

权益市场持续震荡 关注新兴行业长期机遇

招商证券基金评价与研究小组

经历一季度的快速上涨和二季度初的迅速下跌后,权益市场近3个月保持了较为明显的震荡态势,上证指数区间内窄幅波动。从基本面来看,中国经济依然处于逐步筑底过程中,同时全球经济下行压力增大,整体流动性有望保持合理宽松。当前市场估值并没有出现明显高估,也很难支持趋势性行情出现,结构性行情依然是主流。展望未来,随着5G等新兴技术逐步推进,新兴产业在未来的科技创新革命中可能有更好的成长空间;过去几年已经淘汰了大量没有竞争力的企业,行业中具有核心竞争力壁垒的优质企业可能会为投资者带来明显的超额收益。建议投资者在关注短期风险的同时,把握科技拐点带来的新兴产业布局机会。本期选取4只今年表现优秀,且长期表现较为稳健的基金进行分析,供投资者参考。



前海开源工业革命4.0

前海开源工业革命4.0 (代码:001103) 是前海开源基金旗下的一只灵活配置型基金,成立于2015年3月27日。最新规模为12.9亿元,现任基金经理为邱杰。基金业绩比较基准为沪深300指数收益率×70%+中证全债指数收益率×30%。

产品特点

业绩稳定领先:截至2019年8月2日,基金今年业绩收益率为46.5%,位居同类基金前2%,大幅领先业绩比较基准与同类基金同期收益;同时基金也有较好的长期收益表现,基金近三年收益率为65.8%,业绩在同期900多只同类产品中排名第5,同期沪深300指数仅上涨17.5%,基金明显超越市场收益。

聚焦工业革命4.0,关注新兴制造业:基金主要通过精选有良好增值潜力的、与工业革命4.0主题相关的上市公司股票构建股票投资组合。在工业革命4.0推进过程中,移动互联网、云计算等新兴技术不断渗透制造业中,带来技术、产品、工艺、服务等全方位的创新。在此范围内,基金再从定性一方面定性关注企业的发展前景、行业地位、竞争优势、管理团队、创新能力等多种因素;另一方面定量考量公司估值、资产质量及财务状况,挖掘优质标的进行投资。

仓位灵活,持股行业均衡:根据近几个季度季报,基金在去年前三个季度保持了较低的权益仓位,在权益市场的下跌行情中很好地保护了产品净值,今年以来在去年年末明显加仓,充分受益于今年以来的反弹行情。而从个股来看,过往一年基金的行业配置较为均衡,体现了自下而上挖掘标的的投资风格。

景顺长城品质投资

景顺长城品质投资 (代码:000020) 是景顺长城基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2013年3月19日,最新规模为4.2亿元,现任基金经理为詹成。基金业绩比较基准为沪深300指数收益率×80%+中证全债指数收益率×20%。

产品特点

长期业绩稳健优秀:基金自2015年以来,连续5年业绩均排名同类前50%,基金近三年业绩排名同类前15%,长期业绩表现稳健,并能够较好地适应不同的市场行情。2017年基金获得36.0%的全年收益,位列同类前10%,展现出基金在适合其风格的行情下能够创造明显超额收益。

关注企业品质,获取可持续增长:基金定义的“品质投资”指投资于在市场地位、商业模式、经营与管理、产品和技术与生产等方面突出品质的企业。基金认为“品质投资”是企业在中国经济转型、政策变化或行业不同周期中取得可持续扩张优势的保证。在此基础上,基金管理者将结合对财务与估值的分析,筛选具有优质品质且估值合理的标的进行投资,分享中国经济增长背景下的可持续增长。

关注TMT与医药行业,持仓相对分散:从过往持仓来看,基金近几个季度保持了对成长行业,尤其是医药与TMT行业的高配置,着重于挖掘新兴产业中的投资机会。同时,组合中也会适当配置食品饮料、非银金融等蓝筹公司进行组合均衡。从持股集中度来看,基金持股较为分散,重仓持股比例基本保持在5%以下,组合配置较为均衡。

大成高新技术产业

大成高新技术产业 (代码:000628) 是大成基金旗下的一只普通股票型基金,成立于2015年2月3日。最新规模为6.3亿元,现任基金经理为刘旭。基金业绩比较基准为中证700指数收益率×80%+中证综合债指数收益率×20%。

产品特点

超额收益突出,业绩排名稳居前:自成立以来,基金的累计收益率为77.70% (年化收益13.63%),同期沪深300指数上涨11.7%,基金超额收益明显。分年度来看,基金在各个完整年份的业绩表现均优于同类基金平均水平,2016年至2018年连续3年排名同类基金前20%,业绩表现稳定出色。

自下而上精选个股:产品主要投资于高新技术产业相关上市公司。具体包括主营业务属于TMT、新能源等高新技术产业的公司,以及当前非主营业务提供的产品或服务属于高新技术产业,且未来这些产品或服务有望成为主要利润来源的公司。实际投资中,基金管理人“自下而上”选股,定量、定性分析相结合,挖掘优质个股进行投资。

持股集中,持仓周期较长:基金持股较为集中,前十大重仓股占股票资产比例长期高于60%,有3-4只个股持仓占权益总仓位8%以上,反映了基金经理较为积极的投资风格。行业配置方面,2016年以来基金持仓偏重消费领域,持续关注食品饮料、家用电器等行业投资机会。同时长期持有杰克股份、银轮股份、华域汽车等机械设备、汽车行业个股。基金换手率较低,持股周期较长,过往两年对宋城演艺、中炬高新、美的集团、大亚圣象等个股也持有6个季度以上。

