

# 招商证券五星级基金跟踪点评(2019年一季度)

## □招商证券研发中心基金评价组

### 一、本期评级结果综述

2019年开年以来,A股市场各主要指数快速上涨。上证综合指数、沪深300指数、和深证成分指数的涨幅依次为23.9%、28.6%、和36.8%,中小板指数和创业板指数则分别上涨了35.7%和35.4%。在股票市场普涨的大环境下,一季度股票基金指数和混合基金指数分别上涨了27.9%和20.8%。

中债总财富指数一季度继续上涨1.11%,期间中证债券基金指数累计上涨1.59%。本期入选招商证券五星级基金的基金共计148只,其中包括14只股票型基金、44只偏股混合型基金、55只平衡混合型基金、2只偏债混合型基金、13只二级债券型基金、7只一级债券型基金和13只纯债型基金。评级计算截止日为2019年4月26日。

表1:本期五星级基金调入调出情况(计算截止日:2019年4月26日)

本期调入五星级:

代码	简称	2019年一季度评级	2019年四季度评级	基金类型
001195	工银农业	★★★★★	★★★★★	股票型
000746	招商行业	★★★★★	★★★★★	股票型
000854	鹏华产业	★★★★★	★★★★★	股票型
001714	工银文体	★★★★★		股票型
001938	中欧时代A	★★★★★		股票型
320022	诺安研究	★★★★★	★★★★★	股票型
001208	诺安低碳	★★★★★	★★★★★	股票型
210005	金鹰主题	★★★★★	★★★★★	偏股混合型
519915	富国消费主题	★★★★★	★★★★★	偏股混合型
000652	博时裕隆	★★★★★	★★★★★	偏股混合型
166002	中欧蓝筹A	★★★★★	★★★★★	偏股混合型
020005	国泰金马	★★★★★	★★★★★	偏股混合型
310388	申万消费	★★★★★	★★★★★	偏股混合型
610004	信达小盘	★★★★★	★★★★★	偏股混合型
163406	兴全合润	★★★★★	★★★★★	偏股混合型
040016	华安行业	★★★★★	★★★★★	偏股混合型
166001	中欧新趋势A	★★★★★	★★★★★	偏股混合型
050026	博时医疗	★★★★★	★★★★★	偏股混合型
161903	万家优选	★★★★★	★★★★★	偏股混合型
519727	交银30	★★★★★	★★★★★	偏股混合型
519002	华安安信	★★★★★	★★★★★	偏股混合型
206007	鹏华优选	★★★★★	★★★★★	偏股混合型
160605	鹏华50	★★★★★	★★★★★	偏股混合型
290002	泰信先行	★★★★★	★★★	偏股混合型
290014	泰信现代	★★★★★	★★★	偏股混合型
000251	工银地产	★★★★★	★★★★★	偏股混合型
161706	招商成长	★★★★★	★★★★★	偏股混合型
000308	建信创新	★★★★★	★★★★★	偏股混合型
001679	前海稀缺资产A	★★★★★	★★★★★	平衡混合型
001102	前海国家比较	★★★★★	★★★★★	平衡混合型
166019	中欧智选A	★★★★★	★★★★★	平衡混合型
040004	华安宝利	★★★★★	★★★★★	平衡混合型
001418	泰达创盈A	★★★★★	★★★★★	平衡混合型
000788	前海成长	★★★★★	★★★★★	平衡混合型
001433	易方达瑞景	★★★★★	★★★★★	平衡混合型
001287	安信优势A	★★★★★	★★★★★	平衡混合型
001538	上投科技	★★★★★	★★★★★	平衡混合型
001117	中欧精选A	★★★★★	★★★★★	平衡混合型
000598	长盛生态	★★★★★	★★★	平衡混合型
000556	国投新机遇A	★★★★★	★★★	平衡混合型
217005	招商先锋	★★★★★	★★★★★	平衡混合型
519971	长信红利	★★★★★	★★★★★	平衡混合型
001265	国泰兴益A	★★★★★	★★★★★	平衡混合型
050022	博时回报	★★★★★	★★★	平衡混合型
720001	财通价值	★★★★★	★★★	平衡混合型
001830	融通跨界成长	★★★★★	★★★	平衡混合型
000634	富国天盛	★★★★★	★★★	平衡混合型
750001	安信灵活	★★★★★	★★★	平衡混合型
001298	金鹰民族	★★★★★	★★★	平衡混合型
001728	银华战略	★★★★★	★★★	平衡混合型
001224	中邮新思路	★★★★★		平衡混合型
519644	银河智联	★★★★★		平衡混合型
002148	国寿稳富	★★★★★		平衡混合型
001574	中海混改红利	★★★★★		平衡混合型
000423	前海驱动A	★★★★★	★★★★★	平衡混合型
320018	诺安新动力	★★★★★	★★★★★	平衡混合型
162203	泰达稳定	★★★★★	★★★★★	平衡混合型
000574	宝盈新价值	★★★★★	★★★★★	平衡混合型
001231	银华泰利A	★★★★★	★★★	平衡混合型
001543	宝盈新锐	★★★★★		平衡混合型
000932	前海睿远A	★★★★★	★★★★★	偏债混合型
050023	博时天颐A	★★★★★	★★★★★	二级债券型
002361	国富恒瑞A	★★★★★		二级债券型
002549	嘉实磐石A	★★★★★		纯债型
002466	博时裕新	★★★★★		纯债型
002442	鑫元汇利	★★★★★		纯债型
002579	融通增利	★★★★★		纯债型

