

# 注重长期业绩优势 选择调整灵活基金

□招商证券基金评价与研究小组

春节前A股、港股市场均剧烈调整,近三周迎来反弹。相比大盘指数,中小创指数表现更加强势,主题表现十分活跃。从月度以及季度的涨幅来看,人工智能、区块链、云计算等科技类主题涨幅居前。目前市场整体下行空间有限,但上行动力不足,处于盘整阶段。由于后期估值继续回落的空间较为有限,后市预期较为乐观,建议投资者积极参与市场。在投资标的选择上,建议选择调整灵活、有较好成长股投资能力的偏股方向基金,有望延续前期良好表现。

本期选出四只风格各异、长期业绩优秀的偏股型基金供投资者选择,投资者可结合后市预期以及自身偏好进行配置。



## 中欧时代先锋

中欧时代先锋 (001938)是中欧基金旗下的一只普通股票型基金,成立于2015年11月3日,最新规模为24.5亿元,现任基金经理为周应波。基金的业绩比较基准为中证500指数收益率×90%+中证综合债券指数收益率×10%。

### 产品特征

**成立至今业绩排名居前:**该基金成立于2015年末,自成立至今已获得81.7%的收益,在同期可比的140只基金中排名第2位。基金在2016年、2017年度分别获得15.0%和34.8%的收益,在市场风格变化的情况下在同类可比基金中排名前5%、前15%,远超同类平均水平和大盘表现,体现了优秀的市场适应性和业绩稳定性。2018年以来,基金获得3.4%收益,在同类可比基金中排名前20%。

**投资时代先锋,聚焦新兴产业:**基金投资于“时代先锋相关股票”的比例不低于非现金基金资产的80%,该主题是受益于科技进步而产生的新兴产业,这些产业以重大技术突破和重大发展需求为基础,对经济社会全局和长远发展具有重大引领带动作用,蕴生了丰富的投资机会。

**高仓位运作,选股能力突出:**该基金的股票仓位近一年抬升到90%左右,高仓位稳定操作。基金重仓股以主板个股为主,前十大重仓股占股票比例保持在50%左右,对于长期跟踪、持有个股保持5%以上仓位。根据季报披露,基金一方面对重点关注的机械设备、电气设备、电子等行业个股深入研究、长期持有,充分发挥选股优势,获益于公司成长。

## 广发稳健增长

广发稳健增长 (270002)是广发基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2004年7月26日,最新规模为33.6亿元,现任基金经理为傅友兴。基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×65%+中证全债指数收益率×35%。

### 产品特征

**长期风险收益表现突出:**该基金自成立以来,共取得了788.7%的收益,排名同期基金前25%。自2012年以来,基金每年均取得了正收益,其中2016年录得0.6%的正收益,排名同类基金前15%。同时,基金长期风险收益表现优秀,近三年波动率、下行风险排名均位列同类基金前1%,体现了其长期稳健的投资风格。

**研究创造价值,践行稳健投资:**广发稳健增长基金在投资时遵循研究创造价值的理念,寻求基金资产的长期稳健增长。其投资对象主要包括大盘绩优企业以及规模适中、管理良好、竞争优势明显并且有望成为行业龙头的上市公司。在该类公司中,基金通过进行定量、定性以及财务稳健性分析的方式,筛选具有稳健增长能力的公司,从而实现分享中国经济持续增长带来的投资收益的目的。

**仓位稳健,注重行业景气度:**从仓位来看,该基金的仓位选择一贯较为稳健,近几个季度整体仓位在50-60%区间,较为注重整体组合的风险控制。从投资风格来讲,基金比较看重持仓股票的行业景气度与整体估值水平,近期持仓主要以医药、消费、通信与新能源为主,同时会根据估值对仓位进行适当增减,投资较为稳健。

## 交银新成长

交银新成长 (519736)是交银施罗德基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2014年5月9日,最新规模为20.1亿元,现任基金经理为王崇。基金的业绩比较基准为富时中国A600成长指数收益率×75%+中证综合债券指数收益率×25%。

### 产品特征

**成立以来业绩稳定优秀:**基金自成立以来,每一年均取得正收益。近三年来,基金收益水平达到81.0%,位列同类基金前5%,长期业绩稳定优秀。尤其在2016年年初熔断的情况下,基金全年取得了2.4%的正收益,业绩明显好于整体市场,体现基金较好的调整能力。

**精选成长个股,挖掘转型投资机会:**该基金主要关注成长具有可持续性、定价相对合理的成长型公司。在经济转型大背景下,积极挖掘不同行业和子行业景气度新变化下的个股投资机会。首先通过经济周期、行业政策和行业基本面三个角度对行业成长性进行评估,然后在高成长性行业中,通过对个股深入的基本面研究和细致的实地调研,“自下而上”地精选品质良好、成长具有可持续性、定价相对合理的股票进行投资,以谋求超额收益。

**关注新兴行业,恪守投资理念:**从重仓股票来看,基金长期以来均对新兴产业板块保持了较高的关注。在2017年市场极度偏向大盘蓝筹的环境下,该基金持仓依然以电子、医药、通信以及新能源汽车等板块为主,并且持仓中保持较高比例的中小创公司,没有跟从食品饮料、大金融等市场主流热点,体现基金经理恪守投资理念的操作风格。

