

精选超额收益较高基金

□上海证券 杨晗 李柯柯

长期来看,中国持续扩大资本市场对外开放,顺应了外资近期不断增长的国内配置需求,也将吸引更多的海外长线资金进入A股市场,这都将促进国内市场更加成熟,有利于市场的稳定发展,对A股形成长期利好。A股在短期的踌躇之后中长期大概率将重返上行通道,在这一拐点到来之前的震荡期,基金的风险控制能力和选股能力显得尤为重要。本期选出4只相关基金进行分析,供投资者参考。

浦银安盛医疗健康

浦银安盛医疗健康成立于2015年5月25日,是一只灵活配置型基金。其约定股票投资比例为基金资产的0-95%,其中投资于医疗健康行业上市公司证券的资产占非现金资产的比例不低于80%。基金最新规模为11.92亿元。

产品特征

近年来基金业绩逐渐修复,今年以来表现亮眼:浦银安盛医疗健康成立于2015年上半年市场指数的高位,经历了长达一年的股市下挫,其后随着市场逐步修复,基金业绩也有了改善。基金今年以来净值累计增长51.63%,排名同类前6%。

基金股票仓位稳定,自下而上精选个股:从资产配置来看,基金股票仓位基本维持在85%-95%之间,季度间仓位调整幅度较小,三季度末基金仓位为89.39%;基金持股集中度适中,三季报显示前十大重仓股合计占比39.54%。从重仓股的行业配置来看,基金集中配置医疗健康行业股票;个股选择上,基金“自下而上”精选个股,从定量分析、定性分析和估值水平三个层面对上市公司进行考察。从三季报来看,基金重点关注了创新药产业链、医疗服务行业以及受到药价政策影响较小的细分龙头。

基金经理行研出身,投资经验丰富:基金经理陈蔚丰,2010年加入浦银安盛基金,先后负责过医药、煤炭、旅游、计算机等行业及上市公司的研究,知识领域广泛。基金经理于2015年起开始独立管理基金,目前旗下管理产品除浦银安盛医疗健康外,还有浦银安盛红利精选。基金经理在半年报中表示下半年仍存结构性投资机会,认为CRO、药店、生物制品以及医疗器械等子领域将继续保持较高景气度。

华泰柏瑞激励动力

华泰柏瑞激励动力成立于2015年10月28日,是一只灵活配置型基金。基金主要投资于已实施或将实施激励机制的优质上市公司的证券,以获得激励机制对公司业绩长期的促进,力争为投资者创造高于业绩比较基准的投资回报。

产品特征

旗下产品业绩具备较高持续性:华泰柏瑞激励动力成立以来(4.04年)总回报为66.94%,年化回报率达13.68%,在584只可比基金中排名第21位,体现了该产品业绩持续性较强。

高仓位运作,长期投资于医药行业:从华泰柏瑞激励动力的资产配置来看,基金股票仓位基本维持在85%左右,季度间仓位调整幅度较小,三季度末股票仓位为92.30%,较二季度略有提升;2019年基金重仓股集中度逐渐提高,三季报显示前十大重仓股合计占比58.71%。说明目前基金经理适应当前市场环境,对个股的选择也较为自信。从重仓股的行业配置来看,基金一直集中配置医疗健康行业股票,基金经理徐晓杰也表示,一直较为看好医药行业在深化医疗制度改革的大背景下带来的优秀企业的投资机会,同时也在思考由于政策推进力度的超预期使得行业变革加速会带来的投资机会。

注重收益的同时善控回撤:基金经理徐晓杰,2007年加入华泰柏瑞基金,历任研究员、高级研究员、基金经理助理,并于2015年起开始独立管理基金,目前旗下管理产品4只,总规模为8.68亿元。从最近一年的管理轨迹来看,旗下产品体现出较高风险收益比。基金经理在为投资者创造超额收益的同时,也较为注重控制回撤的风险。

鹏华消费领先

鹏华消费领先成立于2013年12月23日,是一只灵活配置型基金。基金的投资组合比例为:股票资产占基金资产的比例为0-95%;投资于消费服务行业上市公司的股票占非现金资产的比例不低于80%;基金最新规模为3.35亿元。

产品特征

把握消费行情中上涨机会:鹏华消费领先成立以来(截至2019年10月25日,下同)投资回报率为115.49%,高于自身业绩比较基准(62.03%),亦超过灵活配置混合基金平均收益水平(94.31%)。

基金较少择时,投资组合结构上以消费和金融为主:整体而言,鹏华消费领先股票仓位基本维持在80%-90%之间,季度间较少进行超过十个百分点的大幅度调仓,但基金在2018年逐渐减仓后,今年一季度快速把握市场行情将股票仓位从70%增至87%。基金持股集中度较高,最新定期报告显示前十大重仓股合计占比达40.03%,从重仓行业来看,鹏华消费领先持仓结构倾向于医药、电子这类需求持续扩张行业中的优秀企业,因此三季度组合减仓了白酒和金融,增配了医药和消费电子。在个股的选择上,基金近期保持大中盘风格。

