，有两位风格相近，而且是我 pick 过的，那么我就比较一下这两位。

王鹏和施成都是清华大学工学硕士，两人是师兄弟，至于谁是师兄，谁是师弟，我暂时没查到，不过从担任基金经理的年限来看王鹏是 2017 年 12 月，施成是 2019 年 11 月，从这个维度来说，大略可以把王鹏当作大师兄吧。

这两个师兄弟都是成长型选手，他们两人管理的基金到底怎么样呢？我们一起往下看吧。

1、能力圈区别

施成是新能源赛道，王鹏是景气轮动。

施成和王鹏的共同点是，两人现在都在新能源这个地界飞，不同的是，施成一直在新能源风口飞，而王鹏则已经换了好几个风口了。

一般基金经理敢重仓的股票，一定是已经将行业、政策、企业宏观微观都研究得很透彻了。所以，我们以**王鹏的$泰达宏利转型机遇(F000828)$** 和施成**管理时间最长（有参考性）的$国投瑞银先进制造混合(F006736)$** 为例，看他们的重仓股行业：

重仓股行业		
相同行业	不同行业	
	王鹏	施成
电力设备	国防军工	基础化工
通信	汽车	钢铁
家用电器	医药生物	公用事业
有色金属	银行	
机械设备	商贸零售	
计算机	食品饮料	
建筑材料	农林牧渔	
传媒	轻工制造	
非银金融		
电子		
房地产		

施成一直深耕新能源、半导体等成长行业，担任基金经理 3 年，同类业绩表现 3 第一，2 年第二。

而王鹏除了新能源，早年间还涉足了农业、军工、消费、医疗等板块有成有败，担任基金经理 5 年，同类业绩表现 5 年、4 年、3 年、2 年均第一，成绩属实不错。

对于能力圈这事，两人的态度不同。

施成事说：“找一块有前途的沃土，耕种、施肥，每天都在种这些地。种好一块地之后，再去找别的地，一圈一圈扩展。即对每个东西，他都追求先把「深度」做到最极致，而「广度」靠时间。”

而王鹏是这么说的：“我要求自己每年去学习 2-3 个行业，不断拓展自己的能力圈。希望未来通过我的能力圈越来越广，会在行业切换上做得更好。”

可见，一人是深耕，一人是深耕的同时不断拓展，追求景气投资。

我们联系起来可以看出，**施成在新能源赛道上更加专一，而王鹏稍微“花心”**，能力圈比施成更大。从公开的季度持仓看，**王鹏更偏向做轮动的基金经理，也就是说，他可以根据景气度调整投资行业。如果新能源估值过高或者未来有一天风口变了，那么可以更期待王鹏的表现。**

2、熊市经验

另外有一点，刚才也提到了，王鹏做基金经理的时间比施成更长，2018 年全市场的下跌，王鹏是亲身经历过的。

对于那段时间全市场的下跌，王鹏深有感触，此后他多次提到熊市的特点并心存敬畏。

关于他在牛熊当中的成长，从今年 4 月份的下跌之后的反弹程度可见端倪。

今年 4 月 27 日至 8 月 18 日，王鹏反弹了 69.44%，比施成多出 16 个点，如此强劲的反弹，全市场看也能排的上号。

序号	证券代码	证券名称	☑	区间单位净值增长... 2022-04-27 2022-08-18
1	000828.OF	泰达转型机遇股票A	☑	69.4405
2	006736.OF	国投瑞银先进制...		52.9196

雪球：用户185...

3、业绩各自精彩

业绩来看，两人不同时段胜负各半，近 1 月、3 月、6 月、2 年王鹏胜，近 1 年、3 年、成立以来施成胜。可以说，旗鼓相当。



4、投资总结：

综上所述，两人在新能源回调期间回撤幅度都不小，在市场下跌时，**均需要加仓的勇气，才能提高赚钱概率。**

针对赛道投资，当前专一看好新能源的，可以选施成！

想屡屡踩风口赛道的，可以选王鹏！

风险提示：上述文章所涉及个股仅供参考，不构成投资建议，据此买入风险自负。更多优质内容可以登录雪球免费查看。