

权益基金池体系与研究框架

——权益基金专题研究

2023年5月

分析师 方童根
邮箱 fangtonggen@stocke.com.cn
电话 13810891040
证书编号 S1230523030002

研究助理 卢家伟
邮箱 lujiawei@stocke.com.cn
电话 13263238685

1.主动权益宽基的基金池体系：为了优选基金并聚焦深度研究，我们从买方视角出发，自上而下的构建主动权益宽基的**基础池、优选池、观察池、投资池**。在优选池中采用定量与定性相结合的研究方法，全方位解析基金的绩效表现与投资特点，选取符合当前市场情形的重点关注基金。

2.主动权益基金的研究框架：采用定量与定性交叉验证的研究框架对优选池中的基金和基金经理深度研究，全面理解基金经理的投资框架，标签体系刻画风格特征，深入挖掘业绩驱动因素，持续精细的日常跟踪，综合判断投资能力持续性，建立研究的认知优势。

3.主动权益基金优选池名单：截至2023年一季度底，权益基金优选池中共有134只基金。

风险提示：本报告对于基金产品等的研究分析均基于历史公开信息，可能受样本的主观选取、样本数据量不足等产生一定的分析偏差；此外，基金管理人的历史业绩或某个别产品业绩与表现不代表全部及未来。

目录

CONTENTS

01

主动权益宽基的基金池体系

02

主动权益基金的研究框架

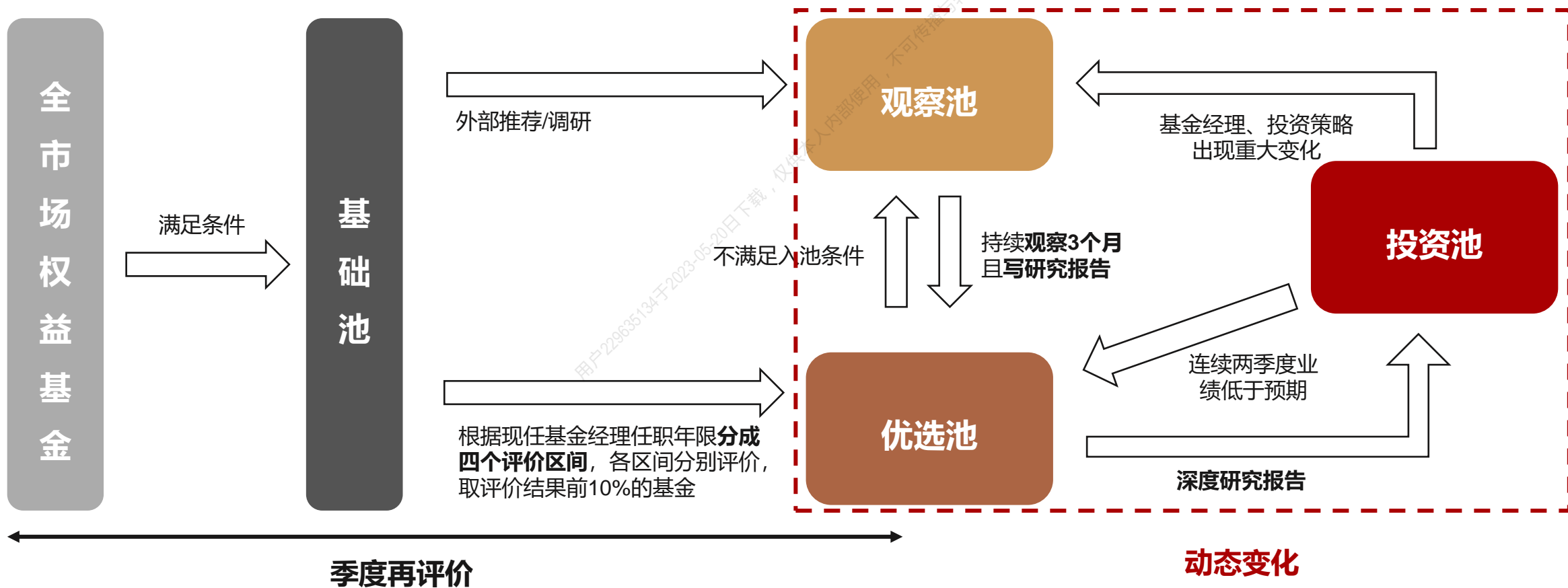
03

主动权益基金优选池名单

01

主动权益宽 基的基金池 体系

- 为了优选基金并聚焦深度研究，我们从买方视角出发，自上而下的构建主动权益宽基的基础池、优选池、观察池、投资池。在优选池中采用定量与定性相结合的研究方法，全方位解析基金的绩效表现与投资特点，选取符合当前市场情形的重点关注基金。





