

一年三倍者多，三年一倍者寡。

在刚刚过去的2019-2021这三年，基金市场再次印证了这一点。

19-20年，价值成长风格崛起，造就了一批风光无限的千亿顶流，

但到了21年，随着市场风格的转变，众神纷纷“陨落”……

回顾这三年，能够持续保持优秀业绩的基金经理，

除了少数押注新能源赛道的，凤毛麟角。

代云锋，就是其中之一。

其管理的华宝创新优选在不押注新能源的前提下，实现了“三年三倍”。

（数据来源：基金定期报告，统计区间2019/1/1-2021/12/31）

具体来看每年收益，

不论是在价值成长风格的2019和2020年；还是在极度分化的2021年，

华宝创新优选都能大幅跑赢同期沪深300和业绩基准，超额收益非常显著。

值得一提的是，去年年中代云锋的管理规模合计也只有37亿，依旧处于“未被发掘”阶段。

（数据来源：基金定期报告，截至2021/9/31）

也就是说，代云锋的业绩暂时不太会受到管理规模的困扰。

对投资者而言，这无疑是一桩好事。

代云锋是谁？

他是如何做到三年三倍的？

今天，咱们就来盘一下这位基金经理。

## 1.0

代云锋何许人也？

越努力，越幸运。

这句话放在很多新兴成长风格基金经理身上可能不太合适，

但放在代云锋身上，却再也合适不过了。

代云锋本科毕业于南开，硕士毕业于中国人大，  
是金融圈“偏爱”的复合型学历背景。

2012年7月毕业后，代云锋加入华宝基金，从通讯行业研究员做起。

因工作努力认真，短短五年就晋升为基金经理。

此后，代云锋先后管理了华宝创新优选、华宝服务优选、华宝新兴成长三只基金。

在其任职期间，三只基金均取得不俗的业绩，显著超越同期基准表现。

（数据来源：基金定期报告，截至2021/12/31）

尤其是其管理时间最长的华宝创新优选，

从2017年10月17日掌管至2021年12月14日，

在经历了18年股灾的情况下，依旧创造了过去3年317%  
的收益率，实现三年三倍，同类排名前3%！

注：管理最久产品指华宝创新优选，自2017/10/17管理至2021/12/14，业绩来源

定期报告、沪深300指数数据来源wind，截至2021/12/31；排名来源银河证券，截止2021/12/31，同类为银河分类下“偏股型基金（股票上下限60%-95%）（A类）”，（10/412）。

在这4年多的时间里，尽管市场风格变了又变，但华宝创新优选均表现优异。

不仅在2019~2021年连续三年排在市场前20%，也在2018年股灾期间跌幅小于沪深300指数。

注：代云锋管理的华宝创新优选，自2017/10/17管理至2021/12/14，业绩来源定期报告，截至2021/12/31；排名来源银河证券，同类为银河分类下“偏股型基金（股票上下限60%-95%）（A类）”。

