

优选长期业绩稳健权益类基金

□招商证券基金评价与研究小组

2020年1月以来,增量资金加速入市,行情走势向好。截至1月17日,上证综指上涨0.8%,沪深300指数、中证500指数和创业板指分别上涨了1.4%、4.6%和7.5%;偏股方向基金表现亮眼,中证股票基金和混合基金指数分别上涨3.5%和3.7%;中债新综合财富指数和债券基金指数分别上涨0.3%和0.2%。本期选取4只长期业绩稳健的权益类基金进行介绍。

嘉实泰和

嘉实泰和是嘉实基金旗下的一只灵活配置型基金,成立于2014年4月4日。最新合计规模为28.6亿元,现任基金经理为归凯。基金业绩比较基准为沪深300指数收益率×70%+上证国债指数收益率×30%。

产品特征

成立至今业绩稳定优秀:截至2020年1月17日,该基金自成立以来已为投资者获取了232.7%的收益,在同类可比的166只基金中排名第八。从中长期来看,该基金近三年和近五年的业绩分别排名同类可比基金的前3%和5%,中长期业绩稳健优秀。自该基金成立以来的每一个自然年度(2015-2019年),基金业绩均超越了同期沪深300指数的表现,在不同市场下均表现优秀,适应性较强。

中观因素与个股因素相结合:根据基金的招募说明书,基金的股票投资将重点关注中观因素带来的投资线索并防范组合风险,精选具有可持续增长潜力的优势个股。将中观因素与个股因素相结合,精选个股。基金将从持续性、有效性和市场认知程度三个方面综合分析判断中观因素转化为投资机会的可能性,并在此基础上深入挖掘个股投资价值。

较高仓位稳定操作,行业配置适度均衡:近三年来,该基金的股票仓位长期维持在90%左右的水平,较高仓位稳定操作。根据历史年报和半年报所披露的数据,嘉实泰和在各大行业板块均有所配置,主要在消费、医药、TMT和中游制造板块间进行了适度均衡配置。从重仓持股情况来看,该基金前十大重仓股占股票投资的比例大多在60%左右,对看好的个股敢于长期重仓持有。

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。最新合计规模为32.1亿元,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%。

产品特征

近三年业绩均超越比较基准:自成立以来,基金已为投资者获取了超过100%的收益,大幅超越业绩比较基准。近三年来,该基金业绩表现更佳,近三年业绩排名同类可比基金的前20%。近三个自然年度(2017-2019年),每一年业绩均超越了业绩比较基准,在医疗保健行业的投资范畴内,获取了一定的行业超额收益。

聚焦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,助力医疗保健行业的长期发展。因此,该基金合约规定,投资于该基金界定的医疗保健行业的股票资产占非现金基金资产的比例不低于80%。通过深入研究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:根据基金过往季报披露,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,长期持有恒瑞医药、乐普医疗等符合产业发展方向、成长性较强的个股,坚持长期投资。

光大国企改革主题

光大国企改革主题是光大保德信基金旗下的一只普通股票型基金,成立于2015年3月25日。最新规模为12.1亿元,现任基金经理为董伟伟。基金业绩比较基准为中证国有企业改革指数×80%+中证全债指数×20%。

产品特征

长期业绩稳健领先:截至2020年1月17日,基金近3年收益率为49.6%,同期沪深300收益率仅为24.9%,而其业绩比较基准收益为14.1%,长期收益水平明显跑赢基准。而在同类国企改革主题产品中,基金近三年业绩排名前三,整体业绩优秀。

挖掘国企改革整体投资机会:作为国企改革主题产品,在进行投资时,基金重点精选受益于国企制度改革的相关证券,标的涵盖受益于制度改革的国企与在国企改革过程中行业格局发生改变,激发出更多活力的部分民企。基金合同约定,投资于该主题的股票比例不低于非现金资产的80%。在该股票池中,基金通过定性与定量的协同考量,挖掘估值合理且成长性良好的公司进行投资。

增强GARP策略选股,整体持仓均衡:从近期季报披露持仓来看,基金的持仓分散度较高,除少数个股外,一般重仓股占比为在3%-4%水平,整体持仓较为均衡。从个股选择来看,基金投资采用增强的GARP策略,兼顾标的的成长性与估值水平,注重对个股行业景气度与发展空间的同时,挖掘被低估的个股的投资价值。从产品组合构建角度看,近几个季度以来,产品在配置一定比例的大盘蓝筹个股,把握市场beta收益的同时,通过一定灵活的操作进行组合增强,行业风格较为灵活均衡,取得了较好的整体效果。

