

本材料仅供内部参考学习，不得对外提供

凯丰星睿股票策略1号

股票多头产品介绍

.....

深圳市凯丰投资管理有限公司
www.kffund.cn

2021年7月



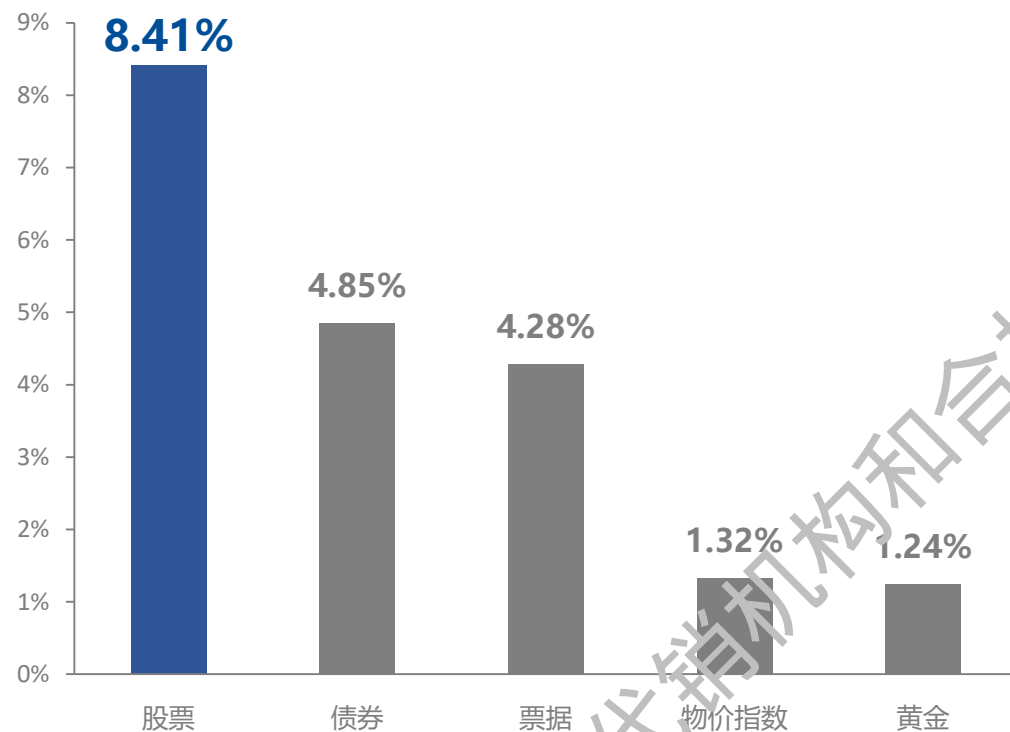
01

为何选择股票 多头

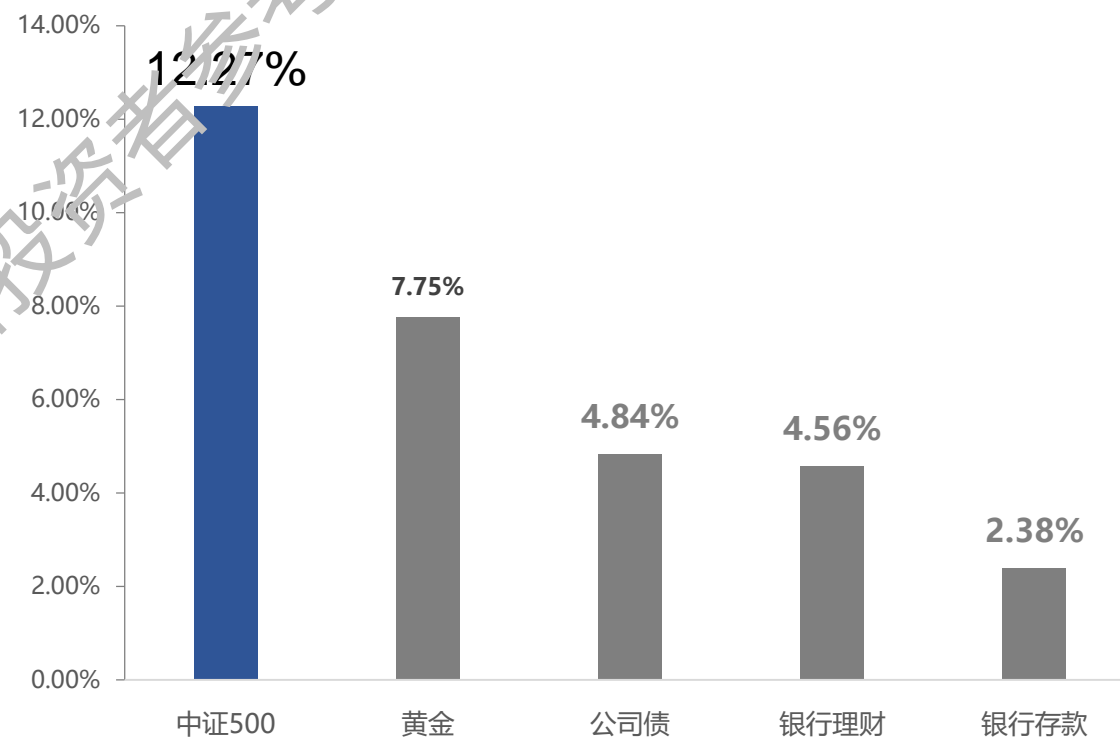
仅供代销机构和合格投资者参考，请勿外传

市场机会：股票市场具备长期且较高的Beta

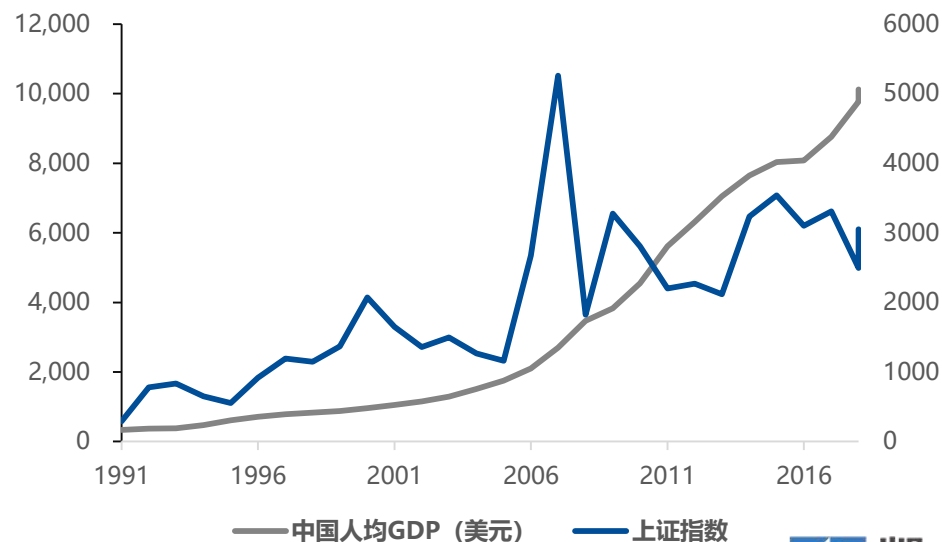
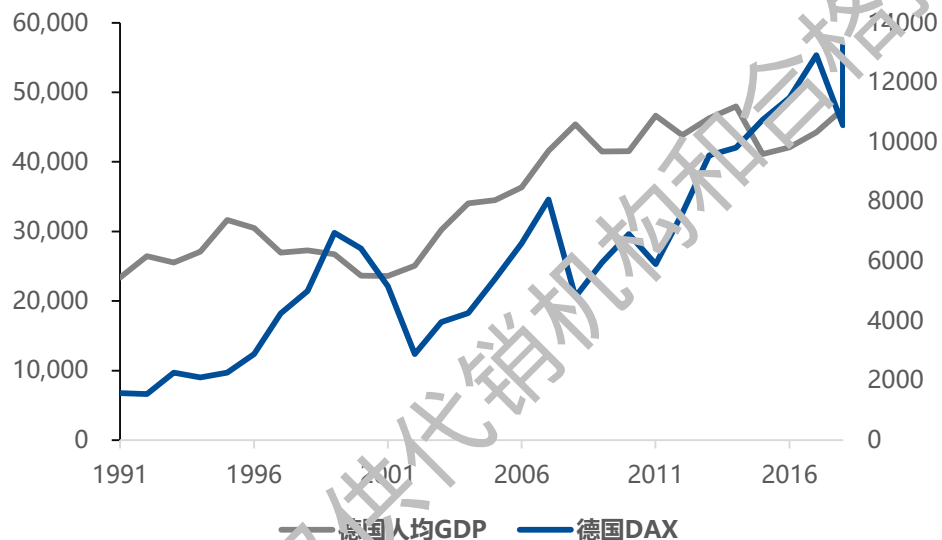
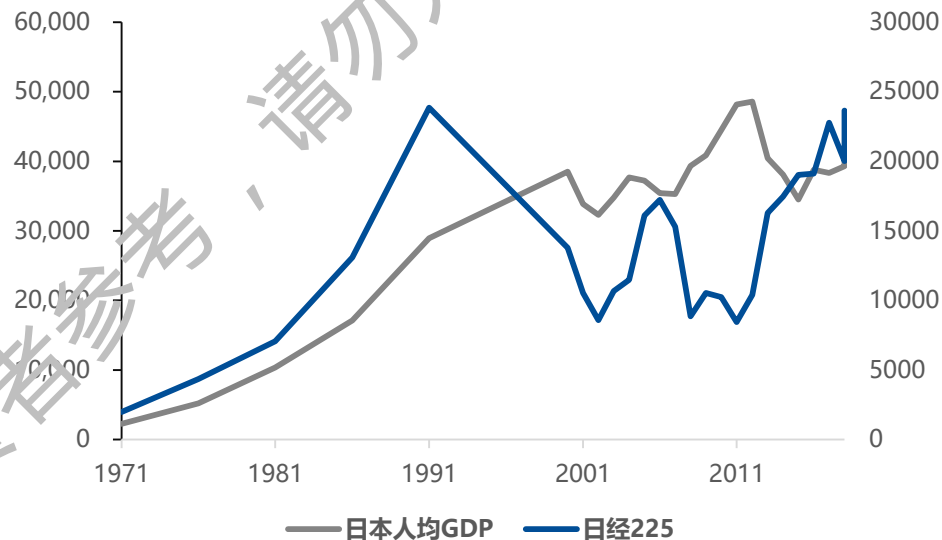
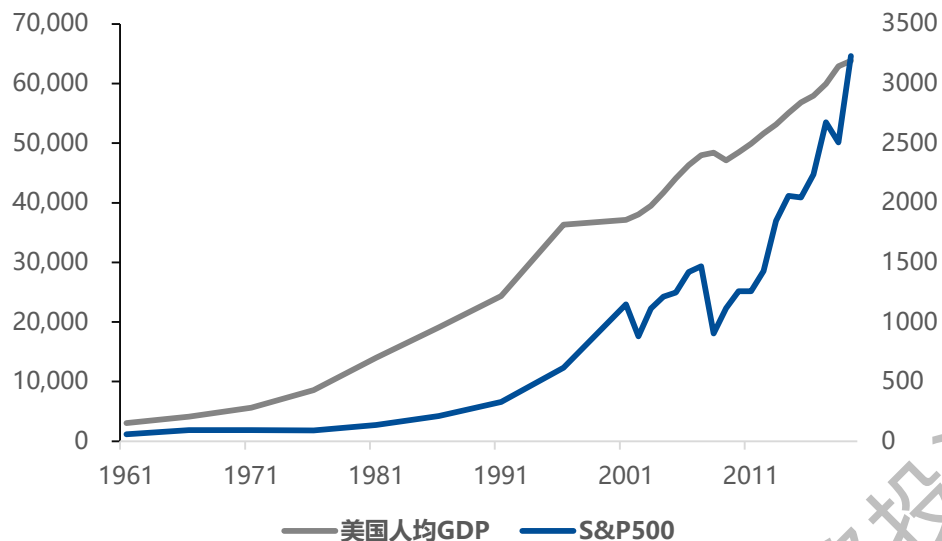
1802-1997年美国投资品种平均年化收益



2005-2020年中国市场投资品种平均年化收益



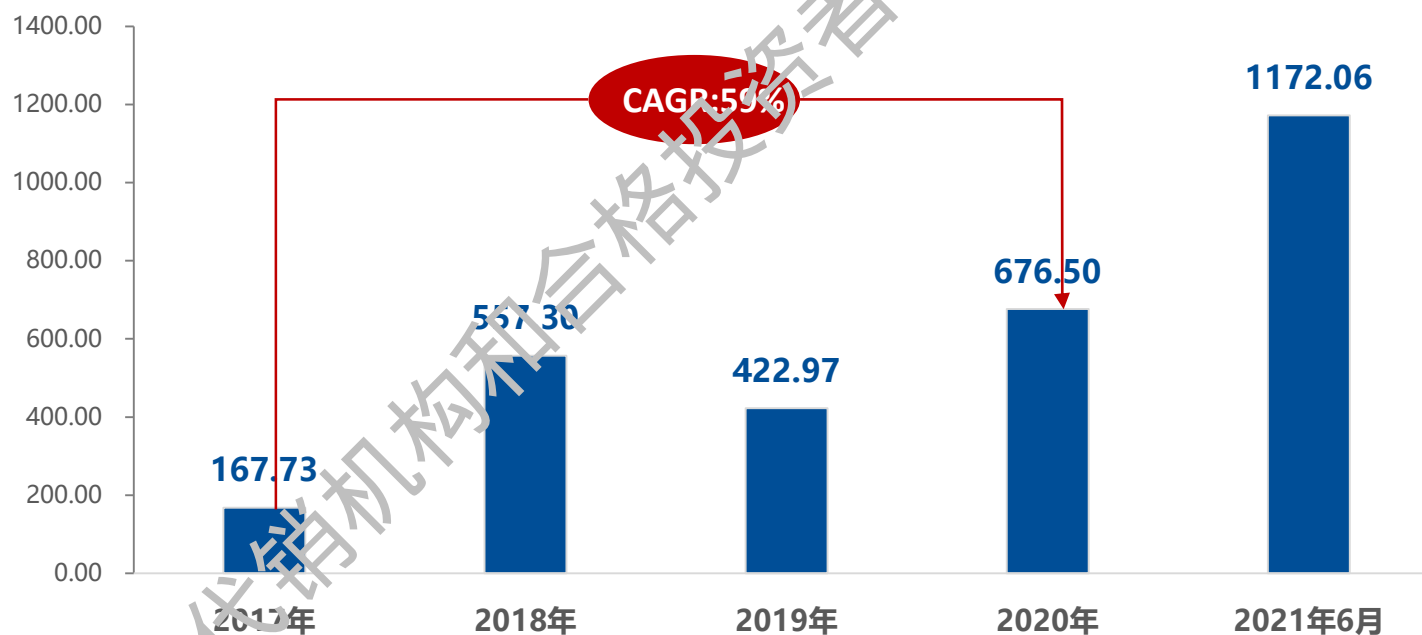
中国股票市场长期买点到来



资金面：全球资金持续涌入中国权益市场

- 2017年以来，中国权益市场累计资金流入呈现高速增长，复合年化增速接近60%，体现了中国股票市场对全球资金的强大吸引力。

2017年以来中国权益市场（A+中概+H）累计资金流入（单位：亿美元）



资金面：“房住不炒”下，居民资产再配置动机增强

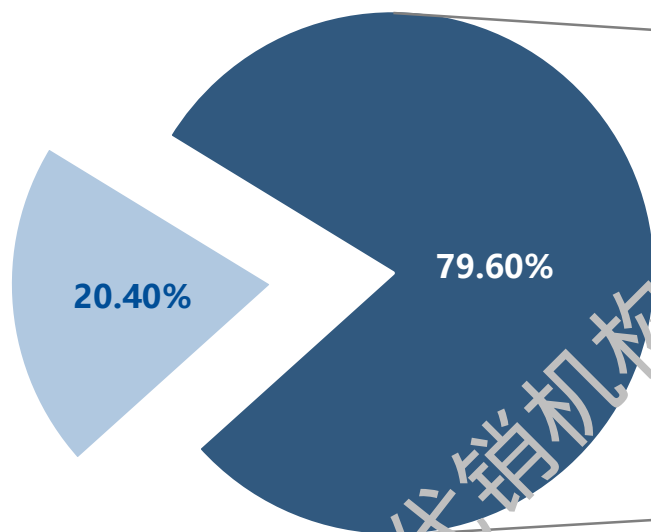
- 过去几十年，中国居民财富主要集中在房地产上，在整体家庭资产中占比接近50%；
- 而在“房主不炒”的背景下，居民财富正在向金融资产加速转移。

