

把握新兴产业优质标的布局机会

□招商证券基金评价与研究小组

近期,A股市场上涨后有所回调,行业板块行情分化。从大方向来看,科技领域仍处于上行周期,明年随着5G建设、5G换机高峰来临及其他新科技在5G时代迎来突破,科技板块的超额收益仍有空间。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,并在短期调整中把握优质标的建仓时机,左侧布局,在控制风险的前提下获取稳健收益。本期选取4只自下而上选股、长期投资的基金进行分析,供投资者参考。

兴全新视野

兴全新视野是兴全基金旗下的一只灵活配置型基金,成立于2015年7月1日。基金业绩比较基准为年化收益率6%。基金定期开放,每三个月开放5个工作日进行申赎,最近开放日为10月底。

产品特点

业绩稳定领先:基金成立以来一直由董承非管理,截至2019年10月11日,基金成立以来收益44.0%,排名同类前10%,超越同类产品同期平均收益33.4%。过往一年,基金收益35.4%,排名同类前20%,超越同类产品同期平均收益13.4%。基金成立以来年化收益率8.9%。

绝对收益策略+基本面选股:基金采用市场中性投资策略,精选基本面良好,具有盈利能力和市场竞争力的公司构建股票多头组合,同时通过灵活应用多种绝对收益策略,力争实现稳定的绝对回报。构建多头股票组合时,基金以基本面研究为基础,运用多种指标考察个股估值水平、上市公司成长性 & 盈利水平。在定性指标方面,基金综合考察诸如成长模式、轻资产经营方式、商业模式、行业壁垒以及渠道控制力、公司治理等方面,从而给予相应的折溢价水平,并最终确定股票合理价格区间。

自下而上选股、长期投资:成立以来,基金逐步建仓,仓位选择较为谨慎,2018年以前权益仓位保持在70%以下,2018年以来权益仓位中枢在75%左右。基金保持一定债券仓位,把握可转债投资机会。基金股票投资组合行业配置较为均衡,对于宋城演艺、恒立液压、保利地产等个股重仓两年以上,换手率低,展现出自下而上选股、长期投资的特征。

景顺长城环保优势

景顺长城环保优势是景顺长城基金旗下的一只普通股票型基金,成立于2016年3月15日。基金业绩比较基准为中证环保产业指数收益率×40%+沪深300指数收益率×40%+中证全债指数收益率×20%。

产品特点

历年业绩稳健领先:截至2019年10月11日,基金产品今年以来收益率为41.7%,明显超越同期沪深300指数与比较基准收益;从长期来看,基金自成立以来,每一自然年的业绩均处于同类前40%水平,近三年收益率为46.3%,排名同类前15%,长期业绩优秀。

挖掘泛环保主题产品:在生态环境保护与建设日益重要的当今,基金主要挖掘具备环保产业链优势、绿色经济优势、效率社会优势、可持续发展优势这四大环保优势的企业,把握环保相关主题投资机会。管理人主要通过对公司内在价值的自下而上研究,分析公司的业务价值、估值水平、管理能力与自由现金流、分红状况,挖掘有竞争优势的企业进行长期投资。

自下而上挖掘企业成长性,不盲从热点:根据近几个季报披露,基金的重仓行业主要包括电子、医药以及汽车等行业成长个股,市值风格偏向于中小盘。基金重仓个股与近些年市场热点区分度较大,且敢于持续持有,体现了投资经理左侧布局,自下而上挖掘个股长期成长价值的投资风格。

基金经理长期业绩稳健:基金经理杨锐文具有近5年基金经理经验,其长期管理的景顺长城优选、景顺长城资源垄断等基金产品的长期业绩也稳健领先,体现了其较好的投资挖掘能力。

华夏回报

华夏回报是华夏基金旗下的一只平衡混合型基金,成立于2003年9月5日,最新合计规模为115.1亿元,现任基金经理为蔡向阳、林青泽。基金业绩比较基准为同期一年期银行定期存款利率。

产品特点

中长期收益稳健:产品近三年收益达到42.9%,同期沪深300指数上涨仅为18.3%,同类产品上涨幅度为15.2%,中期来看业绩稳健优秀。同时,自成立以来,基金收益率达到1171.6%,位列同类基金第一位,长期业绩领先。

合理配置资产,追求绝对回报:基金追求绝对回报,且主要通过积极的资产配置来实现该目标。基金招募说明书指出,证券市场是不断波动的,收益必然伴随风险,而通过对经济和市场基本面进行深入研究,能够正确判断各市场走势,从而实现基金较高的回报。

仓位适当灵活,重仓股持有周期较长:产品主要通过仓位的灵活调整来实现风险控制下的长期收益累积,但是管理者也不会选择全仓或者空仓的极端投资策略。除去2015年三季度等极端情况之外,基金的仓位一直保持在40%-70%的区间波动。从重仓股来看,基金重仓的方向包括消费、医药、保险等板块,且重仓股持仓周期往往在一年以上,个别个股重仓周期超过3年,体现了其较为稳健、基于长期的投资理念。