剔除迷你规模

- 有清盘风险
- 规模上涨后业绩不稳定



剔除任职时间短

- 基金经理任职时间太短缺乏历史可分析数据



剔除低仓位

- 低仓位基金应归类到偏债或固收+基金中分析



剔除赛道基金

- 赛道基金投资目标和风险收益特征与宽基不同

全市场主动
权益基金

(1) 规模大于1亿元;

(2) 现任第一基金经理任职年限大于1年(截至上季度末);

(3) 近一年平均股票仓位超过60%, 最低股票仓位超过50%;

(4) 主题板块标签为全市场选股。

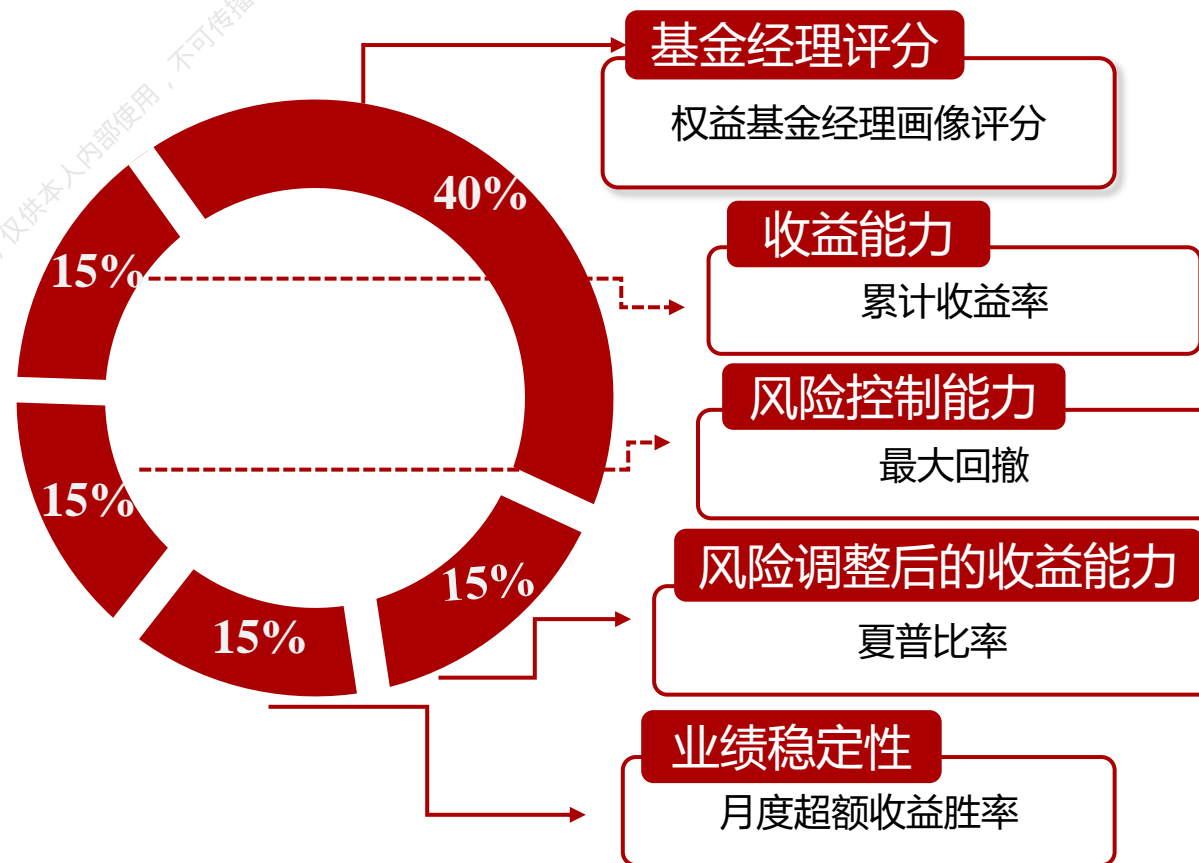
