

着重长线布局 获取中长期收益

□招商证券基金评价与研究小组



5月,A股市场围绕2900点震荡调整。尽管近期市场表现不佳,但市场估值依然处于合理区间。最坏预期冲击过后,A股有望重拾上行趋势。建议投资者保持积极心态,在关注短期不确定性因素的同时,着重进行长线布局,获取中长期收益。本期选取4只今年表现优秀,且长期业绩稳健的基金进行分析,供投资者参考。

易方达改革红利

易方达改革红利(代码:001076)是易方达基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2015年4月23日。最新规模为18.7亿元,现任基金经理为郭杰。基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×70%+一年期人民币定期存款利率(税后)×30%。

产品特点

长期收益领先:截至2019年5月31日,该产品今年业绩收益率达到33.8%,位居同类基金前6%,大幅领先同类平均;同时,该基金近三年的收益率为49.7%,排名同类基金前3%,同期沪深300指数上涨幅度仅为14.5%,超额收益明显。

关注政策导向,把握改革红利:该基金主要关注各项改革政策的政策导向及其变化对产业和公司的影响,把握改革红利释放带来的投资机会。具体而言,基金所关注的改革主要包括国有企业改革、资源与要素市场化改革、财税金融改革等,通过研究各类企业受益于上述改革红利的程度,并结合基本面分析,选择直接受益于改革红利或在全面深化改革推动下预期盈利水平将显著提升的上市公司进行重点投资。

仓位积极,持仓周期较长:契约规定,该基金的股票资产占比为60%—95%。从最近几个季度的持仓来看,其股票仓位通常保持在90%以上,且持仓集中度较高,体现出基金经理较为积极的投资态度。此外,该基金持有较高比例的白酒、家电等消费行业个股,辅以部分电子、建材行业优质标的,重仓股持股周期较长,体现出基金经理挖掘企业长期投资价值的投资风格。

广发创新升级

广发创新升级(代码:002939)是广发基金旗下的一只灵活配置型基金,成立于2016年8月24日,最新合计规模为17.3亿元,现任基金经理为刘格菰。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

今年以来业绩突出:该基金今年以来收益率为33.4%,在所有同类基金中排名前3%,业绩突出。另外,该基金2017年收益率达到34.4%,排名同类基金前5%,投资业绩领先市场。

创新升级驱动投资,“自下而上”精选标的:该基金所界定的创新升级主题相关行业是指在中国经济结构转型及产业升级的进程中,通过技术创新、服务创新、产品创新、流程创新、组织与制度创新、商业模式创新等手段,实现转型或升级的行业。这一概念既包含新兴产业,也涵盖传统行业。在具体投资时,基金管理人将持续跟踪国家政策和产业发展趋势,精选契合创新升级主题、具有良好成长前景的行业,“自下而上”精选个股,筛选估值合理、基本面良好且具有良好成长性的公司进行重点投资。

挖掘TMT创新标的,中高仓位操作:从最近几个季度季报披露信息来看,基金持仓主要集中在中小板和创业板的TMT个股,近期加仓一定比例的医药行业标的。数据显示,该基金在大多数季度均保持85%—90%的股票仓位,显著高于业绩比较基准的权益仓位中枢。此外,该基金的换手率高于权益类产品的平均水平,整体投资风格较为积极。

南方天元新产业

南方天元新产业(代码:160133)是南方基金旗下的一只股票型基金,成立于2014年7月3日。最新规模为8.9亿元,现任基金经理为蒋秋洁。基金业绩比较基准为沪深300指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%。

产品特点

超额收益突出,业绩排名稳定居前:自成立以来,该基金的累计收益率为129.2%,同期沪深300指数上涨67.2%,基金超额收益明显。分年度来看,该基金在各个完整年份的业绩表现始终优于同类基金平均水平,2017年和2018年连续两年排名同类基金前20%,业绩表现稳定出色。

聚焦新产业主题:产品所定义的“新产业”包括两种,一是传统产业的转型,即传统产业中出现的新技术、新生产模式、新管理模式和新服务模式;二是节能环保、新一代信息技术、生物医药、高端装备制造、新能源等国家政策支持的战略性新兴产业。在实际投资时,基金管理人将根据对宏观经济运行、产业政策趋势、上下游行业运行态势与利益分配的观察来确定产业发展趋势,识别经济发展过程中具有良好发展前景的新产业及相关上市公司。在对上市公司的内在价值和安全边际进行研究的基础上,挖掘优质个股进行投资。

仓位稳定,践行长期投资:基金的股票仓位长期保持在80%左右,基金经理较少进行仓位调整。投资风格方面,基金经理偏好投资大市值股票,践行长期投资理念,中国国旅、中国平安、贵州茅台等重仓股的持股时间均超过了一年。