中国家庭资产中实物资产近80%

中国家庭实物资产中以住房为主

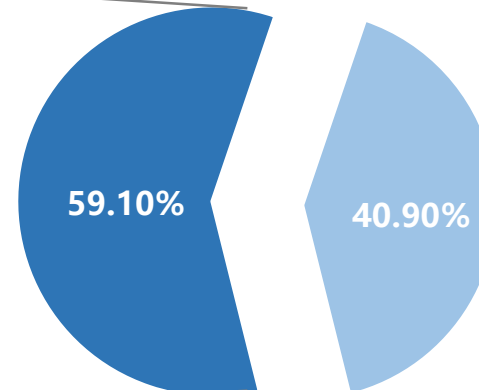
■ 金融资产

■ 实物资产



■ 住房

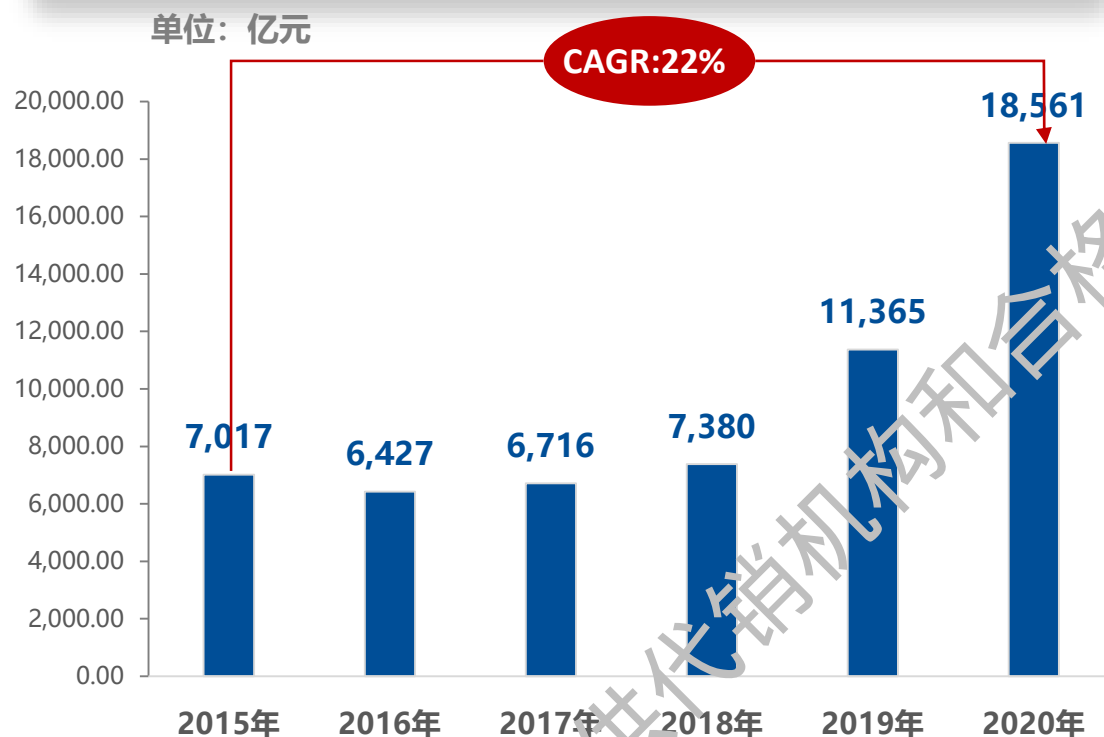
■ 其他



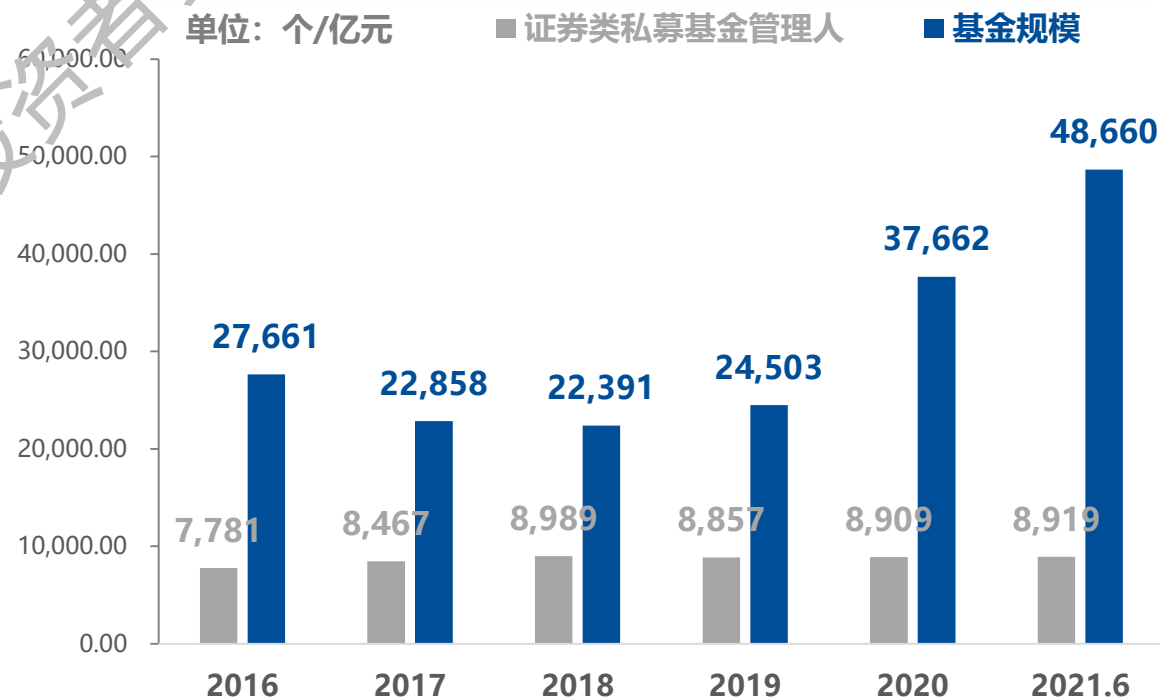
资金面：股票型公募私募规模迅速增加

- 得益于权益市场赚钱效应的逐渐凸显，以及居民金融资产配置比例的提升，近5年以来股票型公募基金的净值复合增长速度超过20%。
- 当然，私募证券基金管理规模也在加速上升，其中股票多头类私募占据主流地位。

2015年以来股票型公募基金净值复核增速超20%



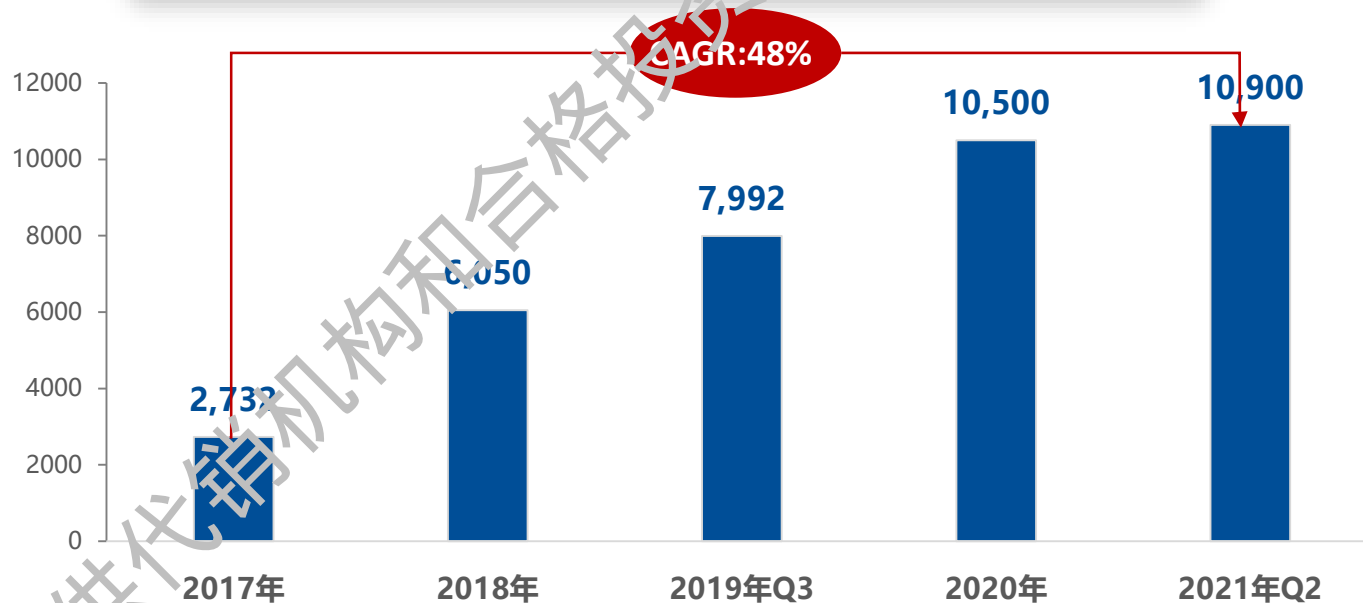
证券类私募基金管理人数量及管理规模加速上升



资金面：养老金、保险等中长期资金持续入市

- 证监会副主席阎庆民表示，鼓励和支持社保、保险、养老金等中长期资金入市，推动个人养老金税收递延账户投资公募基金政策落地。
- **养老金持股比例上升空间巨大：**截至2021年6月底，所有省份均已启动2021年基本养老保险基金委托投资工作，委托资金规模1.25万亿元，到账金额1.09万亿元。从海内外对比来看，美国养老金股票市值占总市值比重在20%~30%，而我国三支柱养老金合计持股规模占股票市场比重不到10%，还有较大的提升空间。

2017年以来基本养老金委托投资合计到账金额（亿元）



制度优势：我国资本市场正在经历前所未有的变革

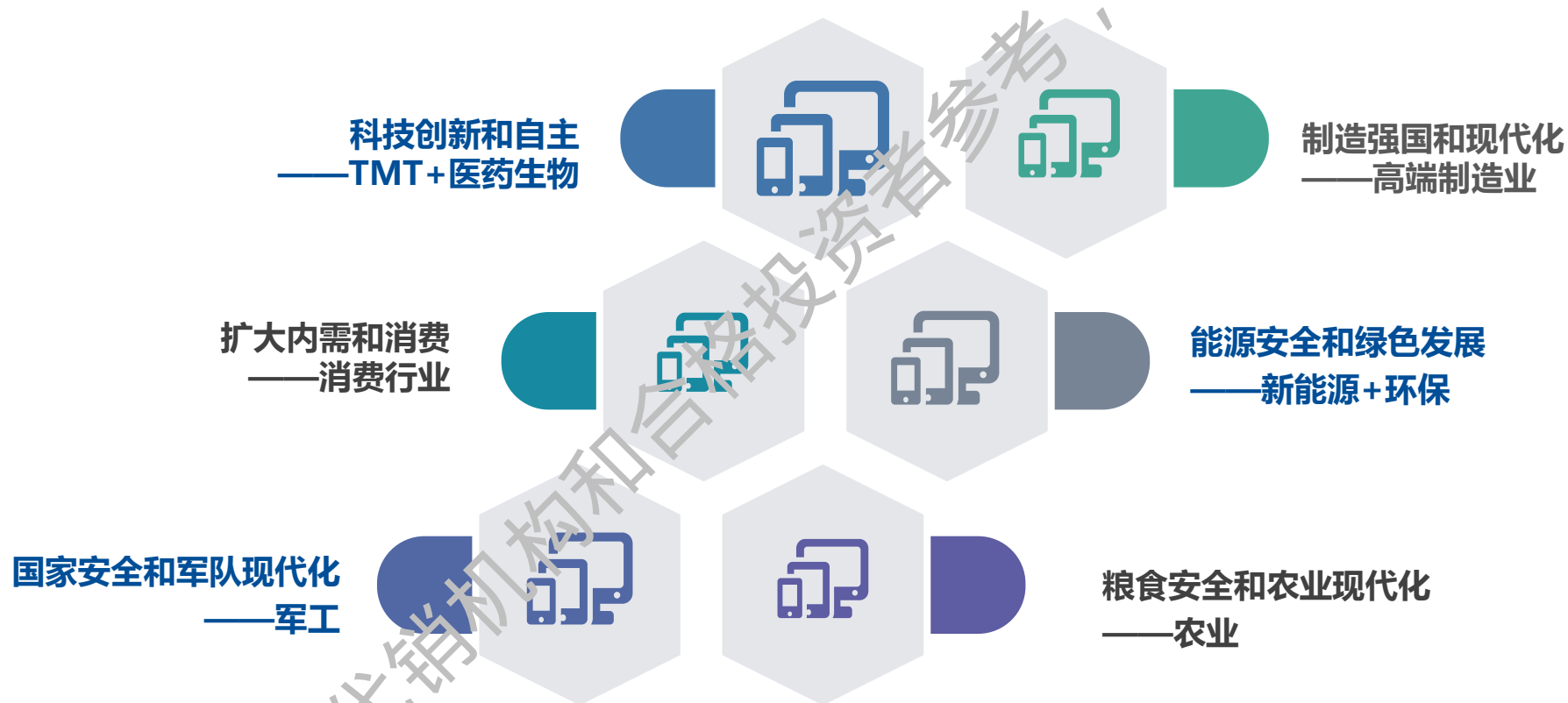
- **党中央从未像现在这样重视资本市场：**党的十八大以来，习近平总书记对我国资本市场的改革和发展做出了一系列的部署。2018年12月，中央经济工作会议也明确指出，资本市场在金融运行中具有“牵一发而动全身”的作用，要通过深化改革，打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。2020年4月份，中共中央、国务院也发出了《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》。