基金经理经验丰富,业绩稳健:现任基金经理蔡向阳拥有超过5年投资经验,当前管理有4只产品,长期业绩均较为稳健,体现了其较好的长期风险收益把控能力。

汇丰晋信双核策略

汇丰晋信双核策略是汇丰晋信基金旗下的一只灵活配置型基金,成立于2014年11月26日,最新规模为36.6亿元,现任基金经理为是星涛。基金业绩比较基准为中证800指数×60%+中债新综合指数×40%。

产品特点

中长期业绩优秀:截至2019年10月11日,基金成立以来收益108.3%,排名同类前20%,超越同类产品同期平均收益48.7%。近三年基金收益22.9%,排名同类前30%,同期同类基金收益14.6%、沪深300指数收益18.3%、中证500指数收益-22.1%。

引入海外资管投资策略:大类资产配置方面,基金参考资产配置模型测算出的风险溢价,对权益仓位进行调整。权益投资方面,基金依据中国资本市场具体特征,借鉴汇丰集团在海外市场运作的“Profitability-Valuation”投资策略,采用以PB指标为主考察估值高低,采用以ROE指标为主考察盈利能力,选出高盈利下具有低估值属性的投资标的构成核心股票库。再通过对上市公司的行业特性、盈利模式、经营管理能力及公司治理状况等因素进行综合分析,精选个股进行投资。

低估值、左侧投资风格显著:从PE角度来看,基金半数重仓股PE低于15倍,大部分重仓股PE低于20倍,低估值风格显著。基金较少重仓市场关注度高的个股,长期重仓华润双鹤、华泰股份、百隆东方等市场关注度较低个股,换手率低、持仓周期较长,展示了左侧投资风格。

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) 2019/10/11	今年收益 (%) 2019/10/11	基金经理	基金管理人	主要销售机构
001511.OF	兴全新视野	灵活配置型基金	2015-07-01	76.6	1.37	35.5	董承非	兴全基金	招商证券,招商银行,兴业证券,华泰证券
001975.OF	景顺长城环保优势	普通股票型基金	2016-03-15	9.7	1.78	41.7	杨锐文	景顺长城基金	招商证券,中信建投证券,建设银行,中信证券
002001.OF	华夏回报	平衡混合型基金	2003-09-05	128.9	1.55	30.0	蔡向阳,林青泽	华夏基金	招商证券,招商银行,工商银行,广发银行
000849.OF	汇丰晋信双核策略	灵活配置型基金	2014-11-26	36.6	1.09	14.0	是星涛	汇丰晋信基金	招商证券,招商银行,国信证券,中信银行



金牛基金追踪

兴全磐稳增利债券基金在保证基金资产良好流动性的基础上,通过严格风险控制下的债券及其他证券产品投资,追求低风险下的稳定收益,并争取在基金资产保值的基础上,积极利用各种稳健的投资工具力争资产的持续增值。该基金凭借稳健的投资业绩和优秀的风险规避能力,在第十六届中国基金金牛奖评选中,被评选为“五年期开放式债券型持续优胜金牛基金”。

推荐理由

兴全磐稳增利债券:投资优质债券 长期业绩领先

兴全磐稳增利债券型证券投资基金(简称“兴全磐稳增利债券”)是兴全基金管理有限公司旗下发行的一只一级债基。该基金设立于2009年7月23日,截至2019年二季度末,该基金的资产规模为22.28亿元,份额为16.85亿份。

历史业绩:长期稳健投资,领先于同类型基金。该基金成立多年来业绩持续稳定并在同类型基金中处于领先地位。截至2019年10月11日,该基金自成立以来净值增长率高达83.29%。最近五年,该基金净值增长率为53.20%,超越同期同类型

基金平均净值增长率16.18%。最近三年,该基金净值增长率为9.60%,长期业绩优秀。

投资风格:分析宏观市场,精选优质债券。该基金采用目标久期控制原则,根据对宏观环境中的市场和未来利率变动趋势的判断,深入分析收益率曲线与资金供求状况,通过适时选用“子弹”、“杠铃”、“梯形”等策略确定并控制投资组合平均剩余期限,把握买卖时机。该基金在债券类属配置方面通过分析各类属的相对收益、利差变化、流动性风险、信用风险等因素来确定类

属配置比例,寻找具有投资价值而且流动性优良的投资品种,增持相对低估,能给组合带来相对较高回报的类属;减持相对高估,给组合带来相对较低回报的类属,在基金资产流动性获得保证的同时取得较高的总回报。

基金经理:债券型基金管理经验丰富。基金经理张睿,历任红顶金融工程研究中心研究部经理,申银万国证券研究所高级分析师,兴全基金管理有限公司固定收益部研究员。现任兴全基金管理有限公司固定收益部副总监、兴全磐稳增

利债券型证券投资基金、兴全兴泰定期开放债券型发起式证券投资基金、兴全恒益债券型证券投资基金、兴全恒瑞三个月定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理,管理经验丰富,并长期保持较优业绩。

投资建议及风险提示:兴全磐稳增利债券属于证券市场中的中低风险品种,预期收益和预期风险高于货币市场基金,低于一般混合型基金和股票型基金。适合风险承受能力较弱,并期望获得稳定增值的投资者长期持有。(天相投研 张程媛)