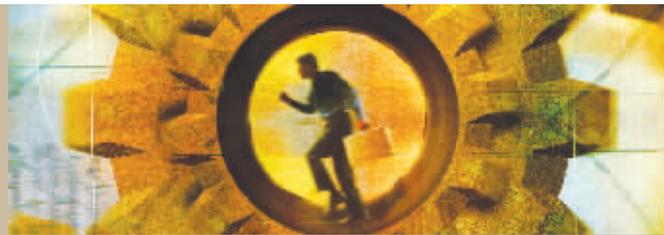


# 稳中求进 重视灵活型基金

□国金证券 金融产品中心

10月中旬以来,市场风险偏好受政策影响逐步转暖,但政策面的利好对于企业基本面改善效果尚待观察。当前经济增速下行压力加大,后续制约A股反弹高度的仍在于企业盈利指标。在此背景下,对于基金投资我们延续相对稳健的策略,稳中求进,同时重视灵活型基金在当前市场环境中的投资优势。本期选出汇添富价值精选、中欧时代先锋、嘉实新消费以及景顺长城能源基建等产品进行分析,供投资者参考。



## 汇添富价值精选

汇添富价值精选混合型证券投资基金(简称“汇添富价值精选”)成立于2009年1月23日,该基金坚持长期价值投资的理念,精选价值相对低估的优质公司股票,追求基金资产的中长期稳健增值。

### 产品特征

**中长期业绩突出,超额收益明显:**凭借着对偏价值以及稳健成长类个股的良好把握,汇添富价值精选业绩表现一直稳定优秀。其近两年以及近三年的净值增长率分别为16.63%和16.32%。该基金自成立以来经历了不同市场风格,但多数年度都保持在同类基金前1/3水平,同时该产品在大多数情况下,均能大幅跑赢同期沪深300指数及其自身业绩比较基准,超额收益明显。

**行业相对均衡,个股适度集中:**汇添富价值精选坚持行业相对均衡、个股适度集中的风格和思路,采用深入的自下而上基本面分析方法,精选价值相对低估的优质公司进行投资。该基金基本上不做大规模的择时操作,注重个股选择和调整。在基金组合中,稳健价值成长型标的始终为配置核心,并不断提高长期胜率,而超高速增长和周期反转领域的标的则适当参与。

**组合布局合理,风险收益指标优异:**汇添富价值精选除了以基本面良好的低估值蓝筹股作为核心持仓外,还积极从估值合理且具备持续增长能力的优质成长股中挖掘投资标的,通过两个方向构建组合从而实现均衡布局,适当分散单一投资风格的市场风险。从风险收益指标来看,该基金近1年、近3年、近5年的夏普比率均处同类型基金前10%,同时其詹森指数表现也极为优秀,实现了良好的风险收益配比。

## 中欧时代先锋

中欧时代先锋股票型发起式证券投资基金(简称“中欧时代先锋”)成立于2015年11月3日,受益于科技进步而产生的新兴产业,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。

### 产品特征

**业绩表现出众,市场适应性强:**中欧时代先锋基金业绩表现十分出众,其近两年及近三年的业绩回报分别为25.87%和50.41%,同时其成立以来的年化回报为17.71%,在同类型基金中位列前三。此外该产品不仅业绩表现优异,在风险调整后的收益指标上也强于大多数同类产品,其近一年及近两年的夏普比率均处同类型基金前1/4。

**紧随市场变化,关注行业景气度:**该基金紧随市场风格变化,操作相对灵活,并通过“对冲式”配置从而平滑业绩波动。数据显示,2017年度持股周转率超过同类基金平均水平,组合积极调整,持仓以主板个股为主,前十大重仓占比在50%左右,基金经理对行业景气度关注较高。

**风格积极进取,把握行业轮动:**基金经理周应波的整体投资风格积极进取,以把握高成长的阿尔法机会为主,专注于挖掘企业的长期成长价值,同时兼顾均衡与流动性的考量,行业分散化配置。在板块掌控方面,中欧时代先锋基于“把握周期,精选行业”的投资思路,在2016年熔断后,先后参与新能源汽车板块、周期性板块,以及TMT板块等方面的投资机遇;历史来看,其行业选择胜率、季度业绩胜率较高。基金经理通过较好地判断行业轮动机会,从而紧跟市场节奏,以获取更多超额收益。

## 嘉实新消费

嘉实新消费股票型证券投资基金(简称“嘉实新消费”)成立于2015年3月23日,基金通过优选消费行业股票,在严格控制投资风险的前提下,力争获得超越业绩比较基准的投资回报。

### 产品特征

**收益指标领先,风控能力突出:**嘉实新消费基金成立于2015年3月,基金近2年、近3年的累计回报率分别为26.34%和27.00%,均处同类型基金前1/10,现任基金经理谭丽的任职年化回报率为8.84%,排名亦较为靠前。此外,基金经理对组合的风险控制也十分重视,该基金近一年及近两年的最大回撤幅度及波动率指标均控制在同类型基金前1/3水平附近。

**精选优质标的,回避拥挤领域:**基金在个股筛选上,重视资产负债表和现金流量表的健康程度,对标的流动性亦有所考量,偏爱PB与企业ROE间匹配度较好的股票,坚持“宁可不做,不可做错”的观点,寻找具备战略眼光、能够把握新的商业机会、并具备较强竞争力的企业。