新形势下资本市场重大变革



历史机遇：把握经济结构转型升级的时代红利

- 2020年10月，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》发布，提出了包括强化国家战略科技力量、制定人口长期发展战略，增强生育政策包容性及全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制等。

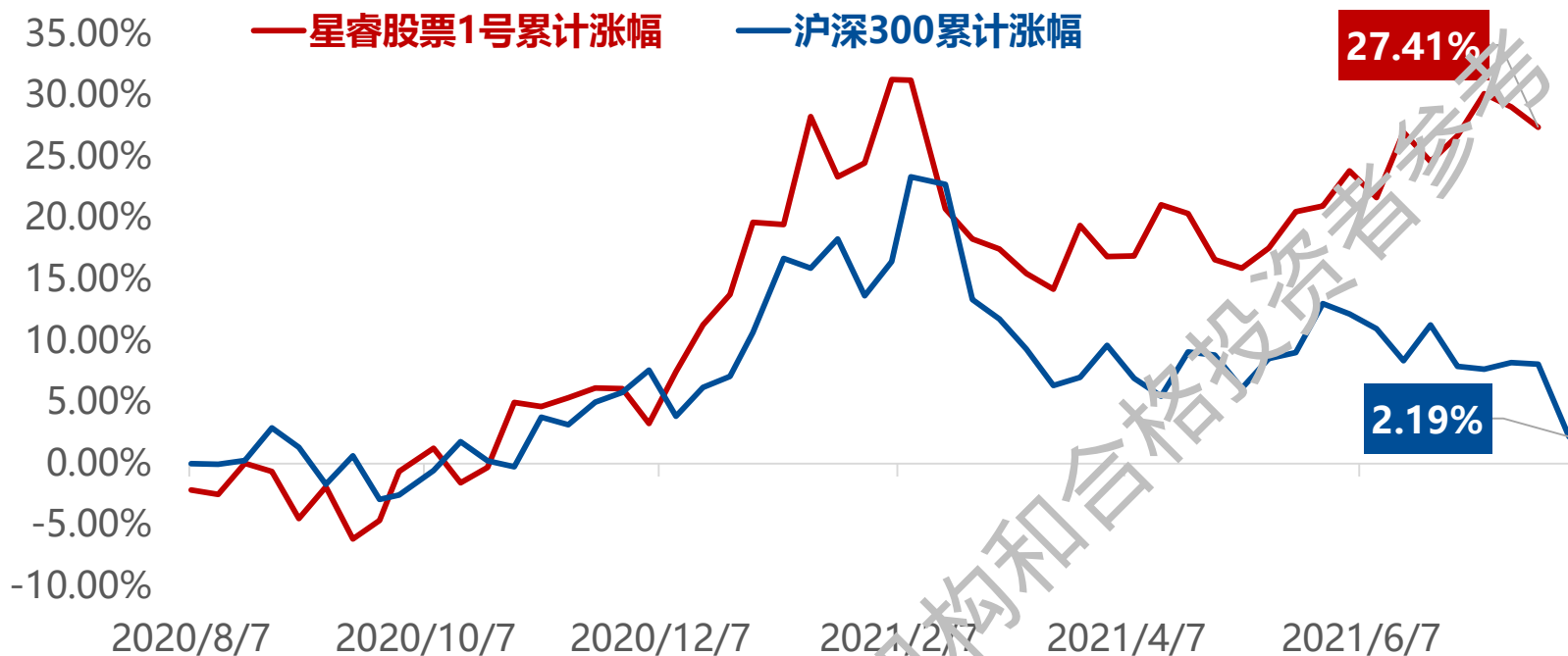


02

为何选择星睿 ——好产品

盈利好：实盘业绩显著跑赢市场

- 凯丰星睿股票1号于2020年8月5日建仓，截至2021年7月31日累计净值为**1.2741**，费前累计收益率为**+27.41%**，同期沪深300指数累计收益率为**+2.19%**，累计超额收益**+25.21%**，显著跑赢市场。



	星睿股票1号	同期沪深300
年化收益率	28.02%	2.24%
夏普比率 (RF=1.5%)	1.24	0.04

数据来源：凯丰投资、Wind资讯

备注：以上均为费前净值 数据截至2021年7月31日。

风险提示：历史产品业绩不代表未来业绩，不构成管理人保证投资者资产本金不受损失或者取得预期投资收益的承诺。

盈利好：子基金实盘收益超额收益显著

■ 2020年8月开始发行星睿系列产品，对比沪深300以及上证指数均有**明显超额**。

产品名称	累计收益率	同期沪深300累计收益率	相对沪深300的超额收益
凯丰星睿1号（母基金）	27.41%	2.19%	25.22%
专户1	26.20%	1.02%	25.18%
专户2	25.03%	-0.12%	25.15%
专户3	35.22%	5.00%	30.22%

产品名称	累计收益率	同期上证指数收益率	相对上证指数的超额收益
凯丰星睿1号（母基金）	27.41%	1.29%	26.12%
专户1	26.20%	0.32%	25.88%
专户2	25.03%	0.42%	24.61%
专户3	35.22%	5.00%	30.22%

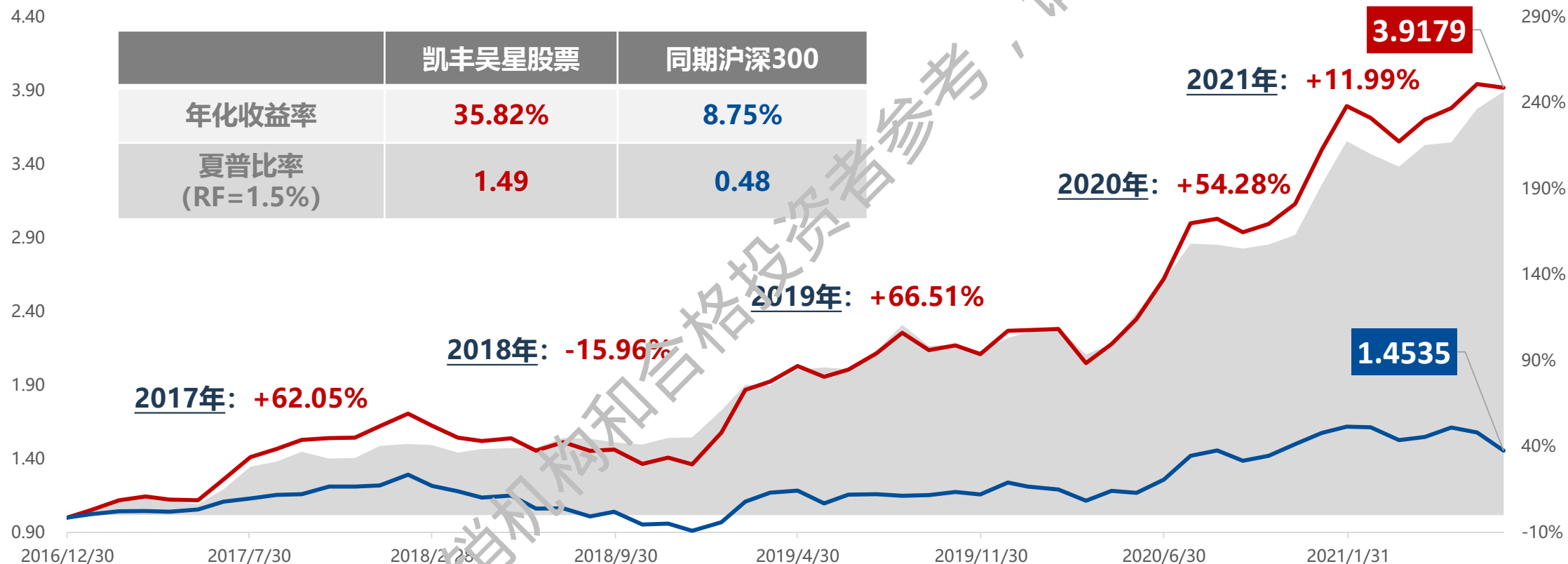
备注： 以上数据来自星睿系列产品净值，不等于产品实际收益，数据截止至2021年7月31日。

风险提示： 历史产品业绩不代表未来业绩，不构成管理人保证投资者资产本金不受损失或者取得预期投资收益的承诺。

数据来源： 凯丰投资

盈利好：从历史业绩看长期持有取得显著正收益

■ 吴星于2016年10月开始参与权益资产投资，自2017年起，截止2021年7月31日，吴星股票主观策略累计净值为**3.9179**，同期沪深300累计收益率为**+45.35%**，累计超额收益**+246.44%**，显著跑赢市场。



数据来源：凯丰投资、Wind资讯

备注：

以上数据来自吴星2017年以来在凯丰宏观策略产品中所管理的股票盈亏折算为满仓后的净值，不等于产品实际收益，不包括产品投资范围内的期货、债券等其他投资品种的收益，数据截止至2021年7月31日。

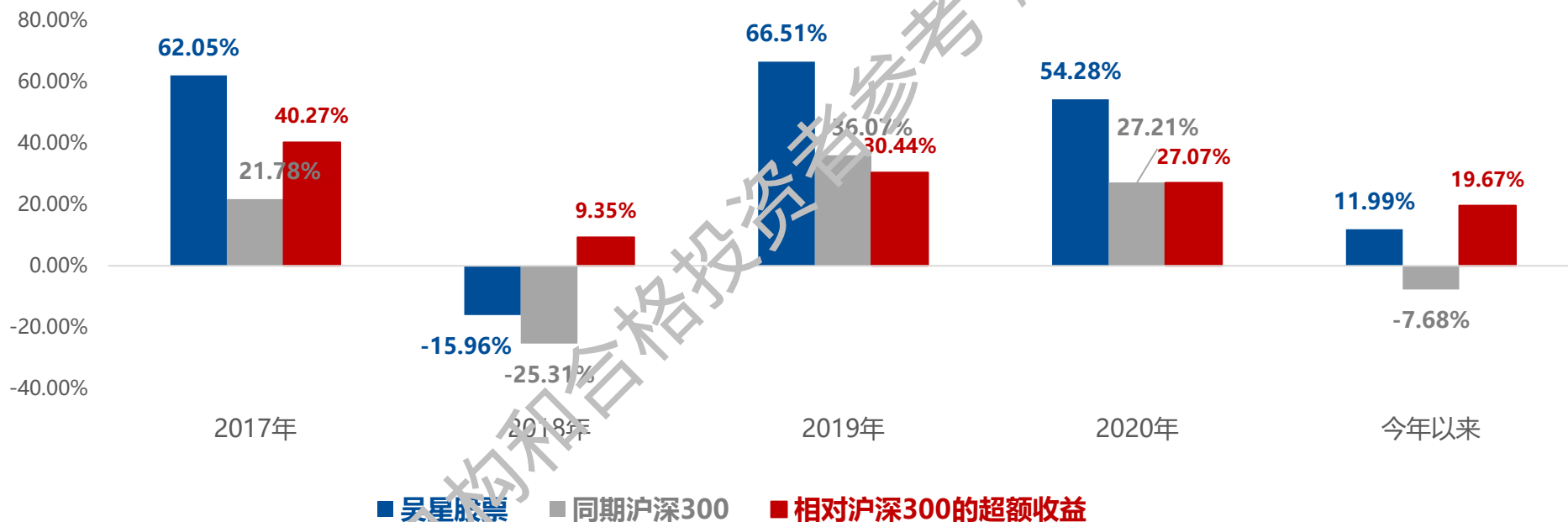
风险提示：

历史产品业绩不代表未来业绩，不构成管理人保证投资者资产本金不受损失或者取得预期投资收益的承诺。

盈利好：从历史业绩看相对沪深300超额收益能力显著

■ 2017年-2021年7月，吴星**股票满仓**的收益率获得显著超额收益。

吴星股票业绩相对于沪深300超额收益



备注：

以上数据来自吴星2017年以来在凯丰宏观策略产品中所管理的股票盈亏折算为满仓后的净值，不等于产品实际收益，不包括产品投资范围内的期货、债券等其他投资品种的收益，数据截止至2021年7月31日。

风险提示：

历史产品业绩不代表未来业绩，不构成管理人保证投资者资产本金不受损失或者取得预期投资收益的承诺。

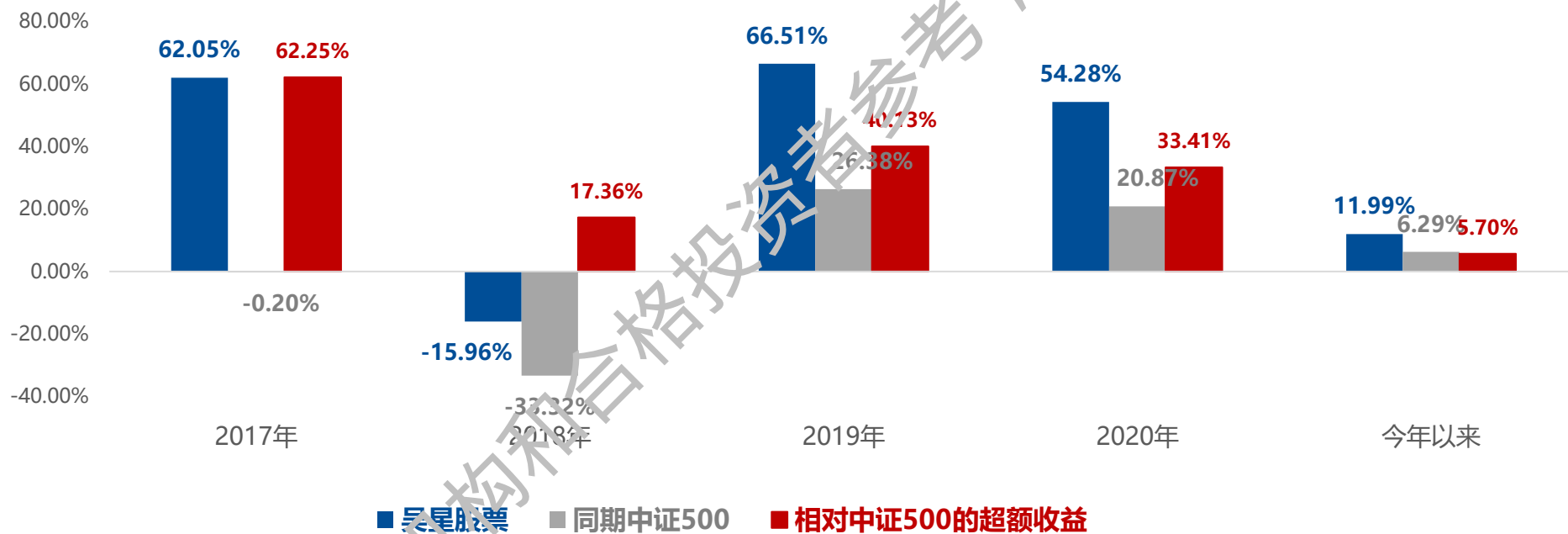
数据来源：

凯丰投资、Wind资讯

盈利好：从历史业绩看相对中证500超额收益能力显著

■ 2017年-2021年7月，吴星**股票满仓**的收益率获得显著超额收益。

吴星股票业绩相对于中证500超额收益



备注：

以上数据来自吴星2017年以来在凯丰宏观策略产品中所管理的股票盈亏折算为满仓后的净值，不等于产品实际收益，不包括产品投资范围内的期货、债券等其他投资品种的收益，数据截止至2021年7月31日。

