

着眼中长期 兼顾消费成长金融领域

□招商证券基金评价与研究小组

在经历一季度的快速上涨和二季度初的迅速下跌后，三季度以来市场情绪趋于缓和，A股走出第二波行情，配置关注点从消费向科技扩散。近期上市公司三季报公布完毕，各行业业绩基本符合预期。受益于市场行情，年初以来股票型基金、偏股混合型基金普遍获取正收益。接近年底，浮盈较高的基金可能会进行一些止盈操作，为投资者保护收益，季度收益或难如年初般亮眼。建议投资者着眼中长期，兼顾消费、成长、金融各领域，构建较为均衡的投资组合。本期选取3只长期业绩稳健的主动管理基金及1只业绩优秀的宽基指数ETF进行分析，供投资者参考。

银华中小盘精选

银华中小盘精选是银华基金旗下的一只偏股混合型基金，成立于2012年6月20日。最新规模为43.6亿元，现任基金经理为李晓星、张萍。基金业绩比较基准为中证500指数收益率×80%+中证综合债指数收益率×20%。

产品特点

过往三年业绩领先：截至2019年11月8日，基金过往三年收益45.8%，排名同类基金同期业绩前15%，相对沪深300指数超额收益28.0%。基金经理李晓星自2015年7月以来接管基金，任职业绩80.5%，同期沪深300指数下跌0.6%。

把握转型期中小企业发展机会：基金认为，在当前我国经济转型期，更多中小市值公司获得高成长的机会；因此，基金力求“自上而下”挑选出长期具有较高成长性的行业和公司，以此获取超额回报。在选择行业和公司时，基金关注行业 and 公司的长期发展趋势和投资回报，力求通过从宏观到微观认真细致的研究和考察，挑选出长期具有较高成长性的行业和公司，以此获取超额回报。

挖掘超预期个股，兼顾消费与成长：基金仓位基本保持在80%以上，高仓位运作。从市值风格来看，基金主要配置中小市值个股，2017年中以来增配部分大中盘个股。从行业板块来看，基金过往两年对消费、TMT配置比例较高。基金投资操作较为灵活，重仓股轮换较快。根据季报披露，基金兼顾消费与成长，精选高景气行业中高增长的个股，关注公司季报、年报披露的业绩信息，重点配置业绩有望超预期且估值相对匹配的个股。

嘉实沪深300ETF

嘉实沪深300ETF是嘉实基金旗下的一只被动指数型基金，成立于2012年5月7日，最新规模226.5亿元，现任基金经理为何如、陈正宪。基金业绩比较基准为沪深300指数，标的指数投资价值显著，正值投资良机。

产品特点

沪深300指数投资价值显著，正值投资良机：沪深300指数是A股市场最具代表性的宽基指数之一，也是指数基金跟踪规模最大的宽基指数，广受投资者关注。沪深300成分股以大中市值个股为主，偏重金融与消费领域，大部分成分股均为各行业龙头企业，具有较强的行业竞争优势，同时具备股息率较高等特征，价值属性较强。目前沪深300指数PE、PB估值均处于近五年最低30%水平，投资价值凸显。

ETF交易便利、跟踪误差小：与场外指数基金相比，ETF可以进行场内交易并实时报价，为投资者提供交易便利。此外，由于ETF采用股票直接进行申赎，或现金替代，没有应对申赎进行现金管理的压力，可以对指数的收益进行更加准确的刻画，跟踪误差更小。目前市场中有10只沪深300ETF，嘉实沪深300ETF过往三年跟踪误差排名第一，表现出色。

深交所跨市场ETF模式创新助力发展：8月底深交所推出新交易结算模式，跨市场ETF申购后可当日卖出，进一步提升了份额使用效率。受益于新模式，嘉实沪深300ETF等深交所发行的跨市场ETF交易效率一举超越上交所发行的跨市场ETF。新模式上线以来，嘉实沪深300ETF成交量显著提升。

富国沪港深价值精选

富国沪港深价值精选是富国基金旗下的一只灵活配置型基金，成立于2015年6月24日。最新合计规模为38.2亿元。基金业绩比较基准为沪深300指数收益率×45%+恒生指数收益率×45%+中债综合财富指数收益率×10%。

产品特点

长期业绩稳健优秀：截至2019年11月8日，该基金成立至今已为投资者获取了56.0%的收益，在同类可比基金中排名前5%。自其成立以来，每一自然年度的业绩均排名同类可比基金的前1/2，业绩表现稳定优秀。在近三年同期沪深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正收益，排名同类可比基金的前6%，长期业绩稳健优秀。

兼顾A-H两地市场，投资比例变动灵活：该基金合约规定，投资于港股通标的股票的比例占基金资产的0-95%。2017年，港股市场表现优秀，该基金港股投资比例大多在80%-90%左右；2018年，该比例中枢有所下降，变动范围变为60%-80%；今年以来，由于A股相对港股走强，基金的港股投资占比下降至50%左右。该基金通过分析宏观经济、市场面、政策面等因素进行“自上而下”的大类资产配置，对A-H两地股票的占比进行灵活调整。