两位基金经理双重把关:鹏华消费领先基金经理为蒋鑫和孟昊,两位均为鹏华基金投研体系自研究员培养起来的基金经理,具有深厚的行业研究功底。蒋鑫于2017年7月底接手鹏华消费领先,除此之外,还同时管理鹏华健康环保和鹏华普天收益两只基金,鹏华消费领先自蒋鑫管理以来,年化收益率为16.12%。

国泰金泰

国泰金泰成立于2015年11月17日,是一只灵活配置型基金。该基金以“高质量发展”为核心,持续聚焦各行各业的好公司,深入挖掘企业的可持续竞争优势,着力构建一个行业充分分散、个股相对集中的投资组合。

产品特征

基金表现大幅提升:国泰金泰成立以来(3.9年)总回报为21.93%,年化回报率达5.16%,在623只同类基金中排名第216位。分年度来看,2017年和2018年基金表现欠佳,位于同类基金后二分之一分位。但今年基金表现大幅提升,2019年至今收益率达44.28%,大幅超越同期沪深300指数。

基金股票仓位稳定,自下而上精选个股:从重仓股的行业配置来看,基金行业配置较为分散,主要集中于轻工制造、医药生物、消费行业等,但季度间行业间的持仓调整幅度偏大,体现了基金经理在季报中一直强调的“行业分散,个股集中”是投资原则。

基金经理行研出身,投资经验丰富:基金经理李海,2011年加入国泰基金,历任研究员和基金经理助理。李海于2016年起开始独立管理基金,目前旗下管理产品4只,管理规模为6.69亿元。在刚公布的三季报中李海表示,未来将重点关注两个方向:第一、消费升级:在品牌和产品(服务)创新上具有可持续竞争优势,能够引领行业发展方向,满足甚至创造消费升级需求的细分行业龙头;第二、产业升级:在成本管控和技术创新上具有可持续竞争优势,公司治理结构良好,具有企业家精神,以奋斗者为本,能够代表中国企业走向世界的制造业行业龙头。

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(元)	今年以来业绩(%)	近两年业绩(%)	近三年业绩(%)	主要销售机构
519171	浦银安盛医疗健康	灵活配置型	2015-05-25	陈蔚丰	浦银安盛基金	11.92	0.9750	51.63	25.97	23.11	国泰君安、上海证券、建设银行
001815/002082	华泰柏瑞激励动力A	灵活配置型	2015-10-28	徐晓杰	华泰柏瑞基金	0.37	1.5930	53.03	30.62	59.44	国泰君安、上海证券、浦发银行
160624	鹏华消费领先	灵活配置型	2013-12-23	蒋鑫、孟昊	鹏华基金	3.35	2.1650	52.79	19.94	34.64	国泰君安、上海证券、招商银行
519020/519022	国泰金泰C	灵活配置型	2015-11-17	李海	国泰基金	1.36	1.2857	44.28	19.08	7.95	国泰君安、上海证券、浦发银行



金牛基金追踪

推荐理由

泓德裕泰债券基金在控制风险并保持资产流动性的基础上,力争为投资人实现超过业绩比较基准的投资收益。该基金凭借其长期稳定的投资回报,在第十六届中国基金金牛奖评选中,被评为2018年度开放式债券型金牛基金”。

泓德裕泰债券:有效控制风险 投资风格稳健

泓德裕泰债券型证券投资基金(简称“泓德裕泰债券”)是泓德基金管理有限公司旗下的一只债券型基金,成立于2015年12月17日。2019年三季报数据显示,三季度末该基金A份额资产规模为28.11亿元,基金份额为24.61亿份。

历史业绩:基金长期业绩稳定。该基金的长期业绩表现突出,截至2019年10月25日,最近一年,该基金A份额净值上涨9.22%,位列同期1393只同类型基金中第181位;最近两年,该基金A份额净值上涨14.47%,位列同期

1183只可比基金第49位;最近三年,该基金A份额净值上涨18.52%,位列同期805只可比基金第12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:深入分析,严控风险。该基金采取稳健的资产配置策略,对国内外宏观经济走势、政策、市场利率及信用状况等影响证券市场走势的因素进行深入分析,通过“自上而下”的方法进行固定收益类与权益类投资工具的战略及战术资产配置,在控制基金资产净值下行风险的基础上,追求

相对稳定的收益。截至2019年10月25日,该基金A份额自成立以来在震荡的市场中累计回报率高达23.85%,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。基金经理李倩,证券行业从业经验多年,曾任中国农业银行股份有限公司金融市场部、资产管理部理财组合投资经理,中信建投证券股份有限公司资产管理部债券交易员、债券投资经理助理,现任泓德泓业灵活配置混合型证券投资基金、泓德裕泰债券型证券投资基金、泓德裕康债券型证券投资

基金等多只基金的基金经理。其对债券、特定非标债权、产业基金项目、PPP项目等泛固定收益类资产的投资运作均有深入研究,任职期间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:泓德裕泰债券为债券型基金中的二级债基品种,债券资产占基金资产的比例不低于80%,属证券投资基金中的较低风险品种,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 张萌)