

聚焦优势板块 注重基金风控能力

□上海证券 李颖

从中长期来看,目前A股市场已处于较为合适的投资区间,长期投资机会逐步显现,市场普遍担心的许多不利因素在逐步缓解过程当中。板块层面上,在目前仍较难看到利率大幅向下的情况下,A股资产价格和估值的主导因素还是盈利,在一系列新经济政策支持下,高科技新兴产业有望脱颖而出。此外,钢铁、煤炭等传统行业在较低库存、需求旺季、环保限产的背景下,盈利增速有望继续领先。基于此,本期选出投资于优势板块、风险控制能力较强的4只基金产品进行分析,供投资者参考。



交银定期支付双息平衡

交银施罗德定期支付双息平衡混合型证券投资基金(简称“交银定期支付双息平衡”)成立于2013年9月4日,该基金通过精选具有长期增长潜力和较好分红能力的股票,以及具有较高息票率的债券,力争实现基金资产的长期增值。

产品特点

业绩持续稳健,每年坚守正回报:交银定期支付双息平衡自成立以来(截至8月24日)已取得183.70%的累计收益率,年化收益率为23.32%。基金在2014年至2017年的4个完整年度中均取得正收益,每年排名同类产品前1/3。2018年以来,该基金在整体下跌的市场中取得了3.09%的收益率,大幅超越同类平均的-11.37%,在所有平衡型基金中排名首位。

长期投资科技创新:基金淡化择时,从中观和产业周期出发,认为人口红利、房地产红利、互联网用户红利逐步消逝,以科技创新和消费升级为长期投资主线;从历史持仓看,基金在TMT和机械上配置比例较高。选股方面,基金经理将成长股按生命周期归类,基于所处的生命周期不同,给予的估值和投资方法也不一样。在萌芽期、导入期、发展期、成熟期四个阶段中,基金偏好投资于第二、第三阶段,认为代表经济新方向的优质成长股是会获得相对收益的标的。

基金经理选股能力强,任职期业绩出色:基金经理杨浩是通信与信息系统专业的“IT科班”出身,他偏好有科技含量的板块,对于成长股的投资有自己独到的认识和思路。杨浩的重仓个股受到市场下挫影响较小,相对指数有明显的超额收益,其管理的另一只产品交银新生活力,任职期业绩排名同类前1%。

中欧医疗健康

中欧医疗健康混合型证券投资基金(简称“中欧医疗健康”)成立于2016年9月29日,该基金主要投资于医疗健康相关行业股票,在有效控制投资组合风险的前提下,通过积极主动的资产配置,力争获得超越业绩比较基准的收益。

产品特点

相对医药指数超额收益显著:中欧医疗健康自成立以来(截至8月24日)取得34.89%的累计收益率,年化收益率为17.02%。2018年以来,该基金取得了8.78%的收益率,不仅超越同类(偏股混合)基金平均收益20个百分点并排名前1%,还领先中证医药指数约15.24%。

医药板块“纯度”高,选股坚持基本面驱动:该基金建仓期后始终维持90%以上的高仓位,并将超过80%的非现金资产投向医疗健康行业的相关个股,是一只“纯度”很高的主题基金。该基金坚持基本面的研究驱动,以行业景气度为前提,选择估值和增速匹配、高护城河高壁垒、细分行业和公司出现向上变化的公司。此外,丰富的品种管线、优秀的营销、深刻的政策理解和好的管理团队都是公司持续良好盈利的保障,基金持仓以细分行业龙头股为主,且持股比较稳定。

基金经理专业实力强劲:基金经理葛兰历任国金证券、民生加银基金研究员,是国内仅有的两位管理医药基金的医学博士之一。深厚的专业功底帮助葛兰自上而下把握政策变化,自下而上把握公司价值,在2017年底和2018年初医药股的两波上涨中,中欧医疗健康在所有医药基金中均排名前列。

中银收益

中银收益混合型证券投资基金(简称“中银收益”)成立于2006年10月11日,该基金通过投资于中国证券市场现金股息率高、分红稳定的上市公司和国内依法公开发行的各类债券,致力于为投资者提供稳定的当期收益和长期的资本增值。

产品特点

长期业绩稳健,抗跌能力尤为出色:中银收益自成立以来(截至8月24日)取得347.93%的累计收益率,作为一只成立近12年的基金,年化收益率达到13.45%,长期业绩十分稳健。基金在下跌市中的抗跌能力尤为出色,在2008年、2010年、2011年和2016年4个下跌的年度中均排名同类(偏股混合型)基金前1/3。

风格均衡稳定,打造“长跑”健将:中银收益通过数量分析与定性分析相结合,以考察上市公司分红历史、当期分红派现能力为基础,分析分析公司的未来盈利能力及潜在分红能力,从而挑选具有良好现金分红能力且财务健康、具备长期增长潜力的股票,构建投资组合。基金成立以来长期配置在消费(医药、食品饮料)和建筑板块,组合稳定在较为均衡的风格,以低于200%年度换手率打造了一只“长跑”健将。

十年权益老将,用长期眼光挑选股票:基金经理陈军从业经历超过15年,投资年限接近12年,是公募基金市场少有的十年权益老将。陈军认为“投资实际上就是长跑,要想获得超额收益,耐心必不可少”,因此,他偏向于用中长期的眼光来挑选股票,不追逐热点,希望能够做到至少六成的胜率,失败的部分要尽早退出,这样才能战胜市场。

