

立足长期 获取稳健收益

□招商证券基金评价与研究小组

11月, MSCI第三次扩容落地,北向资金净流入再次突破600亿元,对主板的持股市值比例继续下降,对中小板和创业板的持股比例继续上升。沪深300股指期权的获批,将进一步丰富我国的衍生品市场,为投资者提供更多的投资工具的同时,在中长期将增加A股对外资的吸引力,利好基金市场的发展。就市场表现来看,11月A股市场整体出现回调;12月第一周,各类权益指数又均有所回升,涨幅较大。投资者可在注重风险控制的同时,关注长期收益,获取稳健回报。从基金指数来看,股票基金指数上涨34.4%,混合基金指数上涨30.4%,债券基金指数上涨3.8%。本期选取4只长期业绩稳健优秀的权益类基金进行分析,供投资者参考。

华安逆向策略

华安逆向策略是华安基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2012年8月16日。最新合计规模为12.2亿元,现任基金经理为崔莹。基金业绩比较基准为沪深300指数收益率×80%+中国债券总指数收益率×20%。

产品特点

成立至今业绩稳定优秀:截至2019年12月6日,该基金自成立以来已为投资者获取363.9%的收益,在同类可比的382只基金中排名第4位。近五年业绩排名同类可比基金的前5%,长期业绩稳健优秀。除了长期业绩表现优秀外,基金的短期业绩也极具爆发力。该基金在2019年已为投资者获取了59.0%的收益,远超同期沪深300等市场宽基指数及同类平均收益,表现出色。

以逆向投资策略为基础,挖掘估值洼地:该基金主要以逆向投资策略为基础,该理论认为,中国股票市场发展历史较短,且具有投资者结构不均衡等特征,投资者情绪等非基本面特征严重影响市场走势和股价表现。在投资时,该基金将基于投资者情绪进行逆向择时;基于估值回复进行行业配置;基于逆向思维精选个股,挖掘估值洼地。

成长股和消费股投资并重:该基金的股票仓位根据市场情况略有调整。2018年,该基金的股票仓位中枢大多在70%左右;2019年,该基金的股票仓位整体略有提高,大多在75%-80%之间。在行业配置方面,基金长期重仓TMT、医药和消费等板块。根据基金三季报披露,基金将坚持成长股和消费股的投资,特别是符合产业和消费升级趋势的行业,“自下而上”精选个股。

工银瑞信医疗保健行业

工银瑞信医疗保健行业是工银瑞信基金旗下的一只普通股票型基金,成立于2014年11月18日。现任基金经理为赵蓓和谭冬寒。基金业绩比较基准为中证医药指数收益率×85%+中债综合指数收益率×15%。

产品特点

近三年业绩均超越比较基准:截至2019年12月6日,该基金今年已为投资者获取60.2%的收益,远超同期市场宽基指数及同类平均水平。该基金中长期业绩同样表现优秀,近三年业绩排名同类可比基金的前20%。近三个自然年度(2017年至2019年),每一年业绩均优于业绩比较基准,在医疗保健行业投资范畴内,获取了一定的行业超额收益。

把握医疗保健行业投资机会:该基金认为,中国的发展面临人口老龄化、城镇化和疾病谱变化。老龄化将推动医疗消费需求整体增长;城镇化水平将推动人均可支配收入的增长,从而拉动人均医疗消费支出;疾病谱变化将推动用药结构转变与发病率的提升,医疗保健行业将获得长期成长驱动力。因此,该基金重点投资于医疗保健行业,并在合约中规定,投资于该基金界定的医疗保健行业内股票资产占非现金基金资产的比例不低于80%。通过深入分析医疗保健行业的成长驱动力,追求基金资产长期稳定增值。

选股注重研发创新,坚持长期投资:根据基金三季报披露,该基金坚持在研发创新和质量升级的产业路径上深入研究,基于产业环境变迁下企业长期竞争力的评估,选择符合产业发展逻辑、竞争力不断加强的公司。基金的重仓股持有周期较长,坚持长期投资。

