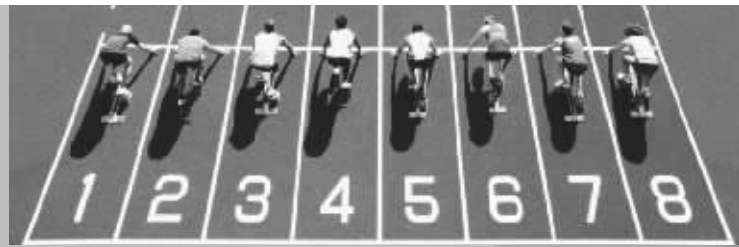


注重长期收益 稳健配置基金

□招商证券基金评价与研究小组

2018年,全球股票市场均出现不同幅度下跌。受市场变动影响,各类基金涨跌情况不一。从基金指数来看,2018年股票基金指数下跌23.2%,混合基金指数下跌18.3%,债券基金指数上涨5.4%。本期选取4只近三年业绩表现优秀、基金经理具有3年以上投资经验且适应不同市场风格的基金。投资者可根据自身风险偏好进行配置,在控制风险的前提下获取长期稳健收益。



交银优势行业

交银优势行业(代码:519697)是交银施罗德基金旗下的一只灵活配置型基金,成立于2009年1月21日,最新规模为27.6亿元,现任基金经理为何帅。基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×60%+中证综合债券指数收益率×40%。

产品特点

6年连续正收益,长期风险收益表现领先:该基金在2018年全年收益为0.3%,排名同类基金前20%,在保持70%左右权益仓位的情况下,依然取得了全年的正收益。同时,自2013年以来,该基金每年均取得了市场领先的正收益,2014-2016年业绩均可排名同类前20%,业绩稳定优秀。

自上而下评估优势行业,自下而上挖掘优质个股:基金管理者认为,不同行业受宏观经济周期、行业自身生命周期以及相关结构性因素的影响,在不同时期表现往往具有明显差异。该基金通过对行业平均增长率的预测与行业综合评价,结合估值,筛选优势行业,动态把握行业板块轮换蕴涵的投资机会。同时,结合定性分析与定量筛选,对公司内在价值的评估和成长性跟踪研究,选择定价相对合理且成长性可持续的投资标的。

仓位稳定中性,挖掘成长标的:自成立以来,该基金一直保持对中小创及TMT的较高配置,坚守自身投资能力圈,在2016-2017年依然没有转向白马蓝筹,但却依然取得了较好的长期业绩。同时,该基金基本保持在70%左右较为中性的仓位,对重仓股敢于高位持有,通过深度研究对优质标的进行布局,整体投资业绩优秀。

广发稳健增长

广发稳健增长(代码: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48.6亿元,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%。

产品特点

业绩表现持续优秀,市场下行时表现更佳:自该基金成立以来,业绩表现持续优秀,已为投资者获取超过700%的收益。自2015年以来,市场风格多变,该基金在每个自然年度的业绩均超越了同类平均水平,体现了其优秀的风格适应能力。尤其是在市场下行幅度较大的年份(2016年和2018年),该基金表现更为优秀,年度业绩分别排名同类可比基金的前11%和前2%。

构建多级股票库,精选绩优个股:在股票投资方面,该基金主要投资于大盘绩优企业和规模适中、管理良好、具有竞争优势、有望成长为行业领袖的企业。在构建股票库时,根据广发财务危机预警模型等筛选股票,确保投资对象是财务稳健的公司,构建一级股票库;并在此基础上,应用优化成长投资方法构建二级股票库,根据市盈率等估值指标,以合适的价格投资持续成长的上市公司。

股债投资并行,较低仓位获取稳健回报:该基金投资股债并行,股票仓位长期保持在较低水平,尤其是在2018年,股票仓位大多维持在50%左右;债券仓位通常维持在30%左右,注重风险控制。该基金持股集中度较高,集中投资确定性较强的个股。近期主要投资于医药生物、食品饮料、金融等行业,力求获取长期稳健收益。

万家瑞兴

万家瑞兴(代码:001518)是万家基金旗下的一只灵活配置型基金,成立于2015年7月23日,最新规模为3.1亿元,现任基金经理为莫海波、李文宾和高源。基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×50%+中证全债指数收益率×50%。

产品特点

成立至今业绩排名同类第一:截至2018年12月31日,万家瑞兴基金自成立以来共获得了89.7%的收益,在同期同类可比的528只基金中排名第一位,长期业绩表现稳健优秀。近三年每一个自然年度的业绩均优于同类平均水平,适应不同市场风格。

定性定量相结合,精选优质个股:万家瑞兴基金在充分研究宏观市场形势以及微观市场主体的基础上,采取积极主动的投资管理策略,通过定性分析与定量分析相结合的方式,构建过滤模型来动态建立和维护核心股票库,精选出具有较高成长性且估值有吸引力的公司股票进行投资。在定性分析方面,重点关注公司的治理结构、管理层、竞争优势、增长战略等因素;在定量分析方面,重点关注EPS等财务指标及其未来成长的持续性等。