风险提示：

历史产品业绩不代表未来业绩，不构成管理人保证投资者资产本金不受损失或者取得预期投资收益的承诺。

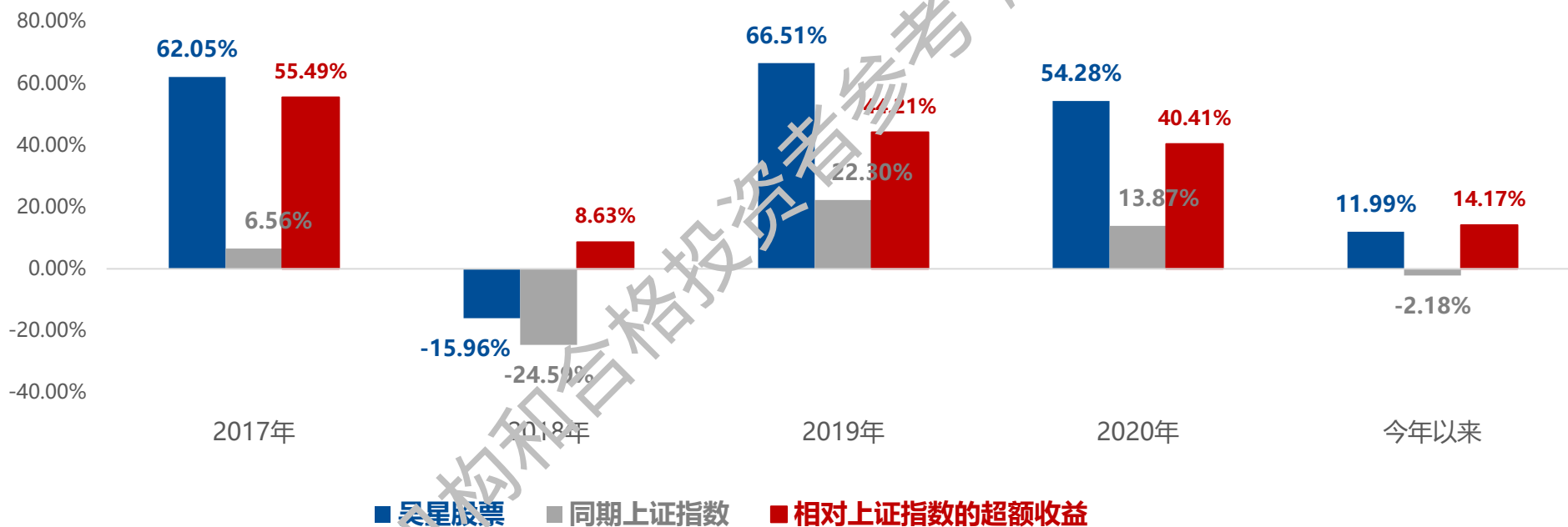
数据来源：

凯丰投资、Wind资讯

盈利好：从历史业绩看相对上证指数超额收益能力显著

■ 2017年-2021年7月，吴星**股票满仓**的收益率获得显著超额收益。

吴星股票业绩相对于上证指数超额收益



备注：

以上数据来自吴星2017年以来在凯丰宏观策略产品中所管理的股票盈亏折算为满仓后的净值，不等于产品实际收益，不包括产品投资范围内的期货、债券等其他投资品种的收益，数据截止至2021年7月31日。

风险提示：

历史产品业绩不代表未来业绩，不构成管理人保证投资者资产本金不受损失或者取得预期投资收益的承诺。

数据来源：

凯丰投资、Wind资讯

风险控制能力：回撤可控

- 从历年股票的业绩表现来看，吴星股票满仓的月度回撤，相对于沪深300、中证500、上证指数来看都较为可控。

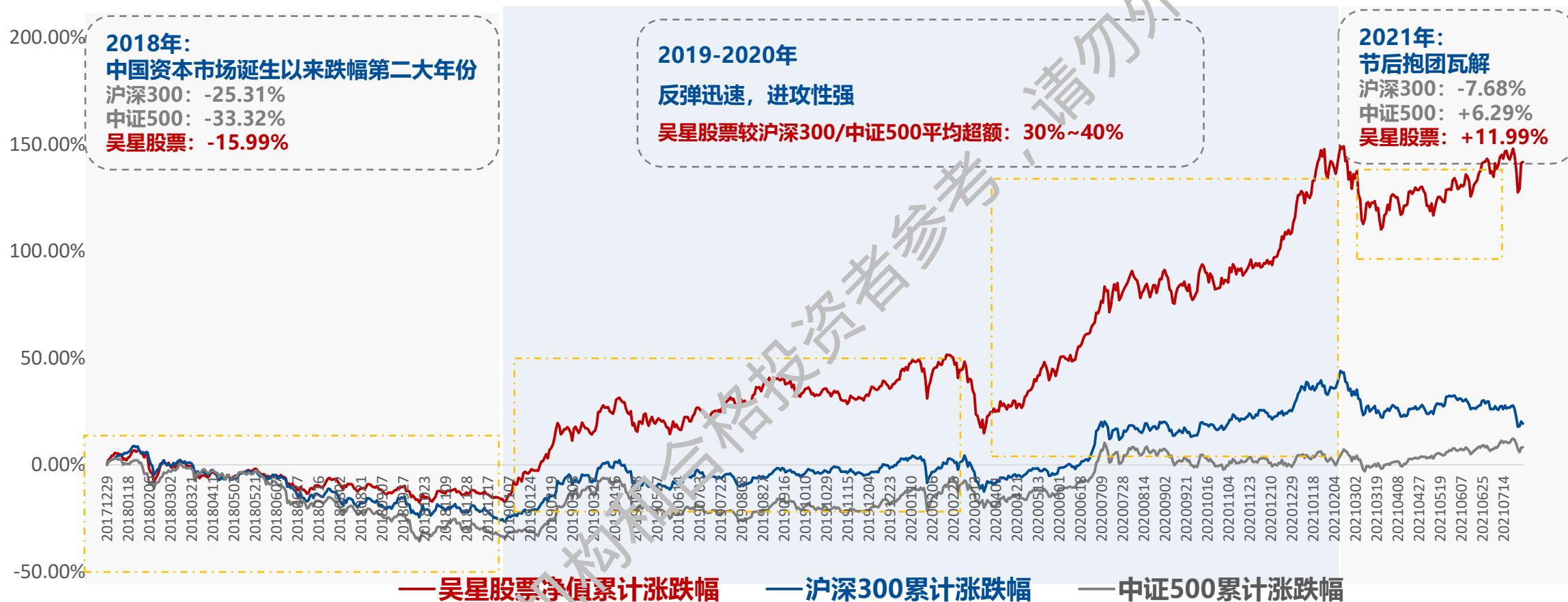
期间	吴星股票月度最大回撤	同期沪深300月度最大回撤	同期中证500月度最大回撤	同期上证指数月度最大回撤
2017年	2.25%	0.47%	9.72%	3.84%
2018年	20.17%	29.59%	33.32%	28.35%
2019年	6.42%	7.24%	11.92%	7.08%
2020年	10.17%	10.02%	8.35%	9.83%
今年以来	6.33%	10.10%	1.78%	6.03%
运作以来	20.17%	29.59%	36.88%	28.35%

风险提示： 历史产品业绩不代表未来业绩，不构成管理人保证投资者资产本金不受损失或者取得预期投资收益的承诺。

备注： 以上数据来自吴星2017年以来在凯丰宏观策略产品中所管理的股票盈亏折算为满仓后的净值，不等于产品实际收益，不包括产品投资范围内的期货、债券等其他投资品种的收益，数据截止至2021年7月31日。

数据来源： 凯丰投资、Wind资讯

进可攻，退可守



风险提示： 历史产品业绩不代表未来业绩，不构成管理人保证投资者资产本金不受损失或者取得预期投资收益的承诺。

备注： 以上数据来自吴星2017年以来在凯丰宏观策略产品中所管理的股票盈亏折算为满仓后的净值，不等于产品实际收益，不包括产品投资范围内的期货、债券等其他投资品种的收益，数据截止至2021年7月31日。

数据来源： 凯丰投资、Wind资讯

胜率高：月度胜率超70%

■ 从历年股票的业绩表现来看，吴星股票满仓的月度收益率，在超70%的月份录得正收益。

	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
1月	5.04%	5.27%	15.70%	0.20%	8.43%
2月	6.39%	-4.85%	18.48%	0.36%	-2.11%
3月	2.35%	-5.01%	3.07%	-10.17%	-4.31%
4月	-1.98%	-1.44%	5.59%	6.33%	4.17%
5月	-0.28%	1.22%	-3.54%	7.74%	2.13%
6月	12.55%	-5.49%	2.49%	11.74%	4.30%
7月	12.08%	3.99%	5.55%	14.34%	-0.62%
8月	3.97%	-3.94%	6.54%	1.02%	
9月	4.17%	0.70%	-5.23%	-3.03%	
10月	0.77%	-5.76%	1.49%	1.92%	
11月	0.23%	3.22%	-2.71%	4.54%	
12月	5.03%	-3.25%	7.48%	11.80%	

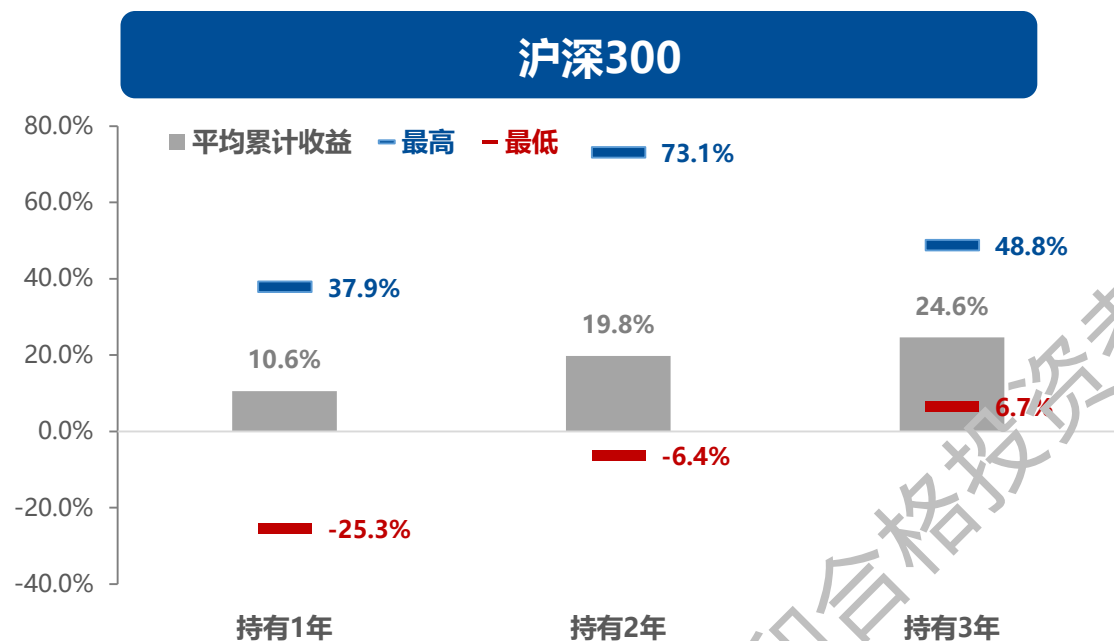
风险提示： 历史产品业绩不代表未来业绩，不构成管理人保证投资者资产本金不受损失或者取得预期投资收益的承诺。

备注： 以上数据来自吴星2017年以来在凯丰宏观策略产品中所管理的股票盈亏折算为满仓后的净值，不等于产品实际收益，不包括产品投资范围内的期货、债券等其他投资品种的收益，数据截止至2021年7月31日。

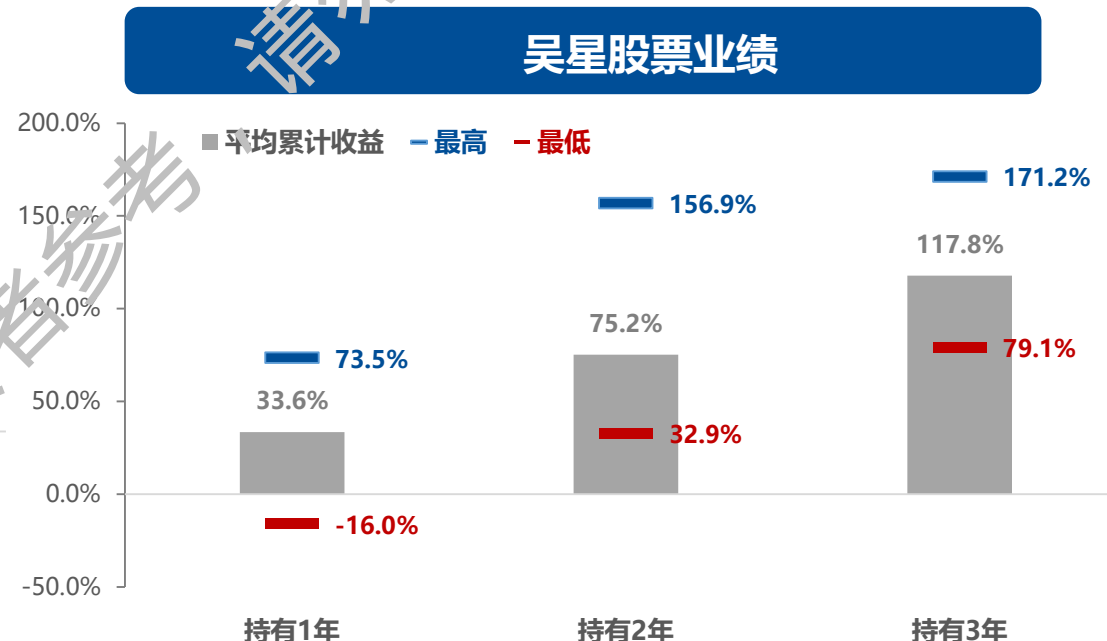
数据来源： 凯丰投资、Wind资讯

任一月底开放日申购产品，长期持有获得高胜率回报

■ 从历年股票的业绩表现来看，持有时间越长，胜率越高。



采用月度数据测算	持有1年	持有2年	持有3年
亏损概率	30.2%	25.8%	0.0%
盈利概率	69.8%	74.2%	100.0%



采用月度数据测算	持有1年	持有2年	持有3年
亏损概率	14.0%	0.0%	0.0%
盈利概率	86.0%	100.0%	100.0%

风险提示： 历史产品业绩不代表未来业绩，不构成管理人保证投资者资产本金不受损失或者取得预期投资收益的承诺。

备注： 以上数据来自吴星2017年以来在凯丰宏观策略产品中所管理的股票盈亏折算为满仓后的净值，不等于产品实际收益，不包括产品投资范围内的期货、债券等其他投资品种的收益，数据截止至2021年7月31日。