主动权益基金
基础池

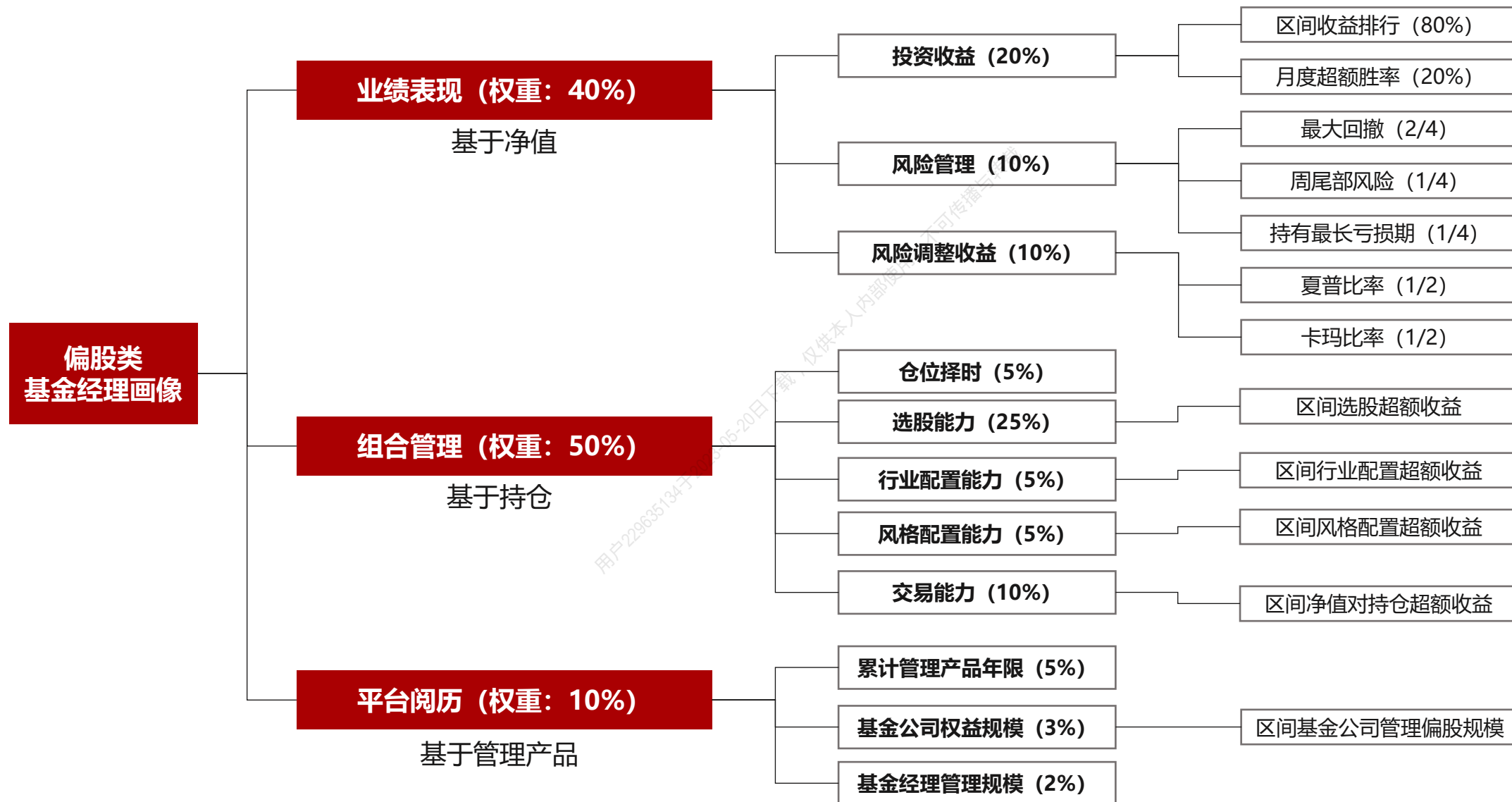
优选池的构建只是为了缩小深度研究的范围，将有限的研究精力投入在过往表现出色的基金和基金经理。

基金分层



基金评价





入池条件

1. **由基础池升入**：每个评价时间维度里评分处于**前10%**的基金，并且基金经理无负面信息。
2. **由观察池升入**：持续观察**3个月**以上，并有研究分析报告，可上调至优选池。
3. **未在基础池和观察池中**：调研基金经理后综合判断该基金经理优秀，并且绩效评价结果处在**前三分之一**。