## 工银瑞信新蓝筹

工银瑞信新蓝筹 (001651)是工银瑞信基金旗下的一只普通股票型基金,成立于2015年8月6日,最新规模为4.0亿元,现任基金经理为王筱苓。基金业绩比较基准为沪深300指数收益率×80%+中债综合财富指数收益率×20%。

### 产品特征

**历史业绩稳定优秀:**自2015年8月成立以来,该基金共获得41.9%的收益,大幅超越同期沪深300指数的收益。该基金在每一自然年度均为投资者带来正收益,业绩排名靠前,体现该基金在不同市场情况下稳定优秀的投资能力。

**聚焦新蓝筹主题,把握投资机会:**基金从经济增长的长期规律出发,结合我国最新的发展战略和经济结构调整方向,以“新蓝筹”资本增值型投资为主导。该基金对“新蓝筹”主题的定义是:行业发展状况良好,企业处于成长阶段或成熟阶段的早期;企业盈利能力较强;在管理制度、产品开发、技术进步方面具有相当的核心竞争优势;已实施改革方案,或具有改革预期的传统蓝筹公司。充分把握相应的主题投资机会,为投资者获取稳健回报。

**定性定量相结合,精选优质个股:**工银瑞信新蓝筹基金在充足的宏观形势判断和策略分析的基础上,采用动态调整策略,适当调整权益类资产配置比例。同时采取自下而上的价值型投资策略,通过定性分析与定量分析相结合的方法,对公司的竞争优势、治理结构、盈利模式等因素进行评估,结合反映上市公司质量和增长潜力的各类指标,精选“新蓝筹”主题的优质个股。

## 推荐基金基本资料一览

基金代码	基金名称	招商分类	成立日期	最新规模 (亿元)	单位净值(元) 2018/3/16	今年收益(%) 2018/3/16	基金经理	基金管理人	主要销售机构
001938.OF	中欧时代先锋	普通股票型基金	2015-11-03	24.7	1.26	3.4	周应波	中欧基金	招商证券,招商银行,交通银行,中信银行
270002.OF	广发稳健增长	偏股混合型基金	2004-07-26	33.6	1.24	1.3	傅友兴	广发基金	招商证券,招商银行,广发证券,国泰君安证券
519736.OF	交银新成长	偏股混合型基金	2014-05-09	20.1	2.11	3.4	王崇	交银施罗德基金	招商证券,招商银行,海通证券,中国建设银行
001651.OF	工银瑞信新蓝筹	普通股票型基金	2015-08-06	4.0	1.42	2.5	王筱苓	工银瑞信基金	招商银行,兴业银行,长江证券,中信证券



## 金牛基金追踪

该基金通过主动量化模型筛选出具有高阿尔法的公司,并利用主动投资管理策略与量化组合管理的有效结合,管理并提高组合的阿尔法水平,力求在有效控制投资风险的同时,为投资者创造超越业绩基准的收益回报。华商动态阿尔法凭借其主动量化、业绩优异等优势,在第十四届中国基金业金牛奖评选中被评选为“五年期开放式混合型基金持续优胜金牛基金”。

### 推荐理由

华商动态阿尔法灵活配置混合型基金(简称“华商动态阿尔法混合”)是华商基金管理有限公司旗下发行的一只采用量化策略的灵活配置型基金。该基金设立于2009年11月,截至2017年四季度末,该基金的资产规模为14.16亿元,份额为7.6566亿份。

**历史业绩:**长短期业绩突出,业绩回报突出。根据天相数据显示,截至2018年3月14日,该基金自成立以来净值增长率为69.8%,超越同期业绩比较基准37.25%。该基金的短期

## 华商动态阿尔法混合:量化模型择股 各期业绩优异

业绩突出,最近一个月,该基金净值增长9.69%,位列同期1979只可比基金中第73位,超越同期业绩比较基准7.97%。同时该基金的长期业绩也比较优异,位于同类型基金的前列。最近五年,该基金净值增长率为87%,位列同期162只可比基金中第67位,超越同期业绩比较基准38.21%。从历史业绩的表现来看,该基金长短期收益回报突出,业绩贯穿牛熊。

**投资风格:**数量化策略,遴选高阿尔法公司。该基金通过将主动投资策略与数量化的组合管理有机结合起

来,采用自上而下的资产配置策略,通过对宏观经济运行周期、股票估值水平等问题进行深入的剖析,结合公司数量化模型确定资产配置比例构建投资组合,并采取自下而上的策略,利用动态阿尔法多因素选股模型遴选出具有高阿尔法值的公司,并对投资组合进行动态优化管理,进而优化整个投资组合的风险收益特征,在控制投资风险的同时,获取市场超额收益。

**基金经理:**双基金经理掌帅。梁永强,2004年7月担任华商基金管理公司筹备组成员,并于2012年6月起就

职于华商基金管理有限公司量化投资部。邓默,2011年6月加入华商基金管理有限公司,现任产品创新部副总经理,于2018年2月管理该基金,在其任职期间,该基金阶段收益率为7.47%。超越同期同类型基金的平均收益。

**投资建议及风险提示:**华商动态阿尔法灵活配置混合型基金属于混合型基金中的灵活配置品种,适合中等风险承受能力,并期望获取中等收益的投资者。风险承受能力较低的投资者请谨慎投资。(天相投顾 杨鑫)