数据来源： 凯丰投资、Wind资讯

03

为何选择星睿 ——好策略

股票投资收益

股票投资收益



市场 β
收益

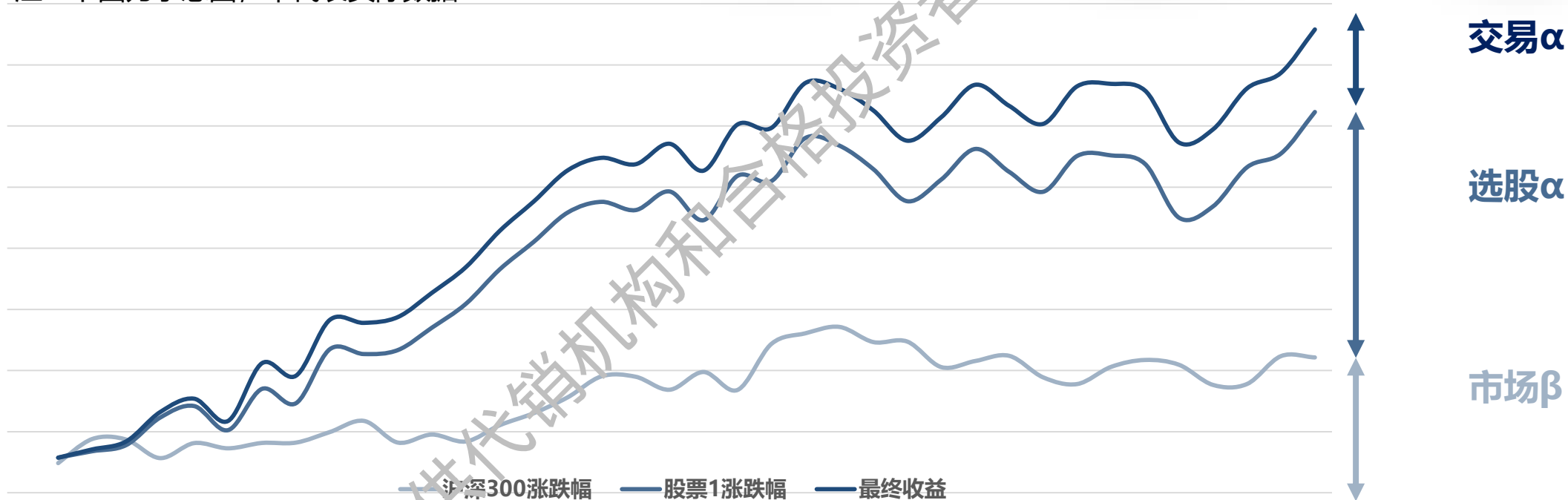


选股 α
收益



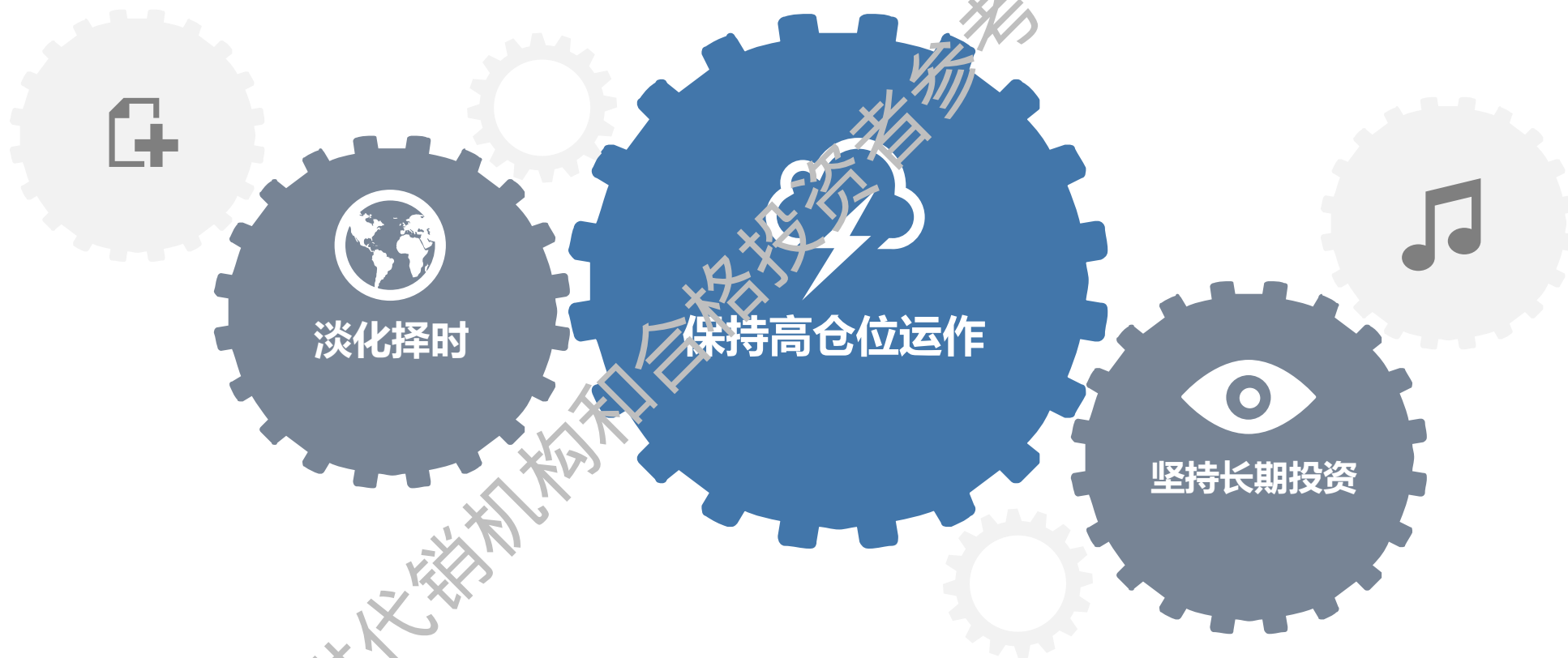
交易 α
收益

注：下图为示意图，不代表实际数据



市场 β 收益：高仓位运作

- 坚持立足基本面的深度研究，坚信长期高仓位运作的收益优于短期仓位选择的收益，享受指数震荡上行带来的 β 收益，不被短期的价格波动所困扰。



选股α收益：战略性取舍——聚焦好行业

好赛道的标准

□ 生命周期（核心）

- ✓ 利基、蓝海、红海、成熟

□ 行业变迁

- ✓ 发展历史
- ✓ 技术革新速度

□ 市场空间

- ✓ 受众基数
- ✓ PB

□ 进入壁垒

- ✓ 技术壁垒
- ✓ 资源禀赋

□ 竞争格局

- ✓ 集中度
- ✓ 上下游格局对比

行业集中：A股+港股

划分为七大板块，集中关注重点好赛道，覆盖A股及港股

金融地产

TMT

大消费

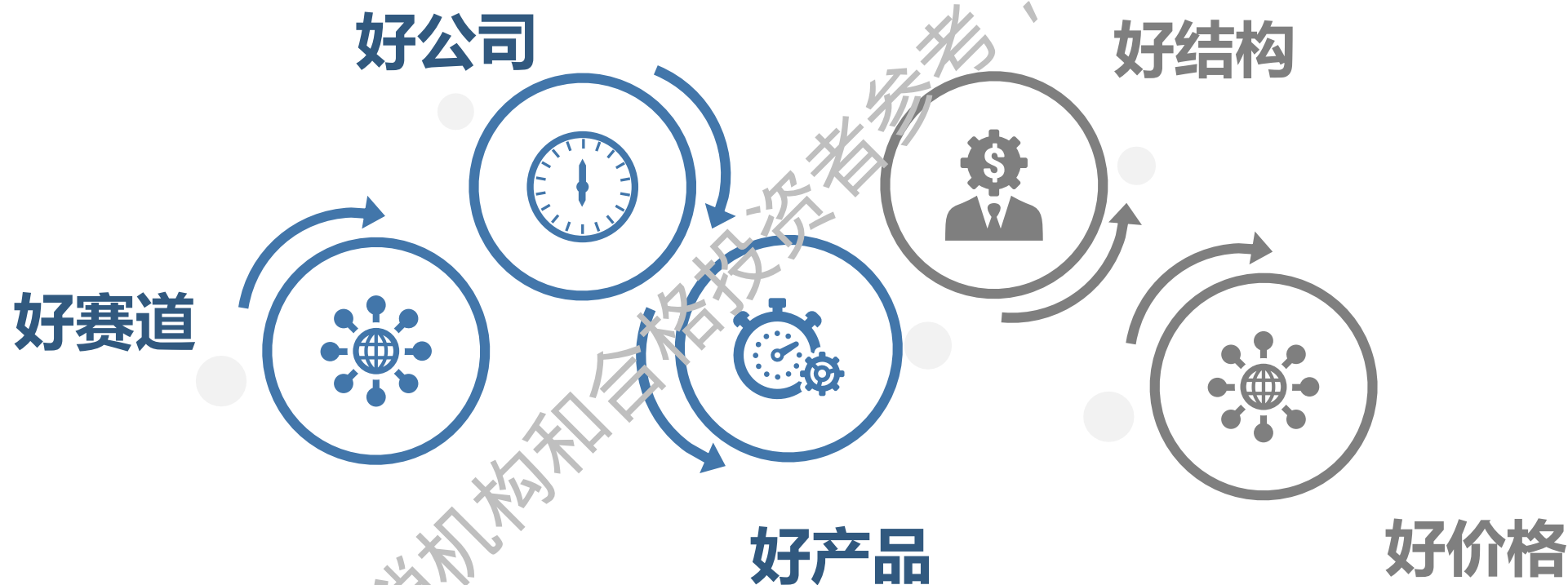
医药

大周期

高端制造

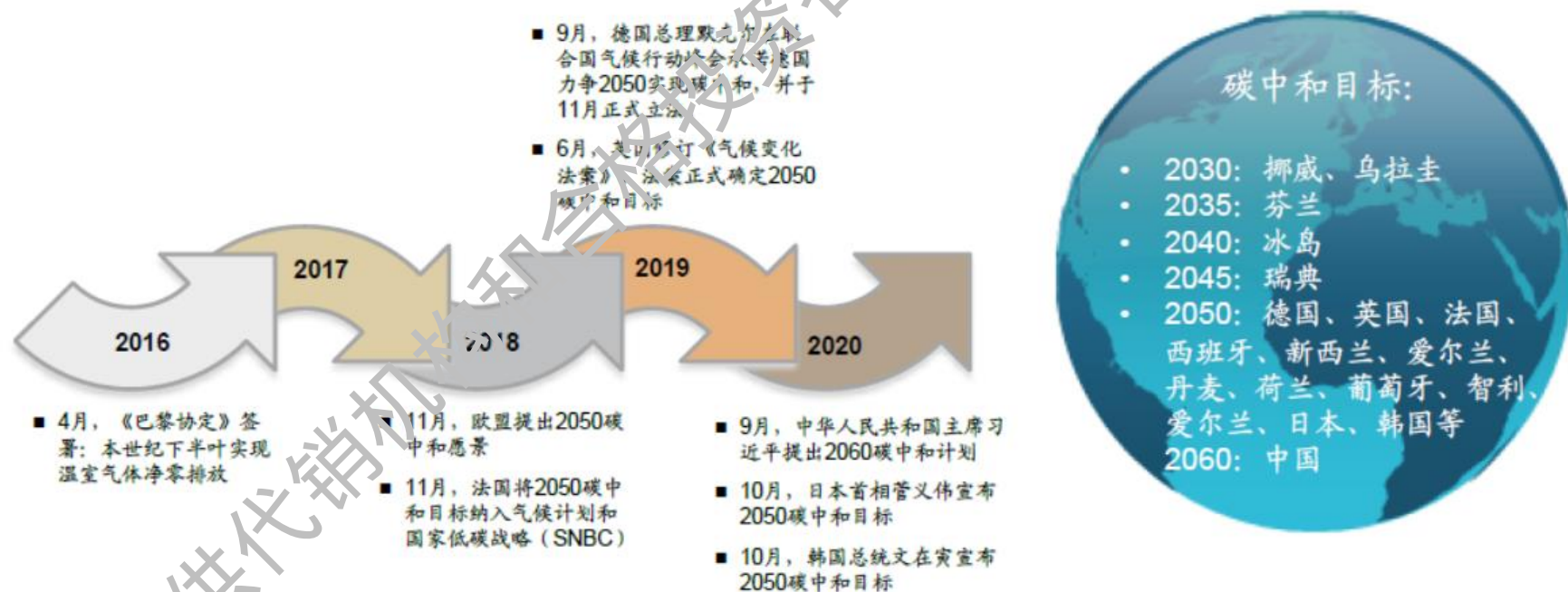
电力设备与新能源

选股 α 收益：精选个股——股票“五好”分析框架



选股α收益：“五好”案例——光伏股票

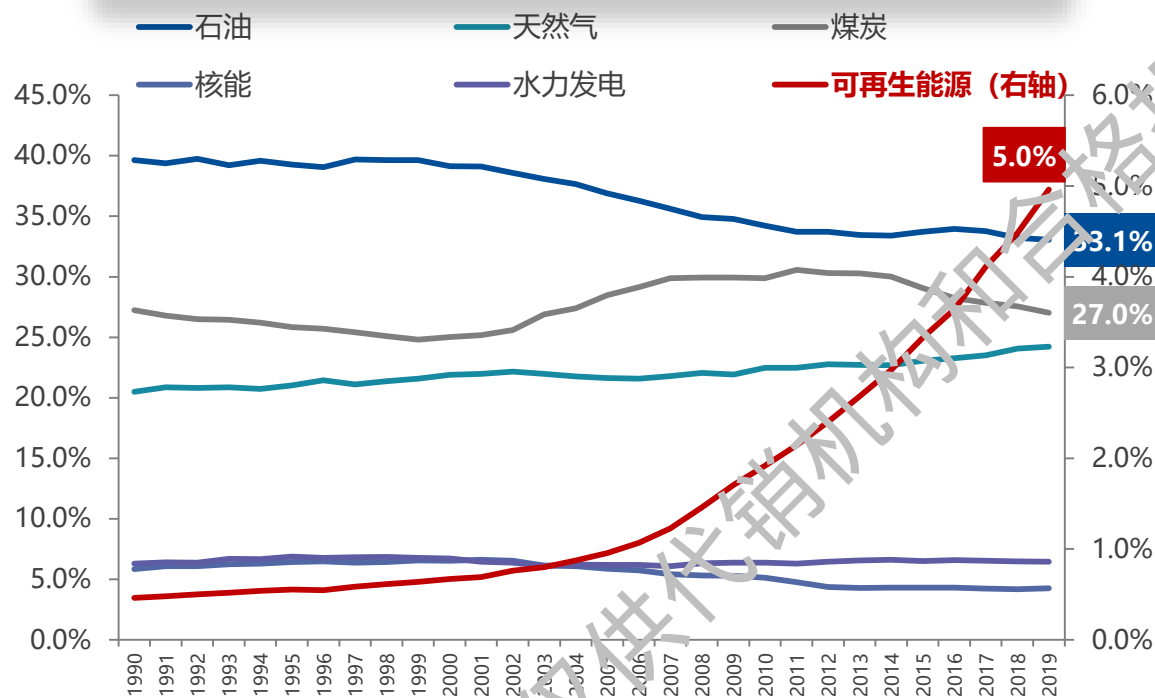
- **“碳中和”目标下达：**2020年9月22日，习近平联合国大会讲话：“中国将提高国家自主贡献力度，采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值，争取在2060年前实现碳中和。”
- **“碳中和”有利于我国经济产业结构转型：**“碳中和”目标下，石油、天然气、煤炭等传统能源的使用将大大减少，非石化能源的使用空间将进一步提升。一方面保障能源安全，解决进口依赖；另一方面也有利于持续增强新能源产业链竞争力；同时也为中国开展一带一路国家能源建设提供切入点。