行业配置相对均衡，近期偏好消费和医药：在行业配置方面，该基金近期在均衡配置的基础上较为偏好消费和医药板块，同时对TMT板块保持密切的关注，长期重仓持有腾讯控股、贵州茅台等股票。在今年第三季度，该基金降低周期类板块的权重，获得较好超额收益。

大成创新成长

大成创新成长是大成基金旗下的一只偏股混合型基金，成立于2007年6月12日。最新合计规模为19.3亿元，现任基金经理为刘旭。基金业绩比较基准为沪深300指数收益率×70%+中国债券总指数收益率×30%。

产品特点

近三年业绩表现优秀：近三年来，基金业绩表现持续优秀，共为投资者获取了36.4%的收益。2017年-2019年（截至2019年11月8日），该基金在每一个自然年度的收益均优于沪深300指数，体现了其不同市场风格下的良好适应性。

较高仓位+高集中度，投资风格积极进取：2017年以来，基金的股票仓位大多在80%-90%之间波动，较高仓位稳定操作。该基金的持股集中度较高，前十大重仓股占股票投资的比例通常在60%以上。基金经理对于确定性强的个股，勇于重仓，投资风格积极进取。

消费板块配置比例较高，持股周期较长：在行业配置方面，长期来看，基金对消费板块的配置比例较高。但是在三季度，基金在部分消费品涨幅较大的情况下，适当降低了消费品持仓比例，根据市场情况灵活调整。基金长期重仓持有贵州茅台、宋城演艺、杰克股份等股票，换手率较低。基金经理对有把握的个股敢于长期重仓持有，力求获取长期稳健收益。

基金经理历史业绩优秀：基金经理刘旭具有超过4年的基金经理经验，投研经验丰富。其所管理的基金在其任职期间均表现优秀，其中，大成高新技术产业自其2015年7月底任职以来，已获得90.8%的收益。

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） 2019/11/8	今年收益（%） 2019/11/8	基金经理	基金管理人	主要销售机构
180031.OF	银华中小盘精选	偏股混合型基金	2012-06-20	43.6	2.35	60.6	李晓星,张萍	银华基金	招商证券,招商银行,交通银行,国信证券
159919.OF	嘉实沪深300ETF	被动指数型基金	2012-05-07	226.5	4.04	34.1	何如,陈正宪	嘉实基金	招商证券,银河证券,华泰证券,广发证券
001371.OF	富国沪港深价值精选	灵活配置型基金	2015-06-24	38.2	1.29	26.4	汪孟海	富国基金	招商银行,长江证券,平安银行,工商银行
160910.OF	大成创新成长	偏股混合型基金	2007-06-12	19.3	1.14	32.4	刘旭	大成基金	招商证券,招商银行,中国银行,中信证券



金牛基金追踪

推荐理由

建信稳定增利债券基金通过主动管理债券组合，力争在追求基金资产稳定增长基础上，为投资者取得高于比较基准的回报。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“五年期开放式债券型持续优胜金牛基金”。

建信稳定增利债券：上下结合配置 长期稳健增值

建信稳定增利债券型证券投资基金（简称“建信稳定增利债券”）是建信基金管理有限责任公司旗下的一只债券型基金，成立于2014年9月29日。根据2019年三季报数据，三季度末该基金A份额资产规模为3.48亿元，基金份额为1.94亿份。

历史业绩：长期稳定良好。天相数据统计，截至2019年11月8日，最近两年，该基金A份额净值上涨9.83%，位列同期156只同类型基金中第63位；最近三年，该基金A份额净值上涨

7.34%，位列同期151只可比基金中第92位；最近四年，该基金A份额净值上涨12.59%，位列同期141只可比基金中第79位。该基金以稳定的长期业绩为投资者提供了良好的收益。

投资风格：上下结合，长期稳健。该基金采取“自上而下”的方法确定投资组合久期，结合“自下而上”的个券选择方法构建债券投资组合，同时在固定收益资产所提供的稳定收益基础上，适当参与新股发行申购及增发新股申购。该基金管理人力求综合发

挥固定收益、股票及金融衍生产品投资研究团队的力量，通过专业分工细分研究领域，立足长期基本因素分析，从利率、信用等角度进行深入研究，形成投资策略，优化组合，获取可持续的、超出市场平均水平的稳定投资收益。天相数据统计，截至2019年11月8日，该基金A份额自成立以来累计回报率高达40.91%，为投资者赢得了较为优异的长期回报。

基金经理：经验丰富，业绩稳定。基金经理黎颖芳，管理经验丰富，曾在

大成基金管理公司金融工程部、规划发展部任职。2005年11月加入建信基金管理有限责任公司，历任研究员、高级研究员、基金经理助理，现任多个基金的基金经理。

投资建议：建信稳定增利债券为债券型基金中的一级债基品种，投资于债券资产的比例不低于基金资产的80%。其预期风险和收益低于股票型基金和混合型基金。建议具有一定风险承受能力的投资者认购。（天相投顾 贾志 谭龙飞）