优选池

出池条件

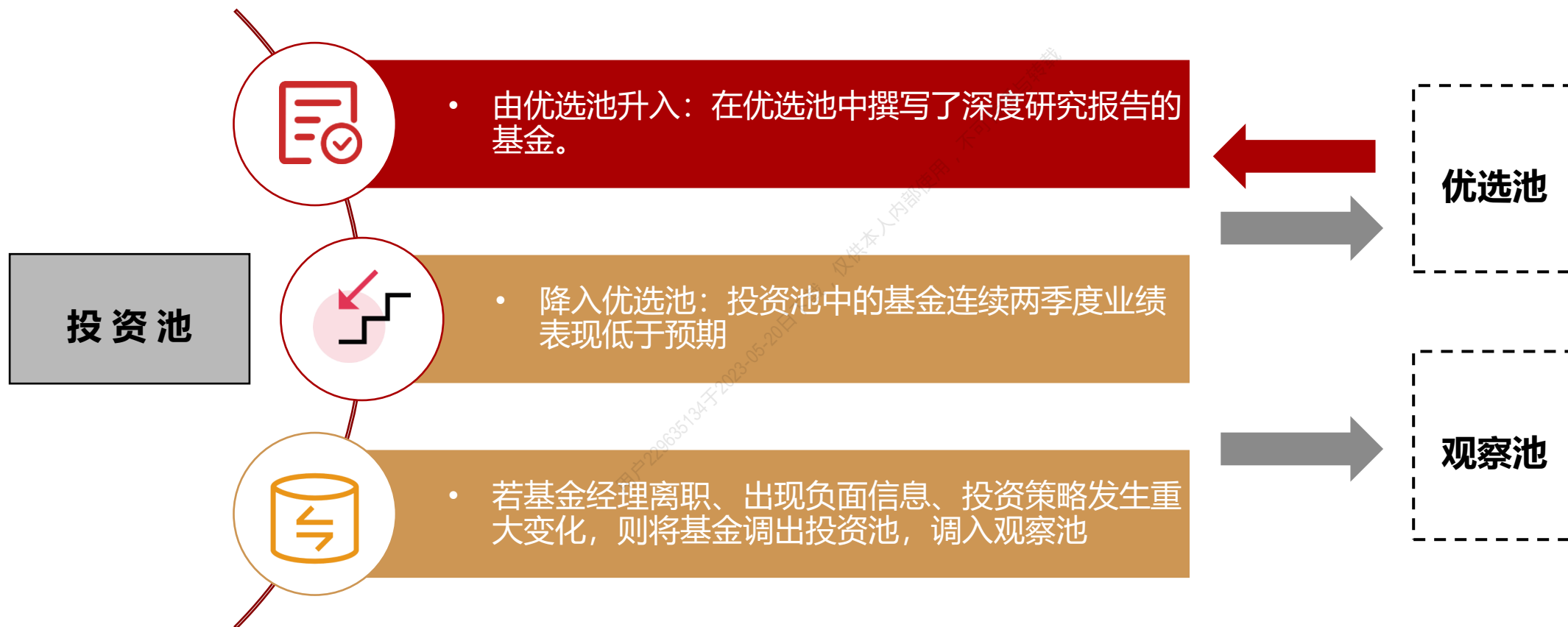
1. **升入投资池**：经过**深度研究**的基金可升入投资池。
2. **降入观察池**：
 - 季度再评价后基金评价结果不足入池条件；
 - 基金经理离职、出现负面信息、投资策略发生重大变化，则将基金调出优选池，调入观察池。

- ✓ 权益基金优选池的回测收益率持续优于偏股基金指数和沪深300指数。最大回撤低于偏股基金指数和沪深300，各项绩效指标也优于偏股基金指数和沪深300。



权益基金优选池指数评估指标

绩效指标	优选池	偏股基金	沪深300
区间收益率	83.51%	44.02%	7.83%
年化收益率	20.34%	11.77%	2.32%
夏普比率	0.89	0.43	0.03
卡玛比率	0.68	0.35	0.06
年化波动率	19.63%	20.55%	20.44%
下行风险	14.44%	15.08%	15.05%
最大回撤	-30.13%	-33.20%	-39.59%