交银新成长

交银新成长是交银施罗德基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2014年5月9日,最新规模为33.9亿元,现任基金经理为王崇。基金的业绩比较基准为富时中国A600成长指数×75%+中证综合债券指数×25%。

产品特征

历年业绩稳定优秀:交银新成长基金自2015年以来,连续五个自然年业绩处于同类前25%水平,每年均能够战胜沪深300指数;截至2020年1月17日,近5年收益率达到190.7%,排名同类前2%,中长期业绩稳定优秀。

聚焦成长行业,精选中小创个股:该基金主要关注于未来预期成长性良好的公司股票,并且规定了在非现金资产中不少于80%的资金投资于该类型公司。在具体投资决策方面,基金首先从宏观、政策和行业基本面出发,对行业的成长性进行评估;然后从高成长性行业中,结合基本面研究与实地调研,自下而上地精选成长具有可持续性、定价相对合理的公司构建投资组合。

持股适度集中,坚持长周期风格:从季报披露的信息来看,该基金的持股集中度较高,连续5个季度前十大重仓股占股票资产比例在65%以上,同时重仓股持股周期较长,体现出基金经理对核心标的敢于重仓长期持有的投资风格。从个股行业来看,其长期持有医药、TMT等行业中成长性较好的个股,对成长股的挖掘能力较强。同时组合也长期保持了对地产龙头与银行等个股的一定关注,较少参与市场热点的轮动,整体配置均衡稳定,能够较好地坚守自身投资能力圈。

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) 2020/1/17	近1年收益(%) 2020/1/17	基金经理	基金管理人	主要销售机构
000595	嘉实泰和	灵活配置型基金	2014-04-04	28.6	2.81	77.3	归凯	嘉实基金	招商证券、招商银行、长江证券、国信证券
000831	工银瑞信医疗保健行业	普通股票型基金	2014-11-18	32.1	2.04	68.7	赵蓓、谭冬寒	工银瑞信基金	招商证券、招商银行、工商银行、广发银行
001047	光大国企改革主题	普通股票型基金	2015-03-25	12.8	1.41	47.9	董伟伟	光大保德信基金	招商证券、招商银行、工商银行、华泰证券
519736	交银新成长	偏股混合型基金	2014-05-09	33.9	2.79	56.0	王崇	交银施罗德基金	招商证券、招商银行、中信银行、申万宏源



金牛基金追踪

该基金通过主要投资债券品种,追求基金资产的长期稳健增值。该基金投资于债券等固定收益品种不低于基金资产的80%,其中,可转换债券不高于基金资产的30%;股票等权益类品种不高于基金资产的20%;基金保留的现金以及投资于到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。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”。

推荐理由

易方达稳健收益债券:投资风格稳健 业绩长期优异

易方达稳健收益债券型证券投资基金(简称“易方达稳健收益债券”)是易方达基金管理有限公司旗下的一只二级债基债券型基金,成立于2005年9月19日。2019年三季度报数据显示,三季度末该基金资产规模为24.15亿元,基金份额为18.02亿份。

历史业绩:长期稳定,表现优异。天相统计数据显示,截至2020年1月14日,最近三年,该基金A份额净值上涨22.25%,位列同期372只二级债基债券型基金

第50位;最近四年,该基金A份额净值上涨27.62%,位列同期245只可比基金第15位;最近五年,该基金A份额净值上涨48.82%,位列同期213只可比基金第5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:多重分析,把控风险。该基金以宏观经济研究主导债券投资,在可控风险下提高债券总收益;积极运用新股申购等方式增强基金收益。该基金主要基于对利率走势、利率期限结构、

新股发行频率等因素的分析,预测投资固定收益品种和新股申购的收益率以及风险,同时预测股票市场走势和判断可转换债券发行公司的成长性和转债价值。

基金经理:经验丰富,业绩优异。基金经理胡剑,经济学硕士,担任易方达基金管理有限公司固定收益投资部总经理、固定收益研究部总经理、基金经理等职位。天相统计数据显示,截至2020年1月14日,在胡剑掌管易方达稳健收益债券期间,该基金A份额

的阶段收益为124.26%,比同期同类型基金平均收益高96.41%,比同期上证指数高97.55%,表现优异。

投资建议及风险提示:易方达稳健收益债券为债券型基金中的二级债基品种,投资于债券等固定收益品种不低于基金资产的80%。其长期平均风险和预期收益率低于混合型基金、股票型基金,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。(天相投闻 闻雯)