代码	简称	2019年一季度评级	2018年四季度评级	基金类型
001583	安信新常态	★★★★★	★★★★★	股票型
001766	上投医疗	★★★★★	★★★★★	股票型
001044	嘉实新消费	★★★★★	★★★★★	股票型
000913	农银医疗	★★★★★	★★★★★	股票型
009600	招商医药	★★★★★	★★★★★	股票型
450009	国富中小盘	★★★★★	★★★★★	股票型
320012	诺安主题	★★★★★	★★★★★	偏股混合型
000220	富国医疗	★★★★★	★★★★★	偏股混合型
206009	鹏华新兴产业	★★★★★	★★★★★	偏股混合型
519698	交银先锋	★★★★★	★★★★★	偏股混合型
450003	国富潜力A	★★★★★	★★★★★	偏股混合型

数据来源:招商证券基金评价和分析系统

### 二、五星级基金点评

#### 1、易方达消费行业:长期重仓持有绩优消费股

易方达消费行业(110022)的股票投资占比为80-95%,其中投资于中证指数公司界定的主要消费行业和可选消费行业股票的比例不低于股票资产的95%。基金成立于2010年8月20日,最新规模175.2亿元,业绩比较基准为中证内地消费主题指数×85%+中债总指数×15%。

该基金过往三年业绩表现出色,尤其在价值蓝筹风格占优的市场阶段收益突出。截止4月26日,2019年基金收益48.4%,排名同类产品前3%;2017年基金全年收益率65.0%,在206只同类产品中排名第一;2016年基金收益7.2%,排名同类产品前6%。2018年震荡下跌市场中,基金表现稍逊,仍排名同类基金前50%,相对于沪深300指数有1.8%的超额收益。

基金经理考虑国家经济政策、消费结构变化、经济周期、行业生命周期、行业基本面变化、行业相对估值等因素,调整各消费子行业配置权重。个股选择层面,基金从公司治理结构、核心竞争优势、议价能力、市场占有率、成长性、盈利能力、运营效率、财务结构、现金流情况、公司基本面变化等方面,对消费行业上市公司的投资价值进行综合评价,精选具有较高投资价值的上市公司。

基金经理集中度高,前十大重仓股占股票资产的比例基本保持在70%以上,对白酒与家电个股持股周期较长,对格力电器、美的集团、小天鹅A、索菲亚、泸州老窖、五粮液、贵州茅台、伊利股份均重仓持有10个季度以上。根据季报披露,基金采用逆向投资思路调整重仓股持仓,增持因市场过度悲观被严重低估的个股,减持预期过于乐观估值与基本面脱节的个股。

基金经理2016年加入易方达基金,具有多年研究经验,2012年起担任基金经理,目前合计管理规模205.3亿元,过往管理1年以上的7只偏股型基金任职期间业绩均排名同类基金同期业绩前1/3。

本期评级结果,易方达消费行业入选“招商证券五星级股票型基金”。

#### 2、景顺鼎益:遵循基本面选股,不同市场风格下均表现优秀

景顺鼎益(162605)的股票投资占比为60-95%,成立于2005年3月16日,最新规模为43.3亿元,业绩比较基准为沪深300指数×80%+银行同业存款利率×20%。

该基金自成立至今累计收益超过1000%。近三年实现回报106.2%,大幅超越同期的沪深300指数表现,在496只同类可比基金中排名第四。2016年-2019年,每一自然年度的收益均排名同类可比基金的前25%,在不同市场风格下均表现优秀。

基金经理遵循基本面主动选股的原则,自下而上挖掘基本面良好的优势企业或估值偏低的公司,结合自上而下的宏观经济及政策分析、产业景气及产业政策分析精选个股。对个股的选择以成长、价值及稳定收入为基础,依据GVI模型,选取价位合适的具有高成长性的成长型股票、价值被市场低估的价值型股票,以及能提供稳定收入的收益型股票。