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和张萍。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12月6日,基金过往三年收益51.0%,排名同类基金同期业绩前10%,相对沪深300指数超额收益38.2%。基金经理李晓星2015年7月以来接管该基金,任职业绩88.3%,同期沪深300指数下跌2.4%,任职期间超额收益显著,在400多只同类基金中排名前3%。

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,更多中小市值公司符合经济转型和产业结构调整方向,更受到国家政策的鼓励和支持,成长机会更优,因此聚焦中小企业发展机会。在选择行业和公司时,基金关注行业和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: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。基金投资操作较灵活,重仓股换仓较快。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。

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

业绩稳健优秀,深受机构投资者青睐:截至12月6日,基金成立至今已为投资者获取54.8%的收益,在同类可比基金中排名前5%。成立以来,基金每一自然年度业绩均排名同类可比基金前1/2,业绩稳定优秀。从三年期业绩来看,基金收益为48.8%,排名同类可比基金前8%,超额收益显著。由于业绩稳健优秀,基金深受机构投资者青睐。

兼顾两地市场,投资比例变动灵活: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。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,在A股、港股之间进行灵活调整。

行业配置相对均衡,近期偏好消费和医药:在行业配置方面,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。今年第三季度,该基金降低了周期类板块的权重,获得了较好的超额收益。

推荐基金基本资料一览

基金代码	基金名称	招商分类	成立日期	最新规模(亿元)	单位净值(元)	今年收益(%)	基金经理	基金管理人	主要销售机构
040035	华安逆向策略	偏股混合型基金	2012-08-16	12.2	3.27	59.0	崔莹	华安基金	招商证券、招商银行、中信证券、中国银行
000831	工银瑞信医疗保健行业	普通股票型基金	2014-11-18	32.1	1.87	60.2	赵蓓、谭冬寒	工银瑞信基金	招商证券、招商银行、国金证券、工商银行
180031	银华中小盘精选	偏股混合型基金	2012-06-20	43.6	2.45	67.5	李晓星、张萍	银华基金	招商证券、招商银行、农业银行、长江证券
001371	富国沪港深价值精选	灵活配置型基金	2015-06-24	38.2	1.28	25.4	汪孟海	富国基金	招商银行、交通银行、海通证券、光大证券



金牛基金追踪

推荐理由

易方达裕丰回报债券基金主要投资于债券资产,在控制基金资产净值波动的基础上,力争实现基金资产的长期稳健增值。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“三年期开放式债券型持续优胜金牛基金”。

易方达裕丰回报债券:多资产动态配置 长期稳健增值

易方达裕丰回报债券型证券投资基金(简称“易方达裕丰回报债券”)是易方达基金管理有限公司旗下的一只债券型基金,成立于2013年8月23日。根据2019年三季报数据,三季度末该基金份额资产规模为56.61亿元,基金份额为31.74亿份。

历史业绩:长期业绩优秀。天相数据统计,截至2019年12月5日,最近一年,该基金净值上涨9.16%,位列同期482只同类型基金中第113位;最近两年,该基金净值上涨14.94%,

位列同期433只可比基金中第42位;最近三年,该基金净值上涨22.03%,位列同期360只可比基金中第9位。该基金以优秀的长期业绩为投资者提供了良好的收益。

投资风格:多资产动态配置,长期稳健增值。该基金在密切关注宏观经济走势,深入分析货币和财政政策、国家产业政策以及资本市场资金环境、证券市场走势的基础上,综合考量各类资产的市场容量、市场流动性和风险收益特征等因素,在股票、

债券和银行存款等资产类别之间进行动态配置,确定资产的最优配置比例。根据天相数据,截至2019年12月5日,该基金自成立以来在震荡的市场中累计回报率高达80%,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。基金经理张清华,曾供职于晨星资讯、中信证券,现任易方达基金的基金经理,管理多只基金。基金经理张雅君,曾供职于海通证券、工银瑞信基金,现任易方达基金的基金经理,

管理多只基金。天相数据统计,截至2019年12月5日,在张清华掌管易方达裕丰回报债券期间,该基金阶段收益为85.57%,比同期上证指数高42.57%,表现稳定。

投资建议及风险提示:易方达裕丰回报债券为债券型基金中的二级债基品种,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 杨佳星 谭龙飞)