**行业分散个股集中,深入研究提高胜率:**基金经理谭丽,自2014年起负责基金投资,现任嘉实价值策略组组长,其自2017年4月起接任嘉实新消费基金,任职回报率为15.27%,处行业前列水平。该产品虽为消费主题基金,但基金经理通过内部子行业分散从而平抑掉持仓过于集中的风险;而在个股层面则采取集中投资策略,其前十大重仓股占净值比多维持在50%以上;基金经理通过加大时间及精力的投入深入了解投资标的,以减少犯错概率。

## 景顺长城能源基建

景顺长城能源基建混合型证券投资基金(简称“景顺长城能源基建”)成立于2009年10月20日,基金通过把握中国能源及基础建设需求带来的相关成长机会,力求实现基金资产长期稳定增值。

### 产品特征

**收益能力突出,风险控制卓越:**景顺长城能源基建基金将在较低的风险水平上给投资人带来稳健回报作为投资目标,关注投资组合风险控制。基金近2年、近3年的业绩表现,以及自成立以来的年化回报率分别为8.38%、9.42%和8.99%;同时其近5年以来各个阶段的区间收益均处同类型基金的前20%以内水平,相对及绝对收益能力均较为突出。

**仓位稳定,精选个股:**景顺长城能源基建基金股票仓位稳定,2015年二季度之前股票仓位多数在90%上下,近一年基本稳定在60%左右。基金专注自下而上选股,以挖掘具有核心竞争力、估值具有安全边际的个股为核心,不参与热点和主题投资。从实际表现来看,基金保持较高的重仓股集中度和较低的持股周转率,也侧面印证基金不参与主题及行业轮动,偏重企业基本面的投资风格。

**关注企业基本面,注重产业链研究:**基金经理鲍无可,自2014年6月开始管理本基金,管理期间基金在绝对收益和相对收益上均取得较为突出的表现。在选股策略上,基金经理关注企业核心竞争力、天然业务壁垒和估值边际。同时,基金经理在自下而上选股过程中专注产业链研究,通过深度的产业链研究来挖掘个股投资机会。

### 推荐基金基本资料一览

产品名称	国金分类	设立日期	基金经理	基金公司	规模(亿元) 2018/9/30	单位净值	近两年 净值增长率(%)	近三年 净值增长率(%)	成立至今 年化回报(%)	主要销售机构
汇添富价值精选	混合型	2009-01-23	劳杰男	汇添富基金	98.71	2.15	16.63	16.32	17.26	华夏银行、交通银行、工商银行、光大银行
中欧时代先锋	股票型	2015-11-03	周应波	中欧基金	25.02	1.11	25.87	50.41	17.71	平安银行、招商银行、中信银行、江苏银行
嘉实新消费	股票型	2015-03-23	谭丽	嘉实基金	30.18	1.22	26.34	27.00	5.54	招商银行、工商银行、建设银行、中国银行
景顺长城能源基建	混合型	2009-10-20	鲍无可	景顺长城基金	12.65	1.45	8.38	9.42	8.99	中信银行、交通银行、农业银行、兴业银行

### 金牛基金追踪



国投瑞银优化增强债券基金在追求基金资产稳定增值、有效控制风险和保持资金流动性的基础上,通过积极主动的投资管理,力求获得高于业绩比较基准的投资收益。该基金凭借其长期稳定的投资回报,在第十五届中国基金金牛奖评选中被评为“五年期开放式债券型持续优胜金牛基金”。

### 推荐理由

国投瑞银优化增强债券型证券投资基金(简称:国投瑞银优化增强债券)是国投瑞银基金管理有限公司旗下的一只二级债券型基金,成立于2010年9月8日。根据2018年三季报数据显示,三季度末该基金的资产规模为15.49亿元,基金份额为11.04亿份。

**历史业绩:**长期稳定,表现优异。根据天相统计数据,截至2018年12月14日,最近一年,该基金净值上涨8.12%,位列同期446只二级债券型基金第19位;最近两年,该基金净值上涨11.98%,位列同期366

只可比基金第7位;最近三年,该基金净值上涨13.73%,位列同期247只可比基金第11位。最近四年,该基金净值上涨34.95%,位列同期219只可比基金第17位。该基金以良好的长期业绩为投资者提供了稳健的收益。

**投资风格:**定性定量相结合,收益稳定。该基金采取稳健灵活的投资策略,以价值分析为基础,宏观与微观、定性与定量相结合,通过固定收益类金融工具的主动管理,力求降低基金净值波动风险,并根据对股票市场的趋势研判及新股申购收益率预测,适

度参与一级市场新股和增发新股的申购以及二级市场的股票投资,力求有效控制风险并实现基金资产的长期增值。天相统计数据,截至2018年12月14日,该基金自成立以来在震荡的市场中累计回报率高达82.01%,为投资者赢得了较为优异的长期回报。

**基金经理:**管理经验丰富,业绩良好。基金经理李怡文,2008年6月加入国投瑞银基金管理有限公司基金投资部任高级研究员,现任基金经理等职务。基金经理董哈和蔡玮菁,管理能力优异。根据天相统计数据,

截至2018年12月14日,在李怡文掌管国投瑞银优化增强债券期间,该基金的阶段收益为82.01%,比同期同类型基金平均收益高62.31%,比同期上证指数高85.89%,表现优异。

**投资建议及风险提示:**国投瑞银优化增强债券为债券型基金中的二级债品种,投资于债券类资产的投资比例不低于基金资产的80%。其预期风险和收益低于股票型基金和混合型基金。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)

### 国投瑞银优化增强债券:严控投资风险 业绩长期稳健