季报显示,该基金的股票仓位长期维持在85%以上,持股集中度较高,2017年以来前十大重仓股占股票资产比

例均在75%以上,选择确定性高的股票集中投资。在行业配置方面,自2017年至今,该基金主要投资于家电、食品饮料、农林牧渔等板块,重仓持股周期较长。从一季度持仓来看,基金的配置情况与2018年底相似,继续重仓白酒、家电、农业等个股,坚持长期价值投资。

现任基金经理刘春具有10年基金经理经验,目前共管理着5只基金,总管理规模超过了180亿元。其所管理的其他基金在其任职期间均表现优秀,其中,景顺长城新兴成长自其2015年4月任职至今,已获得了78.3%的收益,在452只同类可比基金中排名第三,表现优秀。

本期评级结果,景顺鼎益入选“招商证券五星级偏股混合型基金”。

#### 3、汇添富消费行业:聚焦消费行业,自下而上选股

汇添富消费行业(000083)的股票投资比例为基金资产的60-95%,其中投资于消费行业上市公司股票的资产占股票资产的比例不低于80%。成立于2013年5月3日,最新规模为49.8亿元,业绩比较基准为中证主要消费行业指数×40%+中证可选消费行业指数×40%+上证国债指数×20%。

该基金发行以来每年度均表现优秀,2017、2018、2019年以来在同类基金同期收益中分别排名前2%、前25%、前3%,分别超越同类基金平均收益35.2%、5.6%及20.9%,稳定为投资者赚取超额收益。

该基金主要关注沪深两市消费行业个股,挖掘消费行业中商业模式独特、竞争优势明显,具有长期持续增长模式、估值水平相对合理的优质上市公司。基金管理人首先采取定性分析的方法,结合消费行业特点,分别从内生增长和外延并购两方面进行深入分析,评估备选公司的行业特征、经营状况、财务数据、业绩驱动等因素。再采取定量分析的方法,考察一系列估值指标,选择估值水平相对合理的公司,组成股票库,并根据市场波动情况构建股票组合。

基金经理关注沪深两市消费行业个股,挖掘消费行业中商业模式独特、竞争优势明显,具有长期持续增长模式、估值水平相对合理的优质上市公司。基金管理人首先采取定性分析的方法,结合消费行业特点,分别从内生增长和外延并购两方面进行深入分析,评估备选公司的行业特征、经营状况、财务数据、业绩驱动等因素。再采取定量分析的方法,考察一系列估值指标,选择估值水平相对合理的公司,组成股票库,并根据市场波动情况构建股票组合。

基金经理关注沪深两市消费行业个股,挖掘消费行业中商业模式独特、竞争优势明显,具有长期持续增长模式、估值水平相对合理的优质上市公司。基金管理人首先采取定性分析的方法,结合消费行业特点,分别从内生增长和外延并购两方面进行深入分析,评估备选公司的行业特征、经营状况、财务数据、业绩驱动等因素。再采取定量分析的方法,考察一系列估值指标,选择估值水平相对合理的公司,组成股票库,并根据市场波动情况构建股票组合。

#### 4、中欧新趋势:关注发展新趋势,积极交易业绩优

中欧新趋势(166001)成立于2007年1月29日,其股票投资占比为基金资产的60-95%,通过定性分析与定量分析相结合的方法,自下而上挑选估值合理的优质公司股票,重点投资于最有可能从中国经济发展趋势和资本市场成长中受益的公司。最新合计规模为18.45亿元。业绩比较基准为富国中国A600指数×80%+富国中国国债全价指数×20%。

自成立以来,中欧新趋势的累计收益率为132.9%,年化收益7.2%,跑赢同期沪深300指数3.6%的年化收益。2015-2017年,该基金业绩连续3年排名同类基金前30%;2018年股票市场大幅下跌,基金虽未能获得正收益,但其业绩表现仍优于同类基金的平均水平。2019年以来,该基金已获得了38.3%的正收益,在全部同类可比的723只基金中排名前8%,表现出色。

历史数据显示,基金的股票仓位长期稳定在70%以上,偏好投资于医药卫生行业。基金经理于2018年末增配农林牧渔行业,准确把握了2019年一季度的金猪行情,体现出较强的行业配置能力。个股投资方面,基金的交易操作较为频繁,除中国平安、烽火通信等少数重仓股外,其余重仓股的持股时间大多不超过1年。

