

# 注重基金主动管理能力

□上海证券基金评价研究中心 杨晗 李柯柯

4月以来,A股投资者对于后续行情走势产生了一定分歧。当内外部利好有效消化之后,市场短期面临一些回调压力,波动性或加大,但长期来看,A股市场仍处在底部区域,建议重视风险管理,同时保持充分积极,适当增加优质龙头公司配置,不失为一种进可攻、退可守的选择。行业方面,与科技进步、先进制造以及消费行业相关的龙头公司有望产生较高超额收益。本期选出基金经理主动管理能力突出、长期业绩优异的4只产品进行分析,供投资者参考。



## 汇丰晋信大盘

汇丰晋信大盘基金为股票型基金,投资于盈利预期稳定增长的大盘蓝筹型股票。基金股票投资比例范围为基金资产的85%-95%,将不低于80%的股票资产投资于在各行业中具有领先地位的大盘蓝筹股票。

### 产品特征

**穿越牛熊,基金长短期业绩均优异:**汇丰晋信大盘自2009年成立以来(截至2019年4月18日,下同)收益率达281.98%,远超同期同类股票型基金(128.75%),年化收益率(9.8年)为14.62%。分年度来看,基金自成立以来每年年度收益率均优于上证综指。在2014年和2016年的行情中表现更为突出,2014年收益率达60.25%,在同类型基金中排名第一。

**行业分散,均衡配置:**基金在行业配置上较为分散,依据申万一级行业分类来看,基金长期在非银金融、电子、银行、电器设备、医药生物偏高比例配置。近年来重仓股集中度保持在40%-60%之间,高于同类平均水平。在持股风格上,基金一直保持大小盘价值成长均衡配置,近期进一步加大了对成长风格股票的配置比例。从基金的历史管理轨迹来看,基金成立以来一直保持较为一致的投资风格运作,在各个市场环境均能跑赢市场基准,且对回撤有较强把控能力。

**基金经理资历深厚:**目前管理该基金的基金经理郭敏,曾任上海证券研究员、汇丰晋信公司研究员、研究部总监,拥有12年证券从业经验。郭敏在接任汇丰晋信大盘后的任职回报率达13.18%,在315只同类型基金中排名第49位。

## 易方达科翔

易方达科翔基金作为偏股混合型基金,主要投资于红利股,追求在有效控制风险的前提下,实现基金资产的长期稳健增值。其中,股票资产占基金资产的60%-95%,投资红利股的资产不低于股票资产的80%。

### 产品特征

**运作满十年,历史业绩得到验证:**易方达科翔自2008年成立以来(截至2019年4月18日,下同)收益率达361.24%,远超同期同类股票型基金(126.00%),年化收益率为15.78%。

**自下而上选股,偏好科技行业:**基金经理擅长自下而上的选股,青睐中小市值、高β、低杠杆、流动性好的个股。自2015年以来基金保持较为稳定且分散的行业配置比例,对电子、计算机、医药生物行业的配置比例相对较高。在投资风格上较为稳定,长期保持对小盘价值的较高比例配置,最近一季度适应市场变化,适当增加了对大盘成长风格股票的配置比例。基金的选股能力较为突出,从最近一期公布的重仓股来看,前十大重仓股今年以来均获得较高超额收益。从回撤程度来看,基金整体回撤低于同类平均水平,能够较好地控制亏损,兑现收益。

**明星基金经理管理,长期业绩稳健:**基金经理陈皓,2007年加入易方达基金,之前一直从事机械和军工行业的研究工作。目前在管理产品共5只,管理规模为35.81亿元。旗下管理的易方达平稳增长在2016年被评为“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。在管理易方达科翔的五年间,创造了每年23.17%的年化回报,在434只同类型基金中排名第25位,长期业绩稳健优异。

## 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。基金股票投资占基金资产的比例为80%-95%,其中投资于“时代先锋相关股票”的比例不低于非现金基金资产的80%。

### 产品特征

**各类行情下均领先同类平均水平:**中欧时代先锋自成立以来(截至2019年4月18日,下同)已取得112.58%的累计收益率,超越同期同类股票型基金平均收益约98个百分点,年化收益率为25.74%。基金自成立以来无论在上行行情还是下行行情均能成功跑赢基准收益率,大幅超越同类平均收益。

具体来看,中欧时代先锋基金2016年在沪深300指数下跌11.3%的情况下,仍取得15.03%的收益,同类型排名前5%,超额收益突出;2018年市场连续下行,基金亦同类排名前5%,体现了较佳的回撤控制能力。

**淡化择时,深钻消费板块:**资产配置上,基金最近三年平均股票持仓89.56%,长期保持对股市的充分参与。基金经理偏好景气行业中具备竞争力的公司,期望通过长期持有获利。选股时看重上市公司是否具有清晰简单的商业模式,以及是否具有突出的竞争优势。