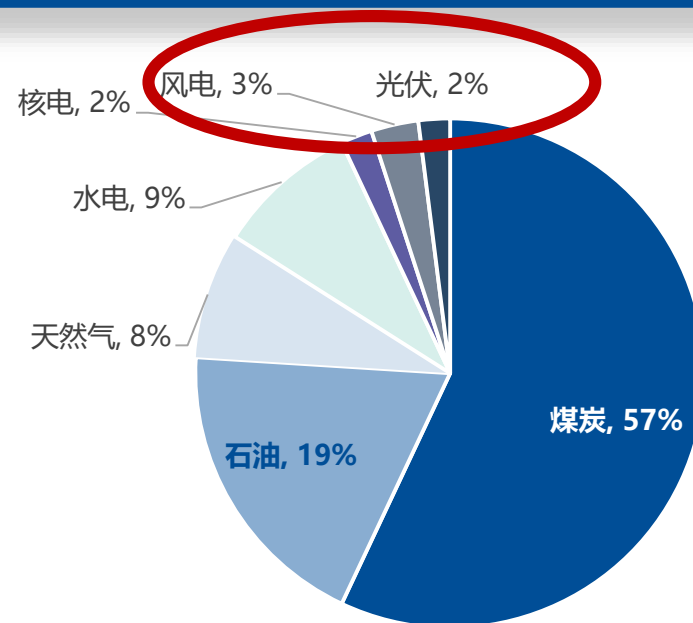
“五好”——好行业：能源结构优化，光伏提升空间巨大

- **全球非石化能源占比上升趋势明显：**截止2019年，全球石油消耗占比为33%、煤炭消耗占比为27%，尽管占据一次能源消耗前列，但下降趋势明显，而包括光伏、风能等可再生能源在内的非石化能源占比上升趋势明显。
- **我国非石化能源占比还有较大提升空间：**截止2019年，我国非石化能源占比超过15%，提升空间巨大。
- **新能源（风电+光伏）仅占比5%，**而中国规划**2030年**非石化可再生能源占比提高到**25%**，**2050年到50%以上**，未来主要发电增量基本来自新能源（水电资源稀缺+核电不安全）。

全球油煤消耗占比逐年下降，可再生能源占比上升



中国能源供给仍以煤炭主导、非石化能源占比超15%

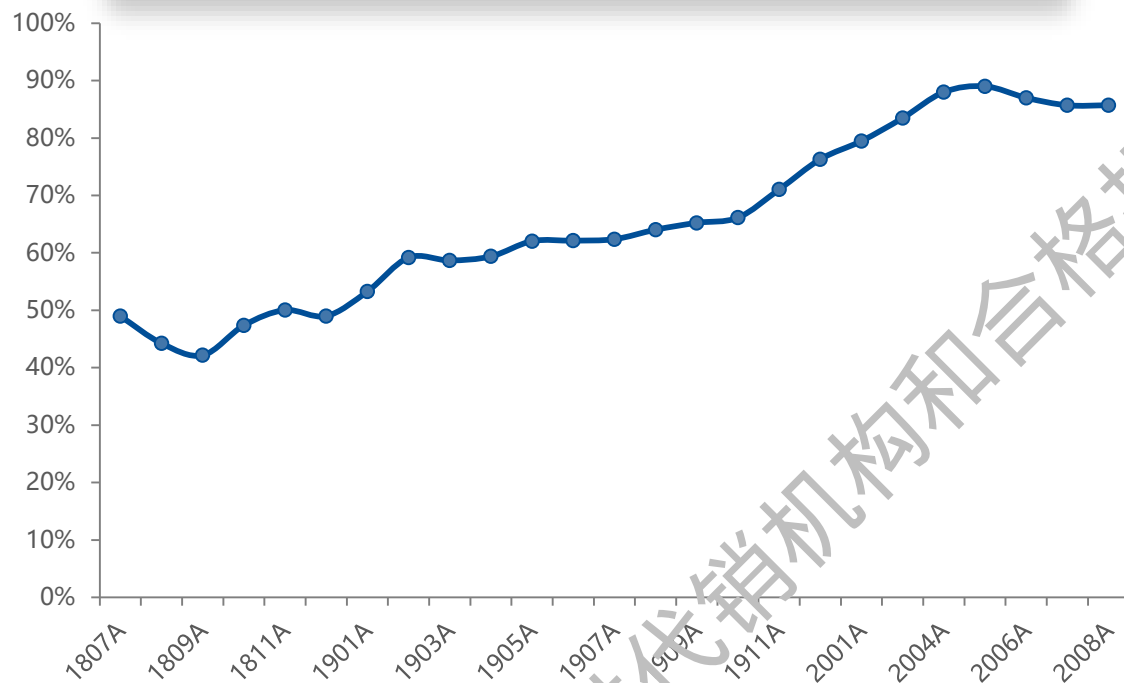


数据区间：2019年

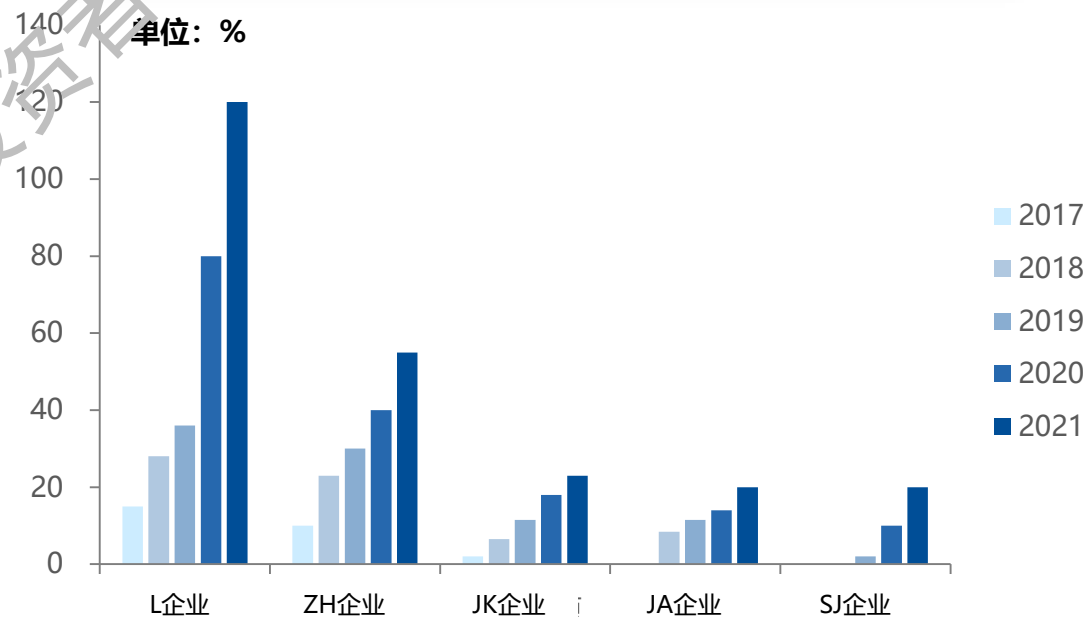
“五好”——好产品：单晶硅片渗透率加速，行业格局稳定

- 单晶硅片渗透率从18年的40-50%提高到20年的90%，预计21年全面形成替代。
- 龙头企业加速扩产，L企业市占率保持在50-60%，行业议价权相对集中稳定。

单晶硅片占比硅片产量



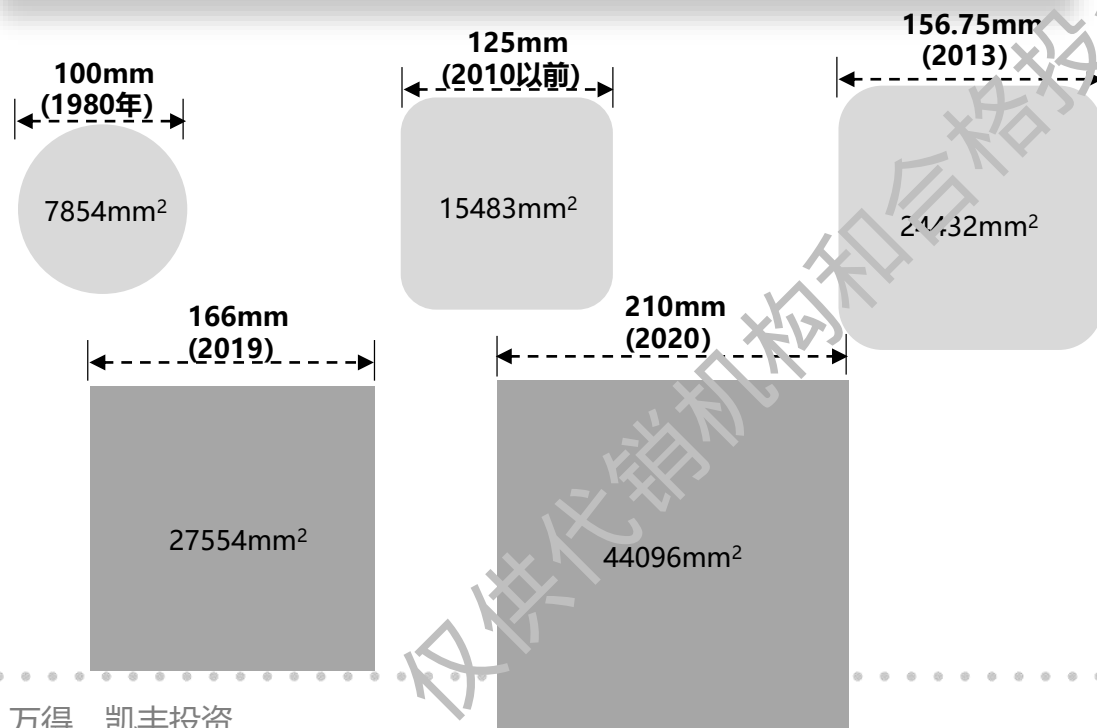
龙头企业同步扩产，L企业保持50%+市占率



“五好”——好产品：单晶硅片持续享受技术创新红利

- 唯一细分领域中行业第一和第二能够拉开5-10pct的毛利率差距，10pct+的净利率差距。
- 大尺寸硅片的溢价周期从2020年开始，成为近几年为数不多能够创造技术溢价的环节。
- HIT等远期新型电池技术路线的底层技术依旧是N型单晶硅片。

主流硅片形状和尺寸的演变

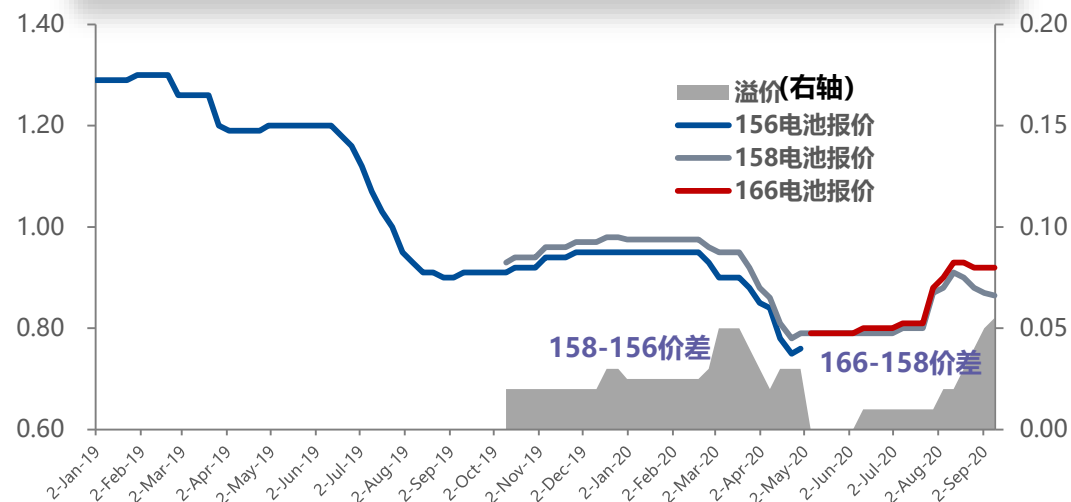


数据来源：万得、凯丰投资

光伏各环节龙头企业间成本差距

细分环节	第一梯队成本情况
硅料	T企业、D企业的全成本均是48元/kg附近；
单晶硅片	T企业、A企业、Q企业的非硅成本基本在0.20附近；
Eva胶膜	F企业、S企业的毛利率均是18-20%；
光伏玻璃	X企业、F企业的毛利率均是40%；
单晶硅片	L企业毛利率30%+，ZH企业和JK企业均低5pct+，S企业低10pct+；

大尺寸电池片的价差开始体现 (元/W)