持股集中度较高,偏好投资地产行业:万家瑞兴基金的股票仓位通常维持在90%左右,较高仓位稳定操作。重仓持股集中度较高,尤其是自2018年以来,前十大重仓股占股票资产的比例通常在80%左右,在市场波动较大的情况下集中持股,增强投资确定性。在行业配置方面,万家瑞兴基金在2018年重点投资于房地产行业,行业集中度较高。

中欧时代先锋

中欧时代先锋(代码:001938)是中欧基金旗下的一只普通股股票型基金,成立于2015年11月3日,最新规模为26.8亿元,现任基金经理为周应波。基金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%。

产品特点

历年业绩领跑市场:该基金自2015年11月成立以来,每一完整年度的业绩均领先市场,处于市场前10%。其中,2016年在沪深300指数下跌11.3%的情况下,依然获得15.0%的正收益,超额收益突出。截至2018年年底,该基金自成立以来总收益为55.0%,排名同类基金第一位。

投资“时代先锋”主题,把握科技新兴产业:该基金的主要投资标的为受益于科技进步而产生的“时代先锋”相关股票,主要包括5G、生物医药、新能源、环保、新材料、高端制造与新兴消费等七大方向多个行业。这些产业以重大技术突破与重大发展需求为基础,对经济社会全局具有重大引领作用。在该主题下,基金经理通过自下而上的方法,挖掘具有优秀管理团队、成长能力可持续、同时具有自主研发与技术创新能力的公司进行重点投资。

持股均衡,行业分散,重仓新兴行业:在实际操作过程中,该基金整体持股较为分散,除了1到2只重仓股可能达到近10%的配置以外,其他公司的配置比例均在5%以下;从行业配置情况来看,基金持股标的遍及TMT、商贸、医药、汽车等各个新兴行业,整体配置较为分散,注重自下而上挖掘优秀公司标的。

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) 2018/12/31	近三年收益(%) 2018/12/31	基金经理	基金管理人	主要销售机构
519697	交银优势行业	灵活配置型基金	2009-01-21	27.6	2.82	16.3	何帅	交银施罗德基金	招商证券、招商银行、交通银行、华泰证券
270002	广发稳健增长	偏股混合型基金	2004-07-26	48.6	1.13	11.8	傅友兴	广发基金	招商证券、招商银行、广发证券、广发银行
001518	万家瑞兴	灵活配置型基金	2015-07-23	3.1	1.27	11.7	莫海波,李文宾,高源	万家基金	招商证券、中国银行、安信证券、长江证券
001938	中欧时代先锋	普通股股票型基金	2015-11-03	26.8	1.03	36.8	周应波	中欧基金	招商证券、招商银行、平安银行、财通证券

金牛基金追踪



博时信用债纯债基金在谨慎投资的前提下,力争获取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业金牛奖评选中被评为“三年期开放式债券型持续优胜金牛基金”。

推荐理由

博时信用债纯债债券型证券投资基金(简称:“博时信用债纯债”)是博时基金管理有限公司旗下的一只纯债型债券基金,成立于2012年9月7日。根据2018年三季报数据显示,三季度末该基金A份额资产规模为12.61亿元,基金份额为11.66亿份。

历史业绩:长期业绩稳定。根据天相数据统计显示,截至2019年1月3日,最近两年,该基金A份额净值上涨9.29%,位列同期619只纯债型债券基金第245位;最近三年,该基金A份额净值上涨14.02%,位列同期297只可

博时信用债纯债:上下结合配置 长期稳健增值

比基金第35位;最近四年,该基金A份额净值上涨27.20%,位列同期252只可比基金第41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:上下结合,长期稳健。该基金通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析相补充的方法,确定资产在非信用类固定收益类证券和信用类固定收益类证券之间的配置比例。充分发挥基金管理人长期积累的信用研究成果,利用自主开发的信用分析系统,深入挖掘价值被低估的标的券种,以获取最大化的信用

溢价。根据天相数据统计显示,截至2019年1月3日,该基金A份额自成立以来在震荡的市场中累计回报率高达48.86%,为投资者赢得了较为优异的长期回报。

基金经理:经验丰富,业绩优异。基金经理张李陵,曾任融通基金基金经理,招商银行管理培训生、交易员。现任博时稳定价值债券基金、博时信用债纯债债券基金、博时平衡配置混合基金、博时天颐债券基金、博时招财一号保本基金的基金经理等职务。根据天相数据统计显示,截至2019年

1月3日,在张李陵掌管博时信用债纯债债券期间,该基金的阶段收益为19.91%,比同期同类型基金平均收益高11.90%,比同期上证指数高54.37%,为投资者创造了良好的长期稳定收益。

投资建议及风险提示:博时信用债纯债债券为债券型基金中的纯债型品种,投资于债券资产的比例不低于基金资产的80%。其预期风险与预期收益水平高于货币市场基金。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)