

招商证券五星级基金跟踪点评(2019年三季度)

□ 招商证券研发中心基金评价组

表1:本期五星级基金调入调出情况(计算截止日:2019年10月25日)

本期调入五星级					本期调出五星级				
代码	名称	2019年三季度评级	2019年二季度评级	基金类型	代码	名称	2019年三季度评级	2019年二季度评级	基金类型
000005	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000005	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000006	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000006	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000007	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000007	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000008	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000008	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000009	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000009	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000010	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000010	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000011	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000011	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000012	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000012	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000013	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000013	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000014	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000014	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000015	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000015	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000016	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000016	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000017	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000017	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000018	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000018	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000019	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000019	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000020	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000020	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000021	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000021	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000022	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000022	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000023	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000023	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000024	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000024	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000025	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000025	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000026	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000026	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000027	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000027	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000028	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000028	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000029	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000029	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000030	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000030	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000031	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000031	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000032	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000032	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000033	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000033	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000034	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000034	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000035	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000035	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000036	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000036	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000037	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000037	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000038	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000038	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000039	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000039	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000040	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000040	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000041	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000041	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000042	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000042	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000043	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000043	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000044	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000044	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000045	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000045	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000046	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000046	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000047	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000047	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000048	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000048	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000049	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000049	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000050	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000050	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000051	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000051	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000052	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000052	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000053	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000053	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000054	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000054	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000055	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000055	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000056	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000056	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000057	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000057	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000058	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000058	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000059	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000059	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000060	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000060	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000061	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000061	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000062	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000062	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000063	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000063	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000064	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000064	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000065	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000065	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000066	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000066	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000067	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000067	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000068	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000068	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000069	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000069	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000070	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000070	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000071	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000071	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000072	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000072	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000073	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000073	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000074	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000074	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000075	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000075	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000076	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000076	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000077	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000077	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000078	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000078	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000079	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000079	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000080	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000080	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000081	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000081	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000082	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000082	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000083	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000083	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000084	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000084	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000085	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000085	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000086	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000086	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000087	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000087	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000088	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000088	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000089	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000089	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000090	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000090	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000091	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000091	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000092	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000092	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000093	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000093	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000094	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000094	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000095	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000095	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000096	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000096	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000097	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000097	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000098	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000098	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000099	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000099	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股
000100	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股	000100	华安宏利	★★★★★	★★★★★	混合偏股

数据来源:招商证券基金评价和分析系统

3、鹏华养老产业:挖掘养老相关产业投资机会,重仓白酒个股

按照招商证券的基金分类标准,鹏华养老产业(代码:000854)属于股票型基金。基金的股票投资比例为基金资产的80-95%,其中投资于养老产业上市公司发行的股票占非现金基金资产的比例不低于80%。基金成立于2014年12月2日,最新规模为5.6亿元,业绩比较基准为沪深300指数收益率×80%+中证综合债指数收益率×20%。

基金近三年、近一年在同类基金同期收益中均排名前3%,分别超越同类基金平均收益57.2%及29.8%。分年度来看,基金在上市行业阶段业绩持续突出:2017年在204只股票型基金中排名第6,相对沪深300指数超额收益27.5%;2019年截至评级日,相对沪深300指数超额收益39.6%,超额收益显著。

基金认为养老产业是指随着财富阶层的增加和人口老龄化以及人口年龄结构转变,为满足这样一些人群的需求而出现的新兴产业,包括与养老相关的医疗保健、食品、房地产、服务等行业的上市公司。基金自上而下、自下而上相结合构建投资组合:首先自上而下地进行行业遴选,重点关注行业增长前景、行业利润前景和行业成长要素;再通过定性和定量相结合的方法进行自下而上的个股选择,对企业基本面和估值水平进行综合研判,精选优质个股。

基金过往三年持股集中度较高,前五大重

仓个股配置比例达到权益总仓位的8%以上。基金换手率低,长期重仓贵州茅台、水井坊、五粮液、泸州老窖、洋河股份等白酒个股,也配置了部分医药行业仓位。基金充分把握了2017年以来两股白酒行情,2017、2019年收益领跑股票型基金。同时,由于投资组合行业集中度高,2018年回调也较为显著。