诺安平衡

诺安平衡 (代码:320001) 是诺安基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2004年5月1日,最新规模为15.0亿元,现任基金经理为蔡宇滨。业绩比较基准为标普中国A股综合指数收益率×65%+上证国债指数收益率×35%。

产品特点

严控下行风险,追求稳健收益:2017年、2018年,基金业绩分别排名同类基金前50%、前6%,但下行风险均排名同类基金前5%,展现出了稳健的风险收益特征。现任基金经理蔡宇滨接管产品以来,基金累计收益排名同类可比基金前30%,下行风险排名同类基金前2%,风险收益比更为突出。

聚焦公司核心竞争力,挖掘价格低估个股:基金在进行个股选择时,重点关注上市公司的利润表现、商业模式、治理结构等核心竞争力;观察公司利润表现是否持续高于行业内上市公司的平均水平;判断公司取得成功的商业模式是否容易复制,或在未来能否继续适用;判断公司的治理结构是否稳定健康。在此基础上,对筛选出股票的估值合理性进行判断,挖掘价格尚未完全反应公司成长潜力的股票进行投资。

仓位调整灵活,行业配置较均衡:根据基金合同约定,产品的股票投资比例为45-75%。基于对市场行情的判断,基金经理对股票仓位进行了灵活调整。在2018年中,基金股票仓位一度降至50%以下,2019年之后逐步回升至60%以上。基金除稳定配置部分金融仓位外,行业配置较为均衡,个股集中度较低,对中国平安则保持较高仓位。此外,基金对老白干酒、华夏幸福、宋城演艺、中航资本、中国太保等个股也持仓四个季度以上。

推荐基金基本资料一览

基金代码	基金名称	投资类型 (Wind)	成立日期	最新规模 (亿元)	单位净值 (元) 2019/8/2	今年收益 (%) 2019/8/2	基金经理	基金管理人	主要销售机构
001103.OF	前海开源工业革命4.0	灵活配置型基金	2015-03-27	12.8	1.49	46.3	邱杰	前海开源基金	建设银行、招商证券、华泰证券、中信建投
000020.OF	景顺长城品质投资	偏股混合型基金	2013-03-19	5.1	1.89	21.1	詹成	景顺长城基金	农业银行、工商银行、交通银行、招商证券
000628.OF	大成高新技术产业	普通股票型基金	2015-02-03	5.5	1.67	20.2	刘旭	大成基金	农业银行、中国银行、招商银行、中信证券
320001.OF	诺安平衡	偏股混合型基金	2004-05-21	15.4	0.94	14.9	蔡宇滨	诺安基金	工商银行、建设银行、招商证券、国泰君安

金牛基金追踪

富国泓利纯债发起式:精选个券 严控风险

推荐理由

富国泓利纯债发起式基金在追求本金安全、保持资产流动性以及严格控制风险的基础上,通过积极主动的投资管理,力争为持有人提供较高的当期收益以及长期稳定的投资回报。该基金凭借其优秀的业绩表现和对风险的把控,在第十六届中国基金金牛奖中被评为“2018年度开放式债券型金牛基金”。

富国泓利纯债债券型发起式证券投资基金(简称“富国泓利纯债发起式”)是富国基金管理有限公司旗下发行的一只纯债型基金。该基金设立于2017年7月25日,截至2019年二季度末,该基金的资产规模为25.35亿元,份额为24.55亿份。

历史业绩:在同类型产品中名列前茅。该基金的业绩表现优秀,位于同类型基金前列。截至2019年8月2日,自成立以来该基金的A份额净值增长率达到12.62%,超越同期业绩比较基准11.80%。最近一年,

该基金的A份额净值增长率为7.25%,位列同期1241只可比基金中第109名,超越同期业绩比较基准6.95%。最近半年,该基金的A份额净值增长率为2.25%,位列同期1580只可比基金中第210名,超越同期业绩比较基准2.08%。

投资风格:价值分析,精选个券。该基金奉行“自下而上”和“自下而上”相结合的主动式投资管理理念,采用价值分析方法,在分析和判断财政、货币、利率、通货膨胀等宏观经济运行指标的基础上,自上而下确定和

动态调整大类资产比例和债券的组合目标久期、期限结构配置及类属配置;同时,采用“自下而上”的投资理念,在研究分析信用风险、流动性风险、供求关系、收益率水平、税收水平等因素基础上,自下而上的精选个券,把握固定收益类金融工具投资机会。

基金经理:双基金经理共同管理。钟智伦,现任富国基金固定收益投资部固定收益投资副总监,富国新趋势灵活配置混合型证券投资基金、富国宝利增强债券型发起式证券投资基金的基金经理,基金管理经验丰富。

武磊,2016年12月加入富国基金管理有限公司,现任富国纯利纯债定期开放债券型发起式证券投资基金、富国新天锋定期开放债券型证券投资基金的基金经理,他所管理的基金在其任职期间回报率均为正。

投资建议及风险提示:富国泓利纯债债券型发起式证券投资基金属于证券市场中的中低风险品种,预期收益和预期风险低于混合型基金和股票型基金。适合中低风险承受能力,并期望获取中低等收益的投资者。(天相投顾 张程媛)