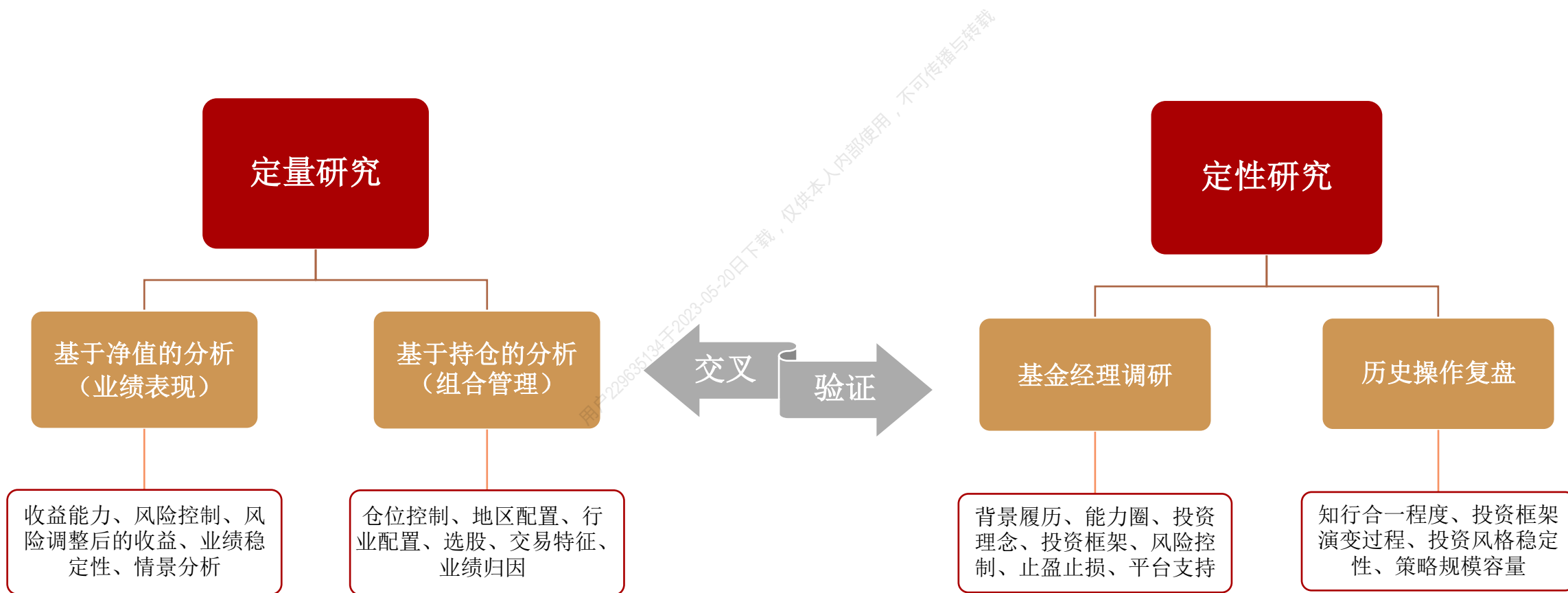




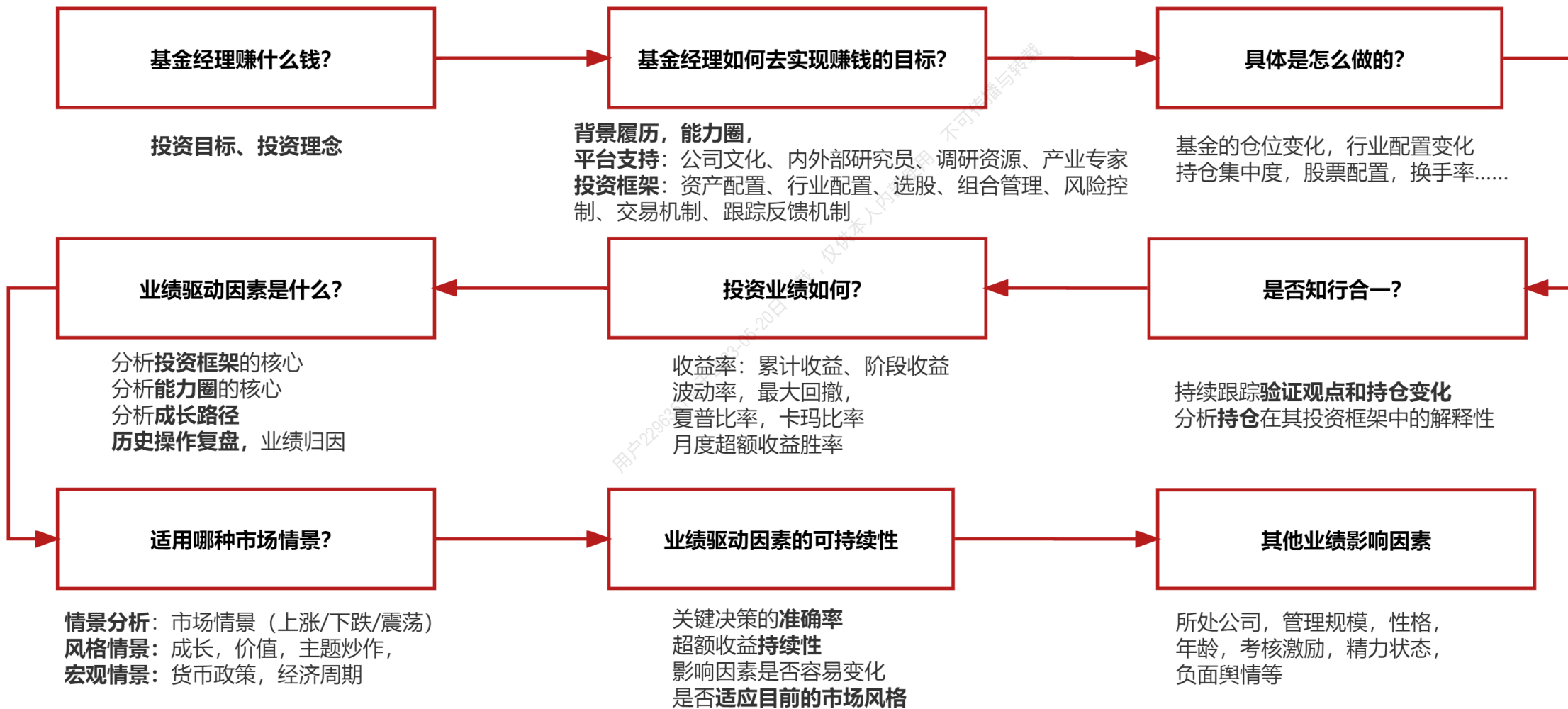
02

主动权益 基金的研究 框架

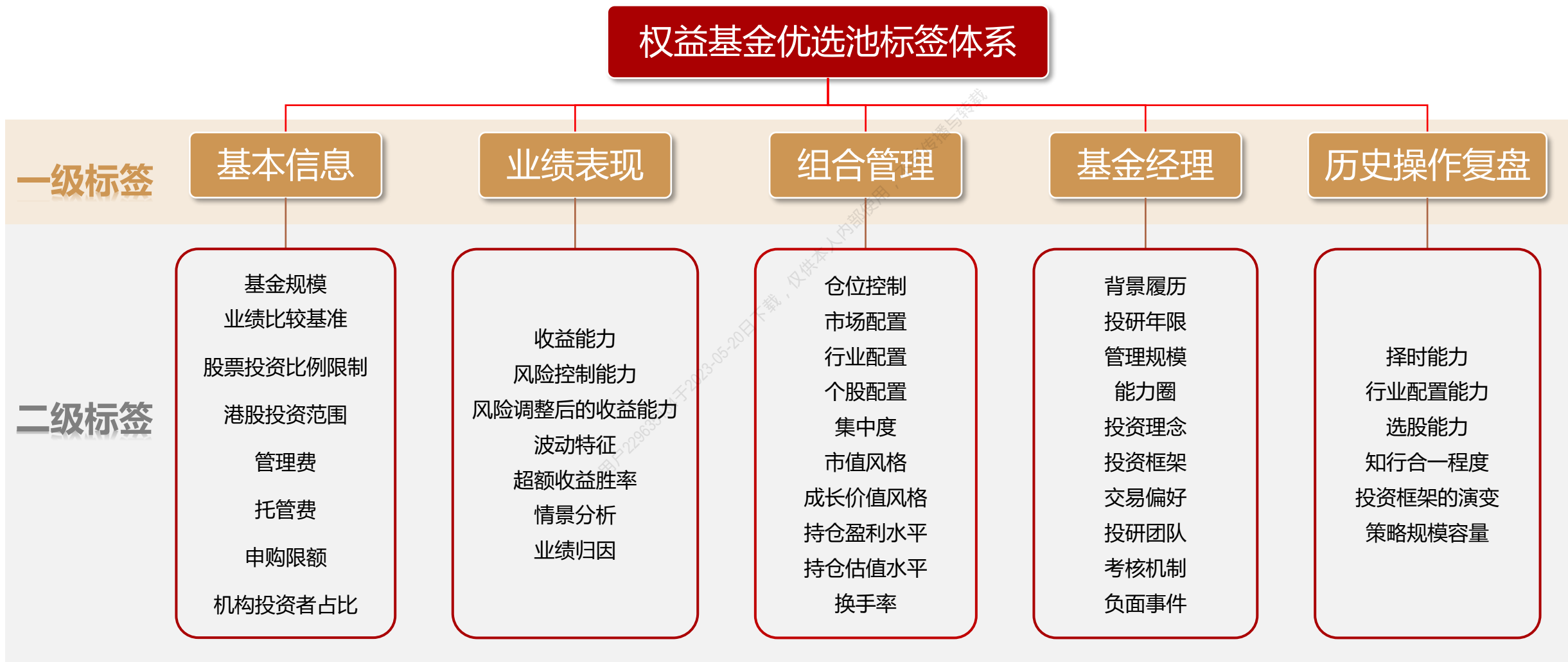
- ✓ 挖掘基金出色业绩背后的驱动因素，并结合基金经理调研综合分析各驱动因素的适用场景和可持续性，不断提升选出优秀基金经理的概率。



□ 全面理解基金经理的投资框架和行为特征，深入挖掘业绩驱动因素，并综合判断其持续性，建立研究的认知优势。



- ✓ 全方位精细刻画基金和基金经理特征，基金季报、半年报、年报、调研后更新各类标签。



✓ 只有持续精细的跟踪，才能对基金经理业绩驱动因素有更全面和深入的认知。

- 优选池基金业绩、重仓股涨跌幅
- 基金经理动态、限额情况
- 估值净值偏离度

- 新发基金市场、优选池业绩分析
- 基金重大新闻、权益市场变化
- 重仓股表现、基金经理动态

- 投研经历、投资理念、投资框架
- 组合管理、风险控制、交易偏好
- 操作复盘、市场观点



03

主动权益 基金优选 池名单

主动权益基金优选池名单 (1)