基金经理王宗合具有8.9年基金投资经验,曾经在招商基金从事食品饮料、商业零售、农林牧渔、纺织服装、汽车等行业研究工作,2009年加盟鹏华基金,从事食品饮料、农林牧渔、商业零售、造纸包装等行业研究工作,2010年开始担任基金经理。目前管理7只基金,合计管理规模45.9亿元,管理超过一年的鹏华消费优选、鹏华中国50、鹏华策略回报、鹏华产业精选任职业绩均排名同业前10%。

本期评级结果,鹏华养老产业入选“招商证券五星级偏股股票型基金”。

4、广发小盘成长:关注成长型小市值公司,近三年业绩优秀

广发小盘成长(代码:162703)是广发基金旗下的一只偏股混合型基金,股票投资比例为60-95%,其中投资于基本面良好、具有成长性的小市值公司股票占非现金基金资产的比例不低于80%。基金依托中国良好的宏观经济发展形势和资本市场的高速成长,通过投资于具有高成长性的小市值公司股票,以寻求资本的长期增值。该基金成立于2005年2月2日,

最新规模为32.9亿元,业绩比较基准为天相小市值指数收益率。

该基金近三年来业绩表现稳健优秀,在同期沪深300指数与同类平均收益均为负值的情况下,仍为投资者获取了较高的正收益,排名同类可比基金的前10%。尤其是2019年以来,该基金已为投资者获取了63.1%的收益,远超市场指数及同类平均水平。

该基金在投资策略上采取小市值成长导向型策略,主要投资于基本面良好,具有成长性的小市值公司股票。该基金的股票库包括一级库和二级库,其中一级库根据广发企业价值评估体系进行选股,主要考察企业财务状况、经营管理状况、竞争力优势及所处行业环境。对于进入一级库的股票,通过对流通市值的筛选,对基本面和成长性的考察,精选出基本面良好、成长性较强的小市值公司,构建二级股票库。在二级股票库的基础上,构建最终的股票投资组合。

该基金的仓位调整较为灵活,近三年股票仓位在70-95%之间变动。2018年中,基金的股票仓位在75%左右,之后仓位逐渐回升;2019年以来,基金的股票仓位基本维持在85%以上。2019年,基金的前十大重仓股占股票投资的比例大在65-75%之间,投资风格积极进取。由于基金的投资主题限制,其所投资的股票大多分布在中小创业板。今年以来,主要投资于TMT和医药板块,获取科技成长收益。

现任基金经理刘格崧具有近6年基金管理经验,目前共管理着6只基金,在管基金总规模超过了72亿元,其所管理的基金在其任职期间大多表现优秀,其中,广发小盘成长自其2017年6月任职至今,已获得了超过40%的收益,在同类可比基金中排名前12%,表现优秀。

本期评级结果,广发小盘成长入选“招商证券五星级偏股混合型基金”。

5、大摩健康产业:聚焦健康产业,重仓持股周期长

大摩健康产业(代码:002708)是摩根士丹利华鑫基金旗下的一只偏股混合型基金,股票投资比例为60-95%,其中投资于健康产业的股票占非现金基金资产的比例不低于80%。基金在控制风险的基础上,优选健康产业股票,力争获取超额收益与长期资本增值。该基金成立于2016年6月30日,最新规模为2.1亿元,业绩比较基准为沪深300指数收益率×80%+中证综合债指数收益率×20%。

该基金的业绩持续优秀,自2016年6月成立以来共获得了55.1%的收益,排名同类可比基金的前8%。在2018年市场大幅下行时,该基金具有较强的抗跌能力,业绩远超市场指数和同类平均水平,排名同类前列;在2019年市场大幅上行时,该基金同样表现优秀,为投资者获取了优秀的业绩回报,在不同市场风格下均表现优秀。