博时外延增长主题

博时外延增长主题(代码:002142)是博时基金旗下的一只灵活配置型基金,成立于2016年2月3日,最新规模为2.1亿元,现任基金经理为蔡滨。基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×60%+中国债券总指数收益率×40%。

产品特点

成立以来业绩表现优秀:自成立以来,博时外延增长主题基金的累计收益率为46.46%,年化收益率12.16%,在同类可比的751只基金中排名第56位,业绩表现优秀。

关注股权变化,精选高成长个股:该基金将“外延增长”定义为对公司业务经营及治理结构产生重大影响的股权积极变化,包括并购重组、增发、控股股东或者实际控制人变动、管理层股权变动等。在实际投资中,基金管理人通过分析股权变化对企业价值的影响,遴选出具有重大投资机会的细分领域。在此基础上,采用定性与定量相结合的方式,精选具有较强竞争优势的高成长上市公司进行投资。

仓位调整灵活,及时捕获市场机会:契约规定,该基金股票投资占基金资产净值的比例范围为0—95%。季报数据显示,该基金的实际股票仓位在47%—80%之间波动,基金经理会根据市场情况做出灵活调整,充分发挥灵活配置型基金的条款优势。2018年期间,其股票仓位一度调低至50%左右。进入2019年,随着股市行情走强,其股票仓位在一季度末回升至70%左右,较好地把握了市场上涨带来的投资机会。

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) 2019/5/31 | 今年收益(%) 2019/5/31 | 基金经理 | 基金管理人 | 主要销售机构 |
|--------|----------|---------|------------|--------------|----------------------|----------------------|------|-------|---------------------|
| 001076 | 易方达改革红利 | 偏股混合型基金 | 2015-04-23 | 18.7 | 1.01 | 33.78 | 郭杰 | 易方达基金 | 交通银行、招商银行、国泰君安、招商证券 |
| 002939 | 广发创新升级 | 灵活配置型基金 | 2016-08-24 | 17.3 | 1.17 | 33.47 | 刘格菰 | 广发基金 | 工商银行、广发证券、招商证券、海通证券 |
| 160133 | 南方天元新产业 | 普通股票型基金 | 2014-07-03 | 8.9 | 2.24 | 18.12 | 蒋秋洁 | 南方基金 | 中国银行、农业银行、招商证券、华泰证券 |
| 002142 | 博时外延增长主题 | 灵活配置型基金 | 2016-02-03 | 2.1 | 1.05 | 17.06 | 蔡滨 | 博时基金 | 工商银行、招商证券、中国银行、建设银行 |



金牛基金追踪

该基金投资于债券类资产部分(包括流动性良好的、国内市场依法发行及交易的国债、金融债、公司债、企业债、可转换债券、正回购等,以及中国证监会允许基金投资的其他金融工具)不低于基金资产总值80%,该基金还可择机进行新股申购,但新股投资比例不超过基金资产总值20%,在力保本金安全和保持资产流动性基础上追求资产的长期稳定增值。该基金凭借其长期稳定的投资回报,在第十六届中国基金业金牛奖评选中,被评为2018年度开放式债券型金牛基金”。

推荐理由

大成债券投资基金(简称“大成债券”)是大成基金管理有限公司旗下的一只债券型基金,成立于2003年6月12日。2019年一季报数据显示,一季度末该基金A/B份额的资产规模为29.79亿元,基金份额为28.37亿份。

历史业绩:长期业绩稳定。天相数据统计显示,截至2019年5月30日,最近一年,该基金A/B份额净值上涨5.68%;最近两年,该基金A/B份额净值上涨14.72%,位列同期156只可比基金第6位;最

近三年,该基金A/B份额净值上涨14.04%,位列同期149只可比基金第21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:综合分析,严控风险。该基金在整体资产配置层次上,通过对宏观经济、市场利率、债券供求、情景分析、申购、赎回现金流情况等因素的综合分析,决定债券、逆回购、现金三类资产的配置比例,在力求本金安全和保持资产流动性基础上,追求资产的长期稳定增值。天相数据统计显示,截至

2019年5月30日,该基金A/B份额自成立以来在震荡的市场中累计回报率高达194.75%,为投资者赢得了较为稳定的长期回报。

基金经理:经验丰富,业绩优异。基金经理王立,曾任职于申银万国证券股份有限公司、南京市商业银行资金营运中心。2005年4月加入大成基金管理有限公司,现任固定收益总部总监、固定收益投资决策委员会委员兼公募投资部总监助理、基金经理等职位。天相数据统计显示,截至2019年5月30

日,在王立掌管大成债券期间,该基金的阶段收益为97.91%,比同期同类型基金平均收益高54.77%,比同期上证指数高86.61%,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:大成债券为债券型基金中的一级债基品种,投资于债券类资产部分不低于基金资产总值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)

大成债券:严格控制风险 投资风格稳健