前海开源沪港深优势精选

前海开源沪港深优势精选灵活配置混合型证券投资基金(简称“前海开源沪港深优势精选”)成立于2016年4月19日,该基金主要投资于A股市场 and 法律法规或监管机构允许投资的特定范围内的港股市场,力争获取超过基准的投资收益。

产品特点

进攻充足,兼顾防守:前海开源沪港深优势精选自成立以来(截至8月24日)取得42.16%的累计收益率,年化收益率为16.14%。2017年前三个季度恒生指数上涨25%而上证综指上涨7%,基金在港股上配置超过80%,具有优秀的进攻性。

仓位选择把握β行情,精选个股创造α收益:前海开源沪港深优势精选对于A股和港股的配置比例都是0-95%这样的大范围,给了基金经理足够大的灵活度。在全球化的投资视野下和体系化的投资理念下,基金经理可以自上而下判断市场行情,通过仓位择时和AH配置比例切换来把握沪港两市的β行情。选股方面,基金从三方面精选港股投资机会:一是高成长的新兴产业公司;二是中小市值公司;三是被错杀的公司。

基金公司发力“沪港深”,基金经理兼具AH股投资实力:前海开源基金近两年在沪港深基金方面发力,目前旗下有近20只沪港深产品。前海开源沪港深优势精选配备了三位基金经理:曲扬是内地少有的同时具备A股和港股投资经验的基金经理,也是内地管理沪港深基金最多的基金经理之一;史程有多多年海外投资经验,将华尔街的经验加以本土化改造运用于内地市场;范洁则拥有医学专业背景,在细分行业选股上有优势。

推荐基金基本资料一览

代码	基金名称	基金类型	设立日期	基金经理	基金公司	最新规模(亿)	单位净值(2018.8.24)	最近1年业绩(2018.8.24)%	最近两年业绩(2018.8.24)%	最近三年业绩(2018.8.24)%	主要销售机构
519732	交银定期支付双息平衡	混合型	2013-09-04	杨浩	交银施罗德基金	14.4466	2.8370	23.99	45.34	89.51	建设银行、交通银行、天天基金
003095	中欧医疗健康	混合型	2016-09-29	葛兰	中欧基金	19.8562	1.2810	31.47	-	-	建设银行、工商银行、好买财富
163804	中银收益	混合型	2006-10-11	陈军	中银基金	12.8349	1.2536	9.53	8.78	18.66	国泰君安、上海证券、建设银行
001875	前海开源沪港深优势精选	混合型	2016-04-19	曲扬,史程,范洁	前海开源基金	19.7302	1.0200	5.93	27.50	-	国泰君安、建设银行、交通银行

金牛基金追踪



华安科技动力基金采取相对稳定的资产配置策略,重点投资于以科学技术为动力在产业价值链中占据优势地位的行业或企业,关注其科技创新或技术突破后产生的增长动能,在严格控制风险的前提下,力争实现基金资产的长期稳健增值。该基金凭借其长期稳定的投资回报,在第十五届中国基金业金牛奖评选中被评为“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。

推荐理由

华安科技动力混合型证券投资基金(简称:华安科技动力)是华安基金管理有限公司旗下的一只积极配置型混合型基金,成立于2011年12月20日。根据2018年二季报数据显示,二季度末该基金资产规模为26.04亿元,基金份额为9.00亿份。

历史业绩:长期稳定,表现优异。根据天相统计数据,截至2018年8月24日,最近两年,该基金净值上涨11.84%,位列同期465只积极配置型混合型基金第63位;最近三年,该基金净值上涨56.96%,位列同期435只

可比基金第9位;最近四年,该基金净值上涨103.71%,位列同期413只可比基金第30位。该基金以优秀的长期业绩为投资者提供了稳健的收益。

投资风格:动态优化,风格稳健。该基金使用定量与定性相结合的研究方法对宏观经济、国家政策、资金面和市场情绪等可能影响证券市场的重要因素进行研究和预测,结合多因子动态资产配置模型、基于投资时钟理论的资产配置模型等经济模型,分析和比较股票、债券等市场和不同金融工具的风险收益特征,确定合适

的资产配置比例,动态优化投资组合,力争为投资者创造长期稳定的投资收益。根据天相统计数据,截至2018年8月24日,该基金自成立以来在震荡的市场走势中累计回报率高达250.18%,为投资者赢得了较为优异的长期回报。

基金经理:经验丰富,能力突出。基金经理谢振东,8年证券、基金行业从业经验。2011年9月加入华安基金管理有限公司,先后担任投资研究部高级研究员、基金投资部基金经理助理、基金经理等职位。根据

天相统计数据,在谢振东掌管华安科技动力混合期间,该基金的阶段收益为37.49%,比同期同类型基金平均收益高43.34%,比同期上证指数高63.55%,为投资者创造了良好的长期稳定收益。

投资建议:华安科技动力混合为混合型基金中的积极配置型品种,股票投资占基金资产的比例范围为60%-95%。其预期风险与预期收益水平高于债券型基金和货币市场基金。建议具有一定风险承受能力的投资者积极认购。(天相投顾 贾志 吴祥)

华安科技动力:坚守价值投资理念 业绩长期稳定优异