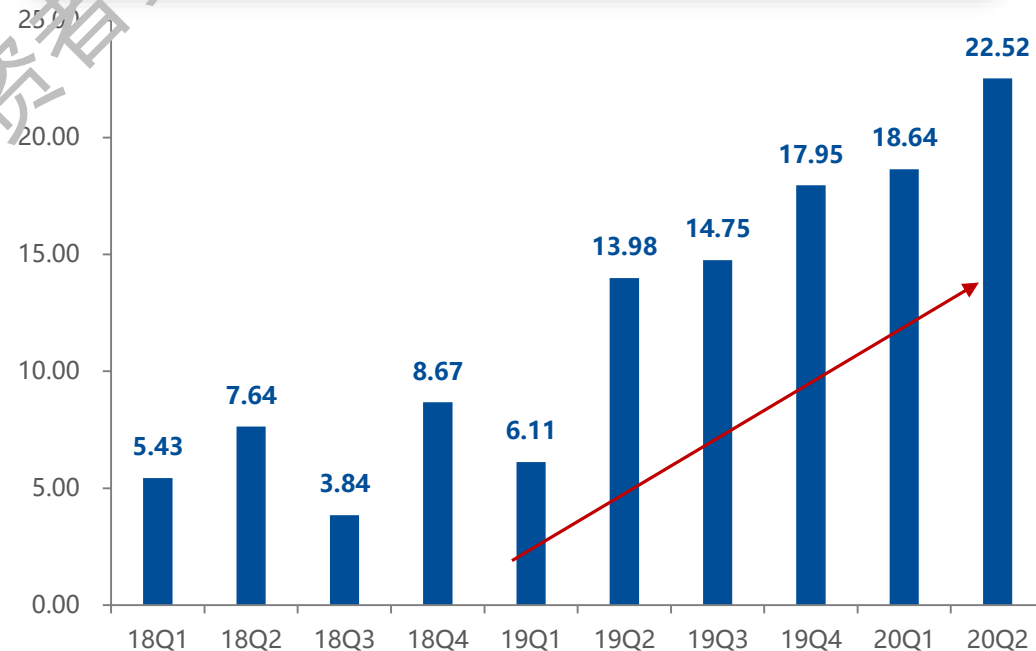
“五好”——好公司：毛利率和ROE持续提升

- L企业非硅成本的持续下降，创造毛利率和ROE的 α ，确保新增产能都具备最强竞争力。
- L企业自19Q1到20Q2的6个季度连续保持净利润的环比增加，预计20Q3仍会超市场预期。

L企业ROE水平在电气设备大市值公司中领先

%	总市值(亿元)	2018 ROE	2019 ROE	2020H1 ROE(年化)
N企业	4,758.18	11.75	12.78	9.94
L企业	2,504.62	16.71	23.93	27.84
T企业	1,019.65	14.43	16.14	10.04
G企业	995.57	16.90	14.82	8.88
H企业	944.64	19.99	13.79	17.04
Y企业	927.57	17.07	25.49	3.42
S企业	843.07	5.33	5.79	4.74
ZT企业	688.64	17.16	16.29	14.46
ZH企业	658.75	5.06	6.58	7.50
F企业	516.99	14.31	16.24	13.52
P企业	460.51	22.39	20.77	10.90
J企业	433.07	14.03	7.94	8.32
GW企业	401.43	0.56	0.46	7.86

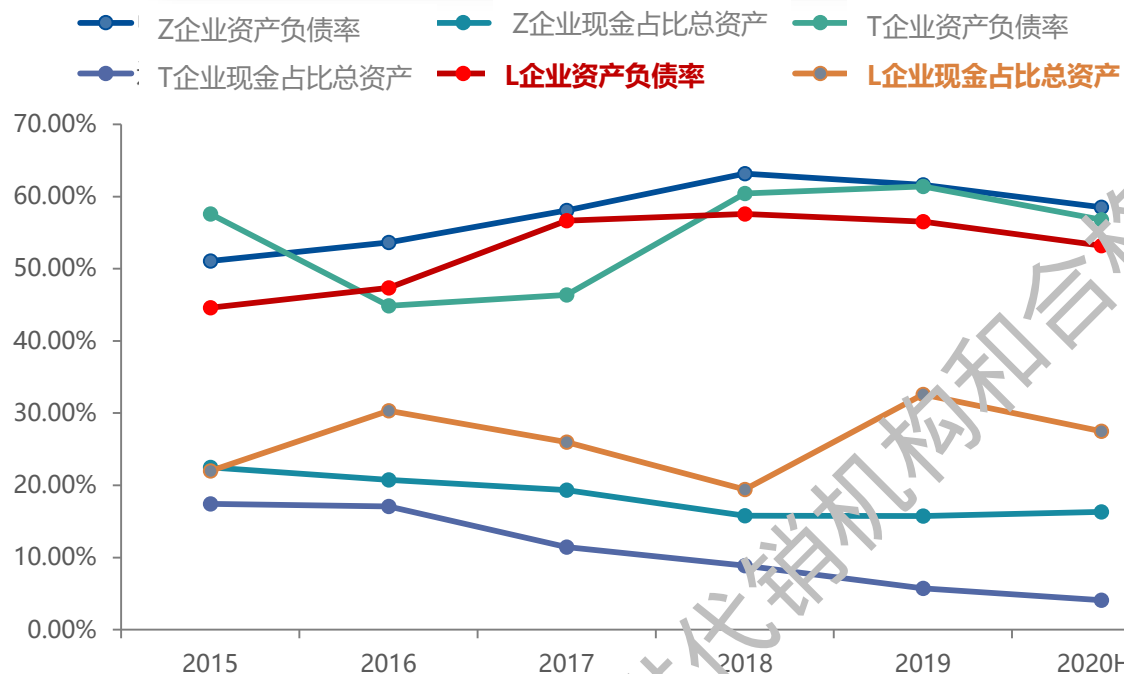
L企业股份单季度归母净利润（亿元）



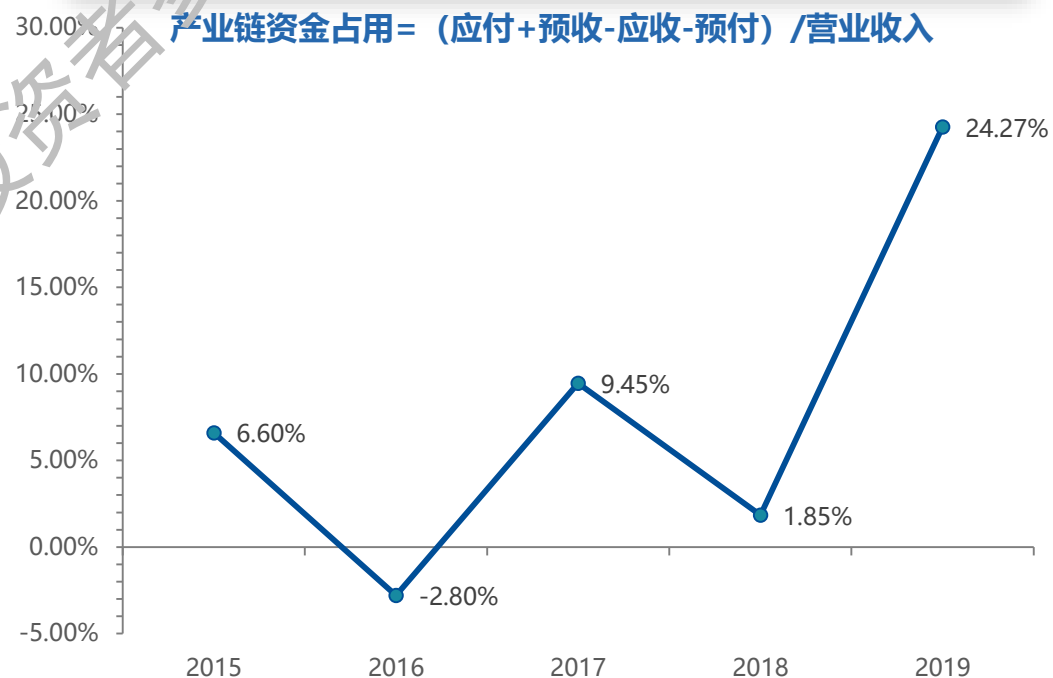
“五好”——好公司：资产负债率和现金流质量良性循环

- 光伏企业出现危机的信号：高负债率和低现金流；
- L企业毛利率和ROE的α对于资产负债率（50%-55%）和现金流质量（账面现金187亿）是良性循环的改善。

Q企业低负债率+高账面现金占比



L企业对产业链的议价能力逐渐增强



“五好”——好价格：终局思维：18年光伏行业逆向投资

■ 凯丰属于**偏左侧的交易**：至少比市场多赚到了政策(11月)+基本面修复(1月)的钱。



选股 α 收益：凯丰特色产业链研究增厚（方大炭素）

螺纹钢生产工艺

废钢

中频炉

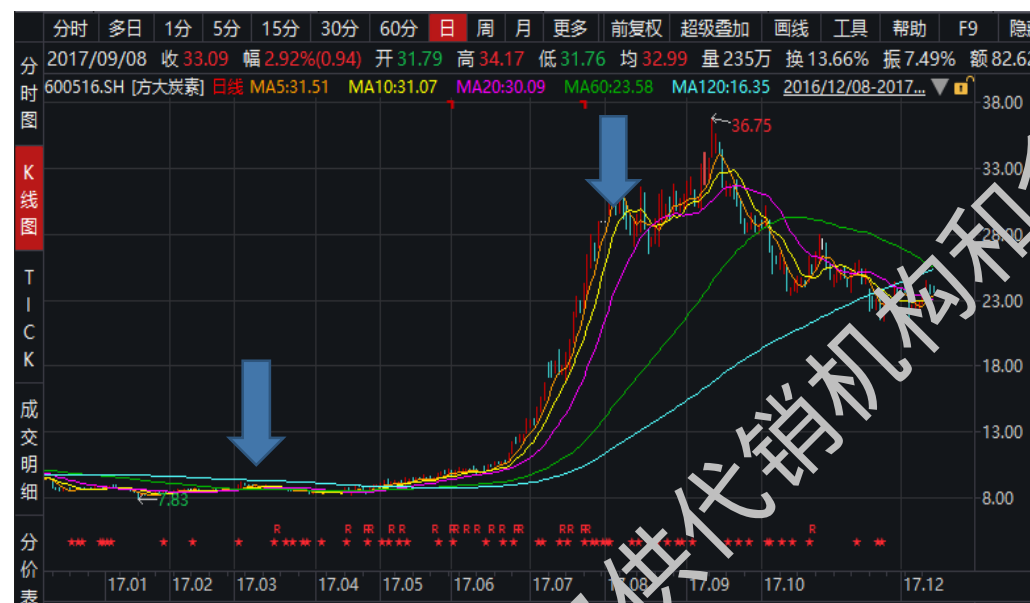
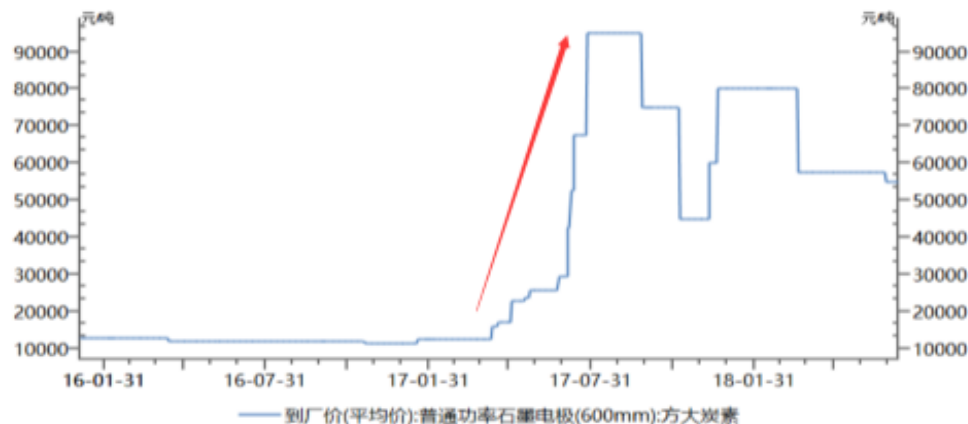


螺纹钢

电炉



选股α收益：凯丰特色产业链研究增厚（方大炭素）



2017 中报

排名	股东名称	方向 ?	持股数量(股)	占总股本比例(%)
1	辽宁方大集团实业有限公司	不变 ?	730,782,992	42.5081
2	中央汇金资产管理有限责任公司	不变 ?	23,104,200	1.3439
3	彭世勇	新进 ?	10,138,000	0.5897
4	交通银行股份有限公司-华安策略优选混合型证券投资基金	新进 ?	7,259,911	0.4223
5	马为民	新进 ?	6,959,947	0.4048
6	浙江冬拓投资管理有限公司-冬拓三号私募证券投资基金	新进 ?	5,972,313	0.3474
7	深圳市凯丰投资管理有限公司-凯丰宏观对冲9号资产管理计划	新进 ?	5,652,124	0.3288
8	交通银行股份有限公司-国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金	新进 ?	5,000,000	0.2908
9	张永胜	新进 ?	4,932,100	0.2869
10	中国农业银行股份有限公司-中证500交易型开放式指数证券投资基金	增加 ?	4,649,224	0.2704
合计		不变	804,450,811	46.7932

2017 三季报

排名	股东名称	方向 ?	持股数量(股)	占总股本比例(%)
1	辽宁方大集团实业有限公司	不变 ?	730,782,992	40.8534
2	中央汇金资产管理有限责任公司	不变 ?	23,104,200	1.2916
3	芜湖润瑞投资管理有限公司	新进 ?	6,247,672	0.3493
4	马为民	减少 ?	6,002,671	0.3356
5	香港中央结算有限公司(陆股通)	新进 ?	5,795,591	0.3240
6	张贯军	新进 ?	5,393,309	0.3015
7	中国农业银行股份有限公司-中证500交易型开放式指数证券投资基金	减少 ?	4,403,324	0.2462
8	金辉	新进 ?	3,742,300	0.2092
9	吴天然	新进 ?	3,740,900	0.2091
10	吴永建	新进 ?	3,738,470	0.2090
合计		不变	792,951,429	44.3288

选股α收益：凯丰特色产业链研究增厚（三一重工）

- 三一重工属于**周期性质**的制造业标的，中枢不易突破，需要**赚交易的钱**。

生产周期为1个月



40铬钼钢

(需求小、应用窄)

10月

- 生产数据
- 原料采购数据（三大产地的贸易商）

铸齿

(质地坚硬、应用范围小)

11月15、25日

- 经销商两次统计销量数据

挖掘机

(产能主要集中在昆山、上海、长沙)

12月

- 公布本月销量

提前了40天

提前了15天

交易 α 收益：从期货到股票，投研理念的进化

期货端
套利组合

买强卖弱

股票端
多空操作

期货

经验积累

多样性的交易组合

更细颗粒度的研究

极度求真的态度

应用

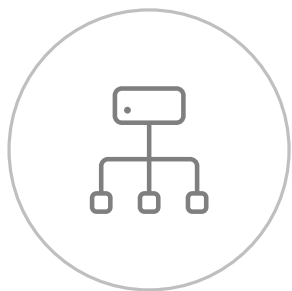
股票

生与死——负和博弈

荣与枯——共赢

风控体系：全投资生命周期风控

投前风控



- **股票池**：从股票池精选个股
- **行业偏离度监控**：对标宽基指数，监控投资组合偏离程度。
- **集中度监控**：单只股票市值占比不得超过15%。

投中风控



- **成交数据**：**自研风控系统**盘中监控实时成交持仓。
- **风险敞口**：风险暴露监控。
- **净值监控**：实时监控资金使用率、回撤、预估申购赎回数据、盘中预估净值等。