该基金重点投资于健康产业,主要包括传统医疗产业、健康管理及促进、健康保险以及相关服务,同时考虑其他有潜力成为以健康产业作为公司主要收入或利润来源的上市公司。在健康产业股票池中,自上而下地遴选子行业,重点关注行业增长前景、行业利润前景和商业模式成长要素,再通过定性和定量相结合的方法,精选优质个股。

基金的历史仓位调整灵活,股票仓位大多在75-95%之间波动。重仓持股集中度较高,近一年来前十大重仓股占股票资产的比例均在70%以上。受投资主题的限制,该基金自成立以来,主要投资于医药生物行业,在行业内精选个股。该基金的重仓持股周期较长,长期持有长春高新、恒瑞医药等细分行业龙头股票。

现任基金经理王大鹏具有近5年基金管理经验,目前共管理着4只基金,总管理规模约10.4亿元。其所管理的4只基金在其任职期间,业绩均排名同类可比基金的前1/3,体现了该基金经理优秀稳健的投资管理能力。

本期评级结果,大摩健康产业入选“招商证券五星级偏股混合型基金”。

6、华安媒体互联网:专注媒体互联网,长期业绩稳健优秀

按照招商证券的基金分类标准,华安媒体互联网(代码:001071)属于偏股混合型基金。基金成立于2015年5月15日,截止2019年3季度末,产品的最新规模为100.0亿元。基金投资于股票资产的比例为30%-95%,重点投资于与媒体、互联网相关的子行业或企业,在严格控制风险的前提下,力争实现基金资产的长期稳健增值。基金的业绩比较基准为中证800指数收益率×50%+中国债券总指数收益率×50%。

从长期来看,基金历史业绩表现出色,近三年累计收益达49.5%,在同类可比基金中排名前10%。分年度来看,2018年,基金在市场大跌的不利行情中实现正收益,业绩排名同类基金前20%;2019年表现更进一步,年内收益超过70%,业绩排名同类基金前10%。

基金重点关注媒体互联网相关子行业的投资机会,基于对政策、技术、社会认知、市场关注度等因素的综合分析,优先配置景气度向好、预期收益率较高的子行业。在此基础上,管理人使用定性与定量相结合的研究方法,对公司的基本面价值、市场竞争力、盈利效率、技术水平、公司治理等因素进行深入分析,精选具有内在价值和成长潜力的优质标的构建股票投资组合。

基金股票配置较为积极,2017年以来长期保持了90%左右的高仓位,但最近一个季度基

金股票仓位出现回落,降至75%左右水平。持仓方面,基金长期偏好配置电子、通信、计算机等TMT行业,间或投资有色金属、电气设备等行业标的以平衡行业配置。今年以来,基金挖掘了鹏鼎控股、歌尔股份等牛股,成功把握住了电子行业的上涨行情,赚取了不菲的投资收益。操作风格方面,基金交易操作较为频繁,重仓股的持股时间大多不超过4个季度。

现任基金经理胡宜斌2015年5月加入华安基金,拥有3.9年基金经理经验,目前管理了5只产品,合计管理规模149.7亿元。2015年11月起担任华安媒体互联网的基金经理,任职以来收益达59.0%,在同类可比基金中排名前5%,展现出了优秀的投资能力。

本期评级结果,华安媒体互联网入选“招商证券五星级偏股混合型基金”。

7、富国新动力:择时仓位动态调整,成长价值均衡配置,19年业绩出色

按照招商证券的基金分类标准,富国新动力(代码:001508)属于平衡混合型基金。基金成立于2015年8月4日,截止2019年3季度末,产品的最新规模为5.6亿元。基金在严格控制风险的前提下,追求超越业绩比较基准(中国人民银行公布的一年期人民币定期存款基准利率(税后)+3%)的长期回报和资产的长期稳健增值。

基金长期业绩表现出色,其成立以来年化收益为19.5%,在同类可比基金中排名前10%。最近3年,基金收益表现稳居同类基金平均水平之上,即便是在2018年市场大幅下跌的不利环境下,基金也实现了6.9%的正收益,在市场同类1551只基金中排名第8。今年以来,基金表现持续优秀,年内收益超过60%,业绩排名同类基金前3%。

合约规定,基金股票资产占基金资产的比例为