序号	基金代码	基金简称	基金经理	基金公司
1	750001	安信灵活配置	张亮	安信基金
2	001287	安信优势增长A	聂世林	安信基金
3	001583	安信新常态沪港深精选A	袁玮	安信基金
4	010994	博时创新经济A	田俊维	博时基金
5	720001	财通价值动量	金梓才	财通基金
6	005680	财通资管价值成长A	姜永明	财通证券资管
7	011229	创金合信数字经济主题A	王浩冰	创金合信基金
8	008186	淳厚信睿核心精选A	薛莉丽,陈文	淳厚基金
9	090018	大成新锐产业	韩创	大成基金
10	008271	大成优势企业A	刘旭	大成基金
11	090013	大成竞争优势	徐彦	大成基金
12	400032	东方主题精选	蒋茜	东方基金
13	001564	东方红京东大数据A	周云	东证资管
14	710001	富安达优势成长	吴战峰	富安达基金
15	001985	富国低碳新经济A	杨栋	富国基金
16	005739	富国转型机遇	曹文俊	富国基金
17	001186	富国文体健康A	林庆	富国基金
18	000940	富国中小盘精选A	曹晋	富国基金
19	000880	富国研究精选A	刘莉莉	富国基金
20	002340	富国价值优势	孙彬	富国基金
21	100026	富国天合稳健优选	张啸伟	富国基金
22	000991	工银战略转型主题A	杜洋	工银瑞信基金
23	001008	工银国企改革主题	何肖颀	工银瑞信基金
24	009707	工银新兴制造A	张宇帆	工银瑞信基金
25	000893	工银创新动力	杨鑫鑫	工银瑞信基金
26	487021	工银优质精选A	胡志利	工银瑞信基金
27	001054	工银新金融A	鄢耀	工银瑞信基金
28	006377	广发趋势动力A	蒋科	广发基金
29	270002	广发稳健增长A	傅友兴	广发基金
30	002943	广发多因子	唐晓斌,杨冬	广发基金
31	001763	广发多策略	林英睿	广发基金
32	002124	广发新兴产业精选A	李巍	广发基金
33	270006	广发策略优选	罗洋	广发基金

序号	基金代码	基金简称	基金经理	基金公司
34	000747	广发逆向策略A	程琨	广发基金
35	450003	国富潜力组合A人民币	徐荔蓉	国海富兰克林基金
36	450004	国富深化价值A	刘晓	国海富兰克林基金
37	257010	国联安小盘精选	邹新进	国联安基金
38	000362	国泰聚信价值优势A	程洲	国泰基金
39	001645	国泰大健康A	徐治彪	国泰基金
40	161222	国投瑞银瑞利A	綦缚鹏	国投瑞银基金
41	161225	国投瑞银瑞盈	吴潇	国投瑞银基金
42	001907	国投瑞银境煊A	周思捷	国投瑞银基金
43	519003	海富通收益增长	周雪军	海富通基金
44	001256	泓德优选成长	王克玉	泓德基金
45	519002	华安安信消费服务A	王斌	华安基金
46	001071	华安媒体互联网A	胡宜斌	华安基金
47	001532	华安文体健康主题A	刘畅畅	华安基金
48	040015	华安动态灵活配置A	蒋璐	华安基金
49	240004	华宝动力组合A	刘自强	华宝基金
50	000612	华宝生态中国A	夏林锋	华宝基金
51	410007	华富价值增长	陈启明	华富基金
52	166301	华商新趋势优选	周海栋	华商基金
53	001933	华商新兴活力	高兵	华商基金
54	004423	华商研究精选A	童立	华商基金
55	630008	华商策略精选	王毅文	华商基金
56	007306	华泰柏瑞基本面智选A	牛勇	华泰柏瑞基金
57	000566	华泰柏瑞创新升级A	张慧	华泰柏瑞基金
58	003567	华夏行业景气	钟帅	华夏基金
59	519908	华夏兴华A	阳琨	华夏基金
60	004050	华夏新锦升A	罗皓亮	华夏基金
61	519029	华夏平稳增长	彭海伟	华夏基金
62	540003	汇丰晋信动态策略A	陆彬	汇丰晋信基金
63	004350	汇丰晋信价值先锋A	吴培文	汇丰晋信基金
64	003292	嘉实优势成长A	孟夏	嘉实基金
65	070021	嘉实主题新动力	曲盛伟	嘉实基金
66	014292	嘉实产业领先A	颜伟鹏	嘉实基金

主动权益基金优选池名单 (2)