**自上而下策略深入研究:**中欧时代先锋主要投资于“时代先锋相关股票”,个股的选择上采用自上而下策略,主要通过上市公司基本面的深入研究,在注重安全边际的基础上挑选具有良好长期竞争力和增长潜力的优质公司。

## 华夏经济转型

华夏经济转型股票型证券投资基金(简称“华夏经济转型”)成立于2016年3月15日。该基金的投资目标为把握经济深化改革方向,挖掘经济转型中的优秀上市公司,追求基金资产的长期、持续增值。

### 产品特征

**不同回报周期业绩表现较为稳健:**华夏经济转型基金自成立以来(截至2019年4月19日,下同)已取得51.01%的累计收益率,超越同期自身业绩比较基准和中证全指,亦大幅跑赢同类平均水平(31.45%)。基金在过去两年净值上涨34.00%,超越同类平均水平约30个百分点,同期中证全指下跌。

**基金投资主要集中于TMT板块:**华夏经济转型基金的投资组合比例为,股票投资占基金资产的比例范围为80%-95%。其中,经济转型主题相关股票比例不低于非现金资产的80%。该基金所指经济转型涉及行业包括高端制造业、信息技术、文化传媒等行业,从基金披露的季报数据来看,基金最近三年平均股票持仓为87.98%,行业配置较为分散,相对维持对电子、计算机和通信板块的投资,基金持股集中度较为适中,最近三年前十大重仓股平均占比39.54%。

**基金经理行业研究员出身,具有扎实的理论功底:**现任基金经理张帆曾任华创证券研究部TMT行业分析师、中信证券研究部高级副总裁、电子行业首席分析师等,2015年11月加入华夏基金,曾任股票投资部基金经理助理。基金经理除管理华夏经济转型外,今年3月任华夏科技成长基金经理。

### 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(亿元)	单位净值(2019.4.19)(元)	最近一年业绩(2019.4.19)%	最近两年业绩(2019.4.19)%	最近三年业绩(2019.4.19)%	主要销售机构
540006.OF	汇丰晋信大盘	普通股票型基金	2009-06-24	郭敏	汇丰晋信基金	35.7422	3.6438	13.64	30.50	63.97	国泰君安、农业银行、建设银行
110013.OF	易方达科翔	偏股混合型基金	2008-11-13	陈皓	易方达基金	35.8128	2.7730	1.17	21.43	32.83	国泰君安、上海证券、农业银行
001938.OF	中欧时代先锋	普通股票型基金	2015-11-03	周应波	中欧基金	54.5579	1.4227	14.55	47.79	86.95	国泰君安、工商银行、农业银行
002229.OF	华夏经济转型	普通股票型基金	2016-03-15	张帆	华夏基金	19.3454	1.3140	6.20	34.00	45.49	国泰君安、上海证券、建设银行

### 金牛基金追踪

## 安信宝利债券:信用策略下稳健前行

### 推荐理由

安信宝利债券基金在适度承担信用风险的情况下,力争实现基金财产当期稳定超越基准的投资收益。该基金凭借稳健的过往业绩,在2019年第十六届中国基金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”。

安信宝利债券型证券投资基金(LOF)(原安信宝利分级债券型证券投资基金,于2015年7月24日转型,简称“安信宝利债券”),是安信基金管理有限责任公司旗下的一只债券型基金。2018年四季报数据显示,四季度末该基金资产规模为29.239亿元,基金份额为9.7584亿份。

**历史业绩:**长期稳定,表现优异。天相数据统计显示,截至2019年4月18日,最近一年,该基金净值上涨7.39%,位列同期158只一级债基债券基金第26位;最近两年,该基金净

值上涨13.41%,位列同期158只可比基金第13位;最近三年,该基金净值上涨18.07%,位列同期150只可比基金第4位。整体来看,该基金长期业绩表现突出,为投资者提供了较为优异的收益。

**投资风格:**信用策略下稳健前行。该基金的债券投资主要采用信用策略,同时辅以利率策略、收益率策略、回购策略、资产支持证券投资策略等积极投资策略,在适度控制风险的基础上,通过信用分析和对信用利差趋势的判断,为投资者实现超越业

绩比较基准的投资收益。根据天相数据统计,截至2019年4月18日,该基金自转型以来在震荡的市场中累计回报率为23.33%,赢得了较为稳健的长期回报。

**基金经理:**经验丰富,业绩良好。基金经理庄园,经济学硕士,历任招商基金管理有限公司投资部交易员,工银瑞信基金管理有限公司投资部交易员、研究部研究员,中国国际金融有限公司资产管理部高级经理,安信证券股份有限公司证券投资部投资经理、资产管理部高级投资经理。现任安信

基金管理有限责任公司固定收益部基金经理。天相数据统计显示,在庄园掌管安信宝利债券基金期间,该基金的阶段收益为23.38%,比同期同类型基金平均收益高14.08%,比同期上证指数高44.25%,表现良好。

**投资建议及风险提示:**安信宝利债券基金为债券型基金中的一级债基,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 闻雯)