在业绩持续优秀的同时，代云锋并没有故步自封，反而更加努力，不断拓展自己的能力圈。

从华宝创新优选前十重仓股的变化可以看出，

在2020年之前，还是电子、传媒占据半壁江山；

到了2021年三季度末，已经涵盖了新能源、军工、消费、医药等多个领域。

（数据来源：代云锋管理最久的基金“华宝创新优选”基金历年定期报告）

也正是得益于能力圈的拓展，代云锋能够在不同的市场风格下保持良好的业绩，这也让他和同类基金经理逐渐拉开差距。

2021年底，代云锋在华宝交出一份满意的“答卷”后，加入中欧基金。

相较之下，中欧在投研实力上也更胜一筹。

这也为代云锋能力圈的拓展提供了更为肥沃的“土壤”。

在经过了半年的磨合和市场回调后，代云锋于7月份正式担任中欧基金经理，开启了下一段新的征程。

## 2.0

为什么代云锋能做到三年三倍？

代云锋能够取得持续优异的业绩，固然离不开他在投资付出的努力和积累的经验，但更关键的，是他那“谨慎克制”的投资理念。

代云锋的投资理念可以概括为三个相信：

- 1、相信股价长期表现取决于公司内在价值；
- 2、相信超额收益源于优质企业长期价值创造；
- 3、相信企业内在价值能够被评估，深度研究是最重要的工作。

可以看出，代云锋的投资理念完全是以选股为主导，自下而上的。

这一点和很多偏爱押注单赛道的新兴成长风格基金经理是完全不同的。

说白了，代云锋是在用价值投资的理念在做成长股投资。

在逻辑上，这个方法完全没毛病，比起单纯的押注赛道，能够分散集中投资的风险，投资风格更稳健；

但在实际操作上，这个方法对基金经理的选股能力要求又是极高的。

而从其持仓和业绩表现来看，代云锋的确有这方面的能力：

在持仓上，代云锋希望能够长期持有一些基本面优质的成长股。

用代云锋的话来讲：

“我的初衷是希望找到‘看得长、看得远、看得久’的公司，奔着长期持有的心态去买股票，这类公司成长的周期不仅是两三年的爆发式增长，可能在未来5年、10年甚至更长的周期都有比较快速的增长。”

以其长期重仓的八只个股为例：

立讯精密，重仓报告期数13期，最早重仓于2017年Q1；

亿纬锂能，重仓报告期数12期，最早重仓于2019年Q1；

三七互娱，重仓报告期数11期，最早重仓于2017年Q2；

宁德时代，重仓报告期数8期，最早重仓于2020年Q1；

.....

（数据来源：基金定期报告 2017/1/1-2021/12/31）

在业绩表现上，代云锋和很多新生代成长风格基金经理也是完全不同，

没有短期一骑绝尘的惊艳，但每年基本都能保持在中上甚至优秀水平，拉长长时间来看，就爆发出极强的竞争力。

对此，代云锋表示：

“我并不追求单项冠军，比如单一年份跑得特别靠前，而是追求以5年、10年的周期，能够实现20%或者以上的复合收益。”

那么代云锋具体是如何选股呢？

一句话：“好公司、好行业、好价格”。

相比之下，代云锋更加看重“好公司”，他相信超额收益源于优质企业长期价值创造。

选到好的公司，不仅可以享受到行业高速发展的红利，在行业步入稳定期之后，还能够享受到以企业为主的第二增长曲线。

在他看来，“好公司”要符合以下几点：

①管理层优秀：

有长远的愿景，同时自己的管理能力也比较突出，公司还有一个比较好的治理结构；

②竞争力突出：

不同行业公司的竞争力维度不一样，有些行业竞争的核心在于产品力，有些行业的竞争核心要点在于它的渠道能力，好公司一定是竞争力特别突出的；

③商业模式优秀：商业模式优秀，有自己独特的护城河；

④公司在行业的格局独特：

如果是龙头股，最好能够保持相对优势，并且和后面的公司差距越拉越大，如果是第二名、第三名，最好能够逐渐赶上龙头股。

在回撤控制上，代云锋并不会刻意择时，他更偏好通过行业分散和选股来控制回撤。

行业配置上，努力拓展自己的能力圈，尽量不去重仓单一板块，行业配置越来越分散均衡。

（数据来源：基金定期报告，wind整理 截至2021/12/31，申万一级行业分类）

在选股上，不断优化自己的选股方法，提高对企业质地的要求。

这里要注意一点，

这个质地优质的公司并不是指大家肉眼可见的、公认的大白马，

而是更多的指市场还未发掘的、未来的、潜在的白马股。

这种选股方法就像翻石头一样，需要花费大量的时间和精力。

为了选出这些公司，代云锋每年都要调研80家左右新公司，覆盖5-7个子行业。

这个方法看似很“笨”很繁琐，但长期来看，却是可行性最高的方法。

毕竟，谁也无法精准预测市场，单纯的依靠择时来控制回撤，并非长久之计。

回顾这几年的基金市场，

在层层桎梏下，部分新兴成长风格基金经理也比较激进，部分人都开始走押注路线。

随便拉出一批新兴成长风格基金经理。

有押新能源的，有押半导体的.....