序号	基金代码	基金简称	基金经理	基金公司
67	001036	嘉实企业变革	谢泽林	嘉实基金
68	070027	嘉实周期优选	肖觅	嘉实基金
69	000592	建信改革红利A	陶灿	建信基金
70	000308	建信创新中国	邵卓	建信基金
71	000547	建信健康民生A	姜锋	建信基金
72	530003	建信优选成长A	姚锦	建信基金
73	530006	建信核心精选	王东杰	建信基金
74	000729	建信中小盘A	周智硕	建信基金
75	519704	交银先进制造A	刘鹏	交银施罗德基金
76	519702	交银趋势优先A	杨金金	交银施罗德基金
77	519756	交银国企改革A	沈楠	交银施罗德基金
78	519727	交银成长30	郭斐	交银施罗德基金
79	519767	交银科技创新A	芮晨	交银施罗德基金
80	519712	交银阿尔法A	何帅	交银施罗德基金
81	210003	金鹰行业优势A	倪超	金鹰基金
82	004685	金元顺安元启	缪玮彬	金元顺安基金
83	000979	景顺长城沪港深精选	鲍无可	景顺长城基金
84	000242	景顺长城策略精选A	张靖	景顺长城基金
85	377240	摩根新兴动力A	杜猛	摩根基金
86	001667	南方转型增长A	林乐峰	南方基金
87	001743	诺安优选回报	张堃	诺安基金
88	002291	诺安安鑫	王创练	诺安基金
89	001528	诺安先进制造	韩冬燕	诺安基金
90	570001	诺德价值优势	罗世锋	诺德基金
91	003165	鹏华弘嘉A	汤志彦	鹏华基金
92	160613	鹏华盛世创新	伍旋	鹏华基金
93	700003	平安策略先锋	神爱前	平安基金
94	006100	平安优势产业A	黄维	平安基金
95	161611	融通内需驱动AB	范琨	融通基金
96	162208	泰达宏利首选企业A	张勋	宏利基金
97	003501	泰达宏利睿智稳健A	孟杰	宏利基金
98	005535	泰信竞争优选	徐慕浩	泰信基金
99	519195	万家品质生活A	莫海波	万家基金

资料来源：Wind，浙商证券研究所

序号	基金代码	基金简称	基金经理	基金公司
100	005299	万家成长优选A	李文宾	万家基金
101	005821	万家新机遇龙头企业A	束金伟	万家基金
102	005262	鑫元欣享A	李彪	鑫元基金
103	007449	兴全多维价值A	杨世进	兴证全球基金
104	000404	易方达新兴成长	刘武, 蔡荣成	易方达基金
105	001437	易方达瑞享I	武阳	易方达基金
106	003293	易方达科瑞	杨嘉文	易方达基金
107	001373	易方达新丝路	祁禾, 杨宗昌	易方达基金
108	001018	易方达新经济	陈皓	易方达基金
109	005211	银河智慧主题A	袁曦	银河基金
110	501022	银华鑫盛灵活A	王海峰	银华基金
111	006348	银华盛利A	向伊达	银华基金
112	180031	银华中小盘精选	李晓星, 张萍, 杜宇	银华基金
113	001736	圆信永丰优加生活	范妍	圆信永丰基金
114	162006	长城久富A	陈良栋	长城基金
115	002542	长城久鼎A	廖瀚博	长城基金
116	519994	长信金利趋势A	高远	长信基金
117	001869	招商制造业转型A	王景	招商基金
118	000746	招商行业精选	贾成东	招商基金
119	217002	招商安泰平衡	李崧	招商基金
120	217013	招商中小盘精选	韩冰	招商基金
121	688888	浙商聚潮产业成长A	贾腾	浙商基金
122	006551	中庚价值领航	丘栋荣	中庚基金
123	166002	中欧新蓝筹A	周蔚文, 冯炉丹	中欧基金
124	005421	中欧嘉泽	王健	中欧基金
125	166005	中欧价值发现A	曹名长, 蓝小康, 沈悦	中欧基金
126	001955	中欧养老产业A	许文星	中欧基金
127	001701	中融产业升级	甘传琦	中融基金
128	003145	中融竞争优势	柯海东	中融基金
129	006567	中泰星元价值优选A	姜诚	中泰资管
130	007549	中泰开阳价值优选A	田瑀	中泰资管
131	165516	信诚周期轮动A	张弘	中信保诚基金
132	006392	中信保诚创新成长A	王睿	中信保诚基金
133	003822	中信建投行业轮换A	栾江伟	中信建投基金
134	163807	中银行业优选A	王伟	中银基金

- 1、本报告对于基金产品等的研究分析均基于历史公开信息，可能受样本的主观选取、样本数据量不足等产生一定的分析偏差；
- 2、基金管理人的历史业绩或某个别产品业绩与表现不代表全部及未来；
- 3、产品未来表现受宏观环境、市场波动、风格转换等多重因素影响，存在一定波动风险；
- 4、本报告不涉及证券投资基金评价业务，不涉及对基金产品的推荐，亦不涉及对任何指数样本股的推荐。

用户229635134于2023-05-20日下载，仅供本人内部使用，不可传播、转载

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>

用户22963134于2023-05-20日下载，仅供本人内部使用，不可传播与转载