基金经理周蔚文2011年加入中欧基金,拥有近20年的证券从业经验和12.5年的基金经理经验,现任中欧基金投资总监、事业部负责人。2011年8月起担任中欧新趋势的基金经理,任职以来的累计收益达188.1%,在67只同类可比基金中排名第2,展现了优秀的投资能力。

本期评级结果,中欧新趋势入选“招商证券五星级偏股混合型基金”。

#### 5、华安生态优先:把握生态转型机会,近期业绩稳健优异

华安生态优先(000294)是华安基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2013年11月28日,最新规模为1.5亿元。该基金重点投资于生态保护与生态友好相关的行业或企业,业绩比较基准为中证800指数×80%+中国债券总指数×20%。

该基金长期业绩表现优秀,成立以来共获得了77.2%的收益,排名同类可比基金的前7%。自该基金成立以来的每一个自然年度,其业绩均大幅超越同期的沪深300指数、业绩比较基准和同类平均收益。尤其是今年以来,该基金已获得了50.8%的收益,在1822只同类可比基金中排名第六,表现优秀。

基金经理投资于与工业革命4.0主题相关证券的比例不低于非现金基金资产的80%。该基金所称的工业革命4.0主题主要包括计算机、通信、电子、机械设备、家用电器、汽车和轻工制造等行业。基金将从定性和定量两方面入手,定性考察上市公司所属行业的发展前景、行业地位、竞争优势、管理团队、创新能力等多重因素;定量考察公司估值、资产负债率、净资产及财务状况,优先选择具有相对比较优势的公司进行投资。

在实际操作过程中,基金的历史仓位调整灵活,在2017年四季度之前,基金的股票仓位在建仓后基本维持在85%以上。自2017年四季度开始,该基金将股票仓位降至30%以下,尤其是在2018年年中,股票仓位曾降至15%左右。2018年三季度,该基金逐渐将股票仓位上调至70%左右。

2018年之前,该基金长期重仓电子、通信等行业;自2018年开始,行业配置逐渐均衡。尤其是自任基金经理任职以来,行业配置均衡,重仓持股周期较短,会根据市场风格选择相适应的行业和股票进行配置。

现任基金经理邵阳拥有4.3年基金经理经验,历任南方基金研究员、制造业组组长,建信基金研究员;现任前海开源基金执行投资总监、研究部负责人。自2018年5月接手该基金起,任职业绩排名同类可比基金的前1%,表现优秀。

#### 6、海富通内需热点:把握行业配置机会,仓位灵活控制回撤

海富通内需热点(519056)的股票投资比例为基金资产的60-95%,成立于2013年12月19日,最新规模为0.9亿元,业绩比较基准为MSCI中国A股指数×80%+上证国债指数×20%。

该基金在近几年收益表现优秀,其中2017年全年收益为40.2%,排名同类产品前5%;2018年全年沪深300指数下跌25.3%的情况下,其净值仅下跌了7.5%,排名同类基金前2%;今年以来,该基金也抓住了市场快速反弹的行情,收益率高达36.2%,排名同类前15%,业绩优秀。

基金在投资时主要从受益于国家扩大内需促进经济发展的热点行业中,精选具有良好成长性及基本面的股票进行积极投资,同时辅以适度的资产配置,从而实现基金资产的增值。

季报显示,该基金的股票仓位调整较为灵活。2018年下半年,基金股票仓位降至60%左右的较低水平,同时配置了较多银行、消费等防守型较好的个股,在熊市中较好的控制了回撤,而今年以来,股票仓位迅速上升,较好的把握了市场上涨行情。长期来看,该基金持仓行业较为集中,体现出一定行业配置的特点,同时前十大重仓股占股票比例在80%以上,有个别季度甚至超过95%,持股集中度较高。

现任基金经理黄峰历任大公国际资信评估公司信用分析部分析师,大连獐子岛渔业集团股份有限公司证券部负责人、证券事务代表,拥有多年资本市场投资经验。

#### 7、博时新起点:把握行业配置机会,业绩稳定

博时新起点(001424)成立于2015年6月24日,最新合计规模为0.37亿元。业绩比较基准为一年期银行定期存款利率(税后)+3%。

自成立以来,博时新起点的累计收益率为55.2%,年化收益12.1%,在同类可比的480只基金中排名第12,表现优秀。

该基金在最近3个自然年度中均获得了正收益,业绩排名稳定居前。特别是在2018年,面对股票市场大幅下跌的不利情况,该基金通过仓位调整,有效控制了净值回撤,全年收益6.48%,排名同类基金前2%。2019年以来,该基金已获得了25.8%的正收益,在同类可比基金中排名第25%,业绩表现良好。

#### 8、博时新起点:仓位灵活,业绩稳定

博时新起点(001424)成立于2015