投后风控



- **流动性风险**：每日监控限售股及大宗交易、定增股票等占比，不超过25%。
- **市场风险**：自主开发持仓股票舆情及上市公司公告信息监控的台账风控页面。
- **压力测试**：计算VaR等指标，监控风险暴露。
- **相对收益**：监控相对对标基准的alpha表现。

风控体系：股票池风控

- 入池：具备长期可持续竞争力的优质企业 + 五好
- 分层次研究：核心标的、重点关注标的、观察标的
- 初步研究、概况研究、专题研究、深度研究

产业数据、新闻、公司公告、上市公司调研、电话会议、券商研究报告、上下游产业链深度调研

海量信息
分析交流

分层次管
理股票池

深度研究

- 宏观研究
- 行业研究
- 产业链深度研究
- 公司研究

模拟交易

- 纳入研究员考核体系
- 在股票池内配置3-5个标的满仓模拟
- 以3-6个月投资价值为导向

策略
发起

- 个股内部深度路演
- 短期策略
- 中长期策略

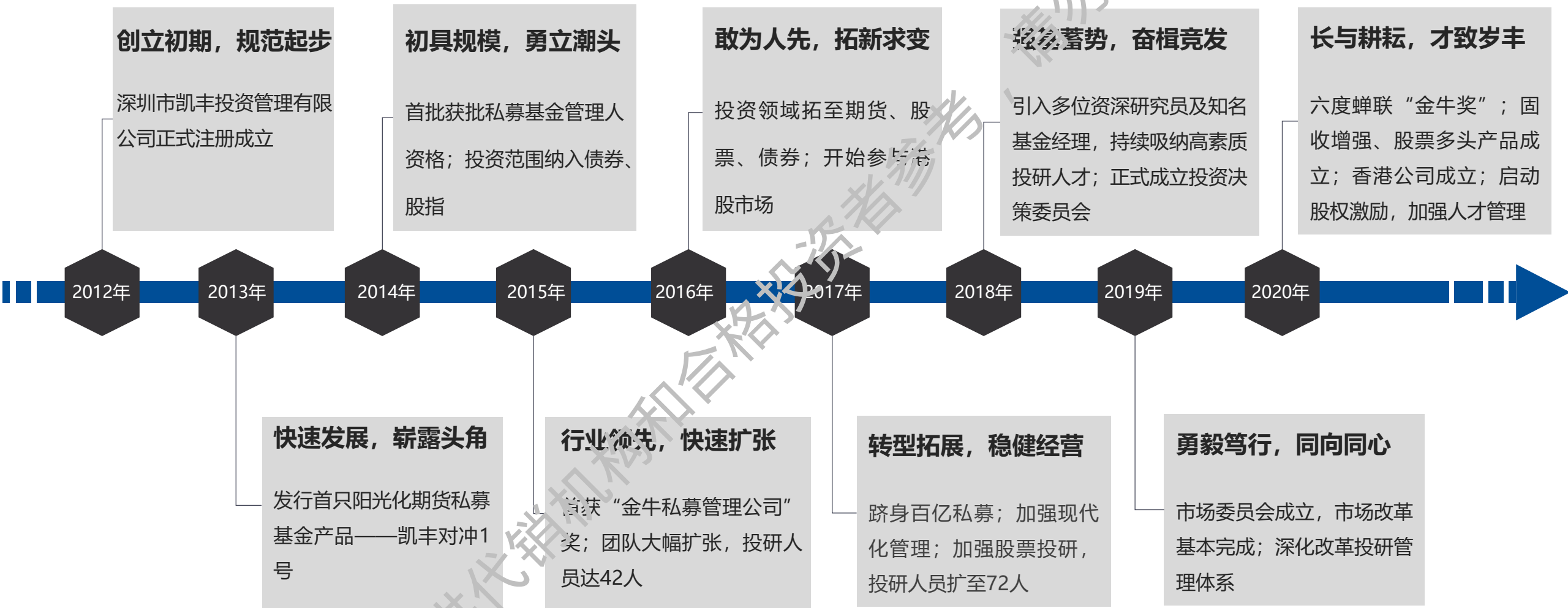
持续跟踪

- 实时跟进最新变化
- 24小时跟踪反馈
- 定期复盘

04

为何选择凯丰
——好公司

发展历程



公司荣誉

■ 截至2021年7月31日，我们已揽获**111**个行业大奖。



六度蝉联 “金牛奖”

中国私募金牛奖，作为资产管理行业最高奖项，被称作“**私募界奥斯卡**”。

2017年

- 中国证券报·金牛私募管理公司（宏观期货策略）
- 中国基金报·英华奖三年期管理期货及宏观对冲最佳产品、中国私募基金综合实力50强（管理期货及宏观对冲策略）

2018年

- 中国基金报·英华奖中国私募基金综合实力50强（管理期货及宏观对冲策略）、三年期期货宏观策略最佳私募基金
- 中国证券报·三年期金牛私募管理公司（宏观期货策略）、最佳人气金牛私募基金公司

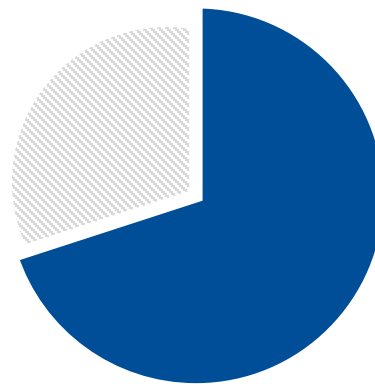
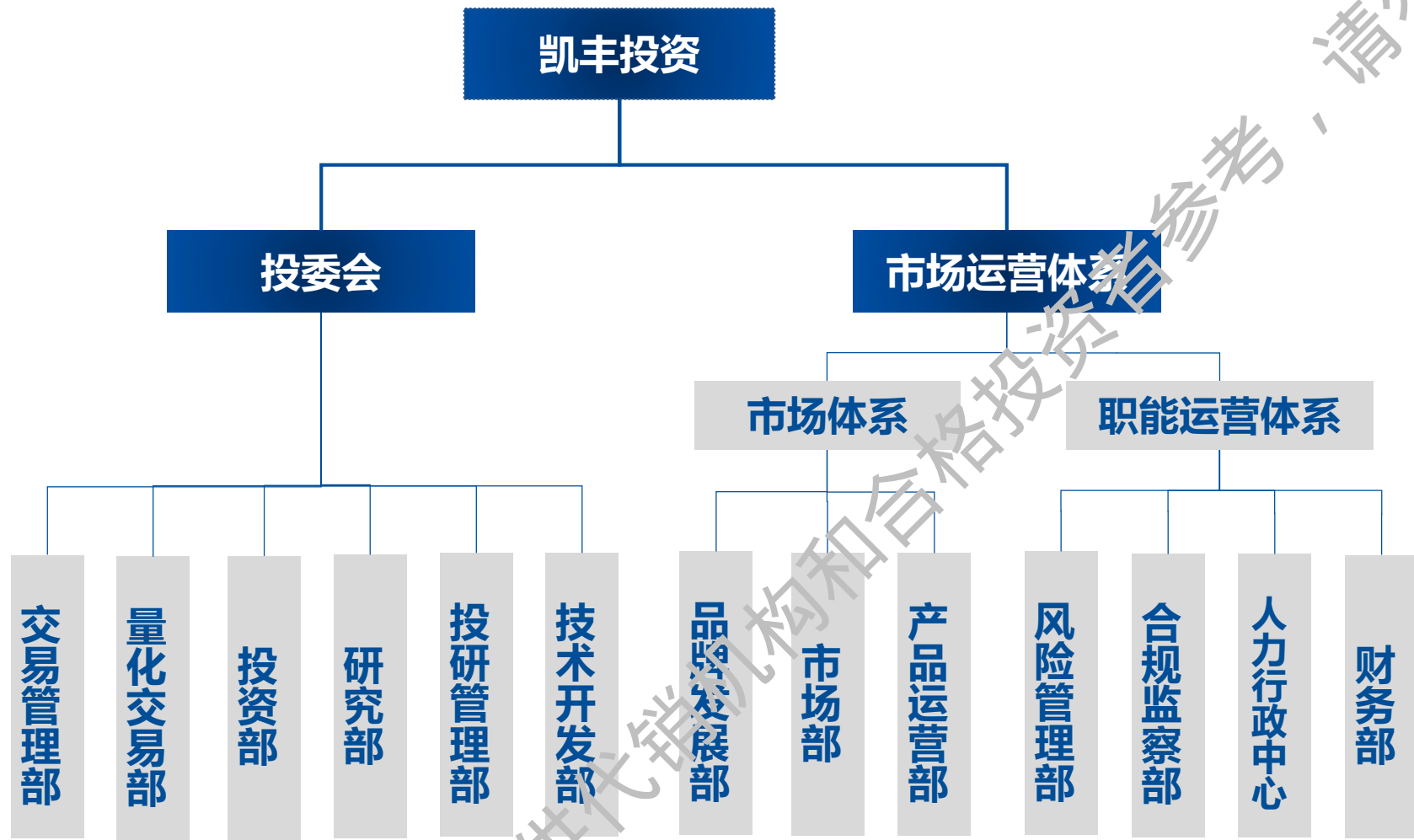
2019年

- 中国证券报·三年期金牛私募管理公司（宏观期货策略）
- 中国基金报·英华奖中国私募基金综合实力50强（期货宏观策略），最佳产品奖（三年期期货宏观策略）

2020年

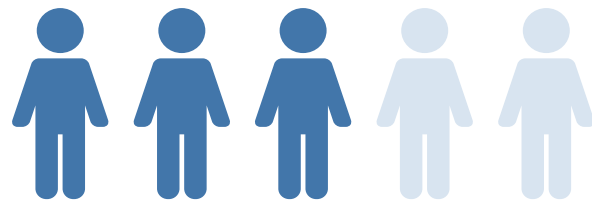
- 中国证券报·三年期金牛私募管理公司（宏观对冲策略）
- 中国基金报·英华奖私募基金综合实力50强（宏观对冲策略）、最佳产品奖（五年期宏观对冲策略）

组织架构——境外投资青睐



60%

投研人员



研究团队架构



■ 研究体系上，凯丰的宏观、基础研究、商品期货、主观选股、债券五大团队**自上而下和侧面支持股票的研究逻辑**。

■ 投资经理跟投机制：确保投资经理与持有人利益高度一致

■ 投资人才股权激励：以人为本、立足企业投研文化

投资经理：创始人 吴星



毕业于江西财经大学、中欧国际工商学院EMBA。二十余年商品、证券投资经历，熟悉各种金融投资工具，善于从宏观政策上把握全球金融市场经济动态，对全球金融格局具有较强的洞察力，对宏观和产业有着独特的观察视角。2015至2020年带领凯丰投资投研团队六度蝉联中国证券报“金牛私募管理公司”奖。

吴星

董事长
首席投资官

核心股票投研团队

毕业院校	履历
武汉大学/硕士	曾就职于平安养老保险权益投资部，担任高端制造组组长，主要负责人寿1号、2号仓位管理，负责把握机械军工方向投资机会，累计收益率27%，超额（沪深300）收益42%。2014年-2016年任职于申银万国证券研究所，担任机械高级分析师，2014年新财富煤炭行业第四名，水晶球第二名，金牛第二名，第一财经第一名，2015年第一财经第三名，水晶球第三名；主要负责建立产业研究思路，业内首次提出3C自动化、锂电、物流自动化三大自动化景气方向，指导3年投资方向。
上海财经大学/硕士	9年权益资产投研经历，2015-2019年任南方基金权益专户投资部投资经理，管理组合类型包括：企业年金、权益专户等，管理总规模超百亿，其中权益规模10-20亿，曾获得某大型央企“优秀年金投资管理人”称号。2010-2015年任职国泰君安证券研究所，曾获2014年“新财富最佳分析师”建筑行业第三名、2013年“新财富最佳分析师”建筑行业第四名；2014年“金牛奖最佳分析师”建筑建材第一名，2015年“第一财经最佳分析师”建筑领域第一名等。
香港中文大学/硕士	先后在长城证券、中信建投证券、华泰证券从事食品饮料行业研究工作，拥有累计8年的食品饮料行业研究经验。曾任职于华泰证券食品饮料首席研究员，获得2019年II China食品饮料第一名、2018年同花顺最佳分析师等荣誉。研究覆盖食品饮料全行业，对消费品特性、行业变化进行深入研究。
天津大学/硕士	拥有6年医药专业学习经历、2.5年医药研发经验和扎实的医药行业专业知识，多次荣获新财富最佳分析师。

核心股票投研团队

毕业院校	履历
北京大学/学士 德国法兰克福大学/硕士	先后于中邮证券有限责任公司、华融证券股份有限公司、德意志银行总部任职，具有6年券商权益类产品投资经验。2017-2019年连续三年业绩排名公司第一，2018年收益排名全市场股票型基金第三名。
清华大学/学士 北京大学/硕士	曾就职于天弘基金管理有限公司担任家电、社会服务行业研究员，完整抓住家电2019年大行情，助力重仓基金经理排名前三；形成了自上而下的行业投资逻辑，深度追踪重点个股基本面。
天津大学/学士	天津财经大学金融学学士。拥有14年商品和宏观投资研究经历，形成了独特的研究理念和投资哲学，擅长从宏观系统视角发掘大类资产对冲机会。2007-2009年任永安期货研究员，2009-2014年于国信期货先后任宏观研究员、研究部主管、营业部总经理等职务。2014年初加入凯丰投资，先后担任宏观金融部负责人、研究总监、投资经理。

风险提示

重要提示

- 本基金宣传材料推介对象必须为**合格投资者**。
- 本基金属于**高风险投资品种**，适合风险识别、承受能力与之相适应的合格投资者。
- 本资料为推介参考资料，不作为任何法律文件，请以本基金的产品合同、说明书等法律文件为准。
- 管理人承诺以诚实守信、谨慎尽责的原则管理和运用基金资产，但所述预期或模拟测算情景仅供参考，过去的投资业绩不代表将来的投资业绩，不构成管理人保证投资者资产本金不受损失或者取得最低投资收益的承诺。投资者投资于本基金可能面临市场风险、流动性风险、管理风险、信用风险、合规性风险、管理人业务资格丧失等风险，基金产品可能因一项或多项风险而发生亏损或收益低于预期的情况。投资者应综合考虑自身的资产与收入状况、投资经验、风险偏好，选择与自己风险承受能力相匹配的基金产品。本宣传材料仅限向符合要求的合格投资者发送。

仅供代销机构和合格投资者参考，请勿外传

THANKS

助力客户财富增值
圆中国金融强国梦

 凯丰投资
极 精 微 致 广 大