而“胆小谨慎”，忠于选股的却不多。

“押注派”看似高效，但因为业绩完全取决于一个或两个赛道，无法有效分散集中投资的风险，一旦反噬，后果会非常严重。

“选股派”看似低效，但长期来看，却可能是效果更好的投资方式。

而历史数据也表明，真正能够经得起时间检验的，大多是谨慎的“选股派”。

放眼基金市场，凡是从业15年以上，年化收益在10%以上的优质基金经理，大多都是选股派。

值得注意的是，

8月3日，代云锋即将带来他来中欧后首只独立管理的新基金“中欧优质企业”。

这是一只偏股混合基金，在投资方向上，主要关注高端制造升级和居民消费升级，研究覆盖了TMT（信息技术）、新能源、消费等核心行业，紧扣中国未来经济增长的需求。

如果  
你认同代  
云锋的投资理念，

同时对这只基金感兴趣，可以在各大平台搜索“中欧优质企业混合”（基金代码：A类：016311 C类：016312）了解详情。

风险提示：本材料仅供参考，不构成任何投资建议。基金历史业绩不代表产品未来表现，指数基金存在跟踪误差。购买前请阅读《招募说明书》《基金合同》等法律文件。市场有风险，投资需谨慎。

完整风险提示如下：

注：数据来源基金定期报告，截至2021/12/31。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。

代云锋过往管理基金业绩表现：

华宝创新优选成立于2014/5/14，代云锋管理区间2017/10/17-2021/12/14，基金业绩基准：中证800指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%；2017-2021历年基金涨跌幅和同期基准表现分别为：17.76%/12.20%，-23.58%/-21.45%，72.42%/27.64%，94.84%/21.53%，24.40%/0.45%；成立以来业绩及基准涨跌幅分别为287.64%/104.41%。基金经理变更情况：朱亮（2014/5/14-2015/5/7）、陈乐华（2014/10/22-2016/9/7）、区伟良（2016/9/7-2017/10/17）、代云锋（2017/10/17-2021/12/14）、张金涛（2021/12/14-至今）。华宝创新优选是一只主动投资的混合型基金，其长期平均预期风险和预期收益率低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。

华宝服务优选成立于2013/06/27，代云锋管理区间2020/2/12-2021/12/14，业绩比较基准：中证服务业指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%；2017-2021历年基金涨跌幅和同期基准表现分别为：5.71%/3.12%，-23.34%/-19.90%，45.64%/18.97%，85.58%/9.31%，27.21%/-3.67%；成立以来业绩及基准涨跌幅分别为：417.69%/71.20%。基金经理变更情况：邵喆阳（2013/06/27-2015/02/17）、楼鸿强（2014/10/22-2020/02/12）、代云锋（2020/2/12-2021/12/14）、丁靖斐（2021/12/14-至今）。华宝服务优选是一只主动投资的混合型基金，其长期平均预期风险和预期收益率低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。



华宝新兴成长成立于2020/9/24，代云锋管理区间2020/9/24-2021/12/14，业绩比较基准：中证800成长指数收益率×75%+上证国债指数收益率×20%+恒生指数收益率×5%。2021年基金涨跌幅和同期基准表现分别为：18.44%/-3.84%；成立以来业绩及基准涨跌幅分别为30.43%/5.72%。基金经理变更情况：代云锋（2020/9/24-2021/12/14）、陈怀逸（2021/12/14-至今）。

中欧优质企业为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。本基金如投资港股通标的股票，还需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。

基金有风险,投资需谨慎。以上材料不作为任何法律文件。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。投资人应认真阅读相关的基金合同、招募说明书和产品资料概要等信批文件,了解基金的风险收益特征,并根据自身的投资目标、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和投资人的风险承受能力相适应。我国基金运作时间较短,不能反映股市发展的所有阶段。基金的过往业绩并不预示其未来表现,管理人管理的其他基金并不构成基金业绩的保证。

以上内容仅供参考，不预示未来表现，也不作为任何投资建议。其中的观点和预测仅代表当时观点，今后可能发生改变。未经同意请勿引用或转载。