

# 均衡配置 分散投资

□招商证券基金评价与研究小组

2月,A股市场在经历了短暂的下跌后强势反弹,上证综指重新站上3000点关口。受市场强劲表现的影响,投资者投资热情高涨,市场成交极其活跃。2月19日至21日,全市场单日成交额连续3日超过万亿元大关;公募基金发行火热,明星基金经理新发产品受到市场热捧,比例配售频现。投资者可保持适度积极的态度把握市场的投资机会,但同时也不能忽视对于风险的控制,建议通过均衡配置和分散投资的方式来进行投资。本期选取了年内收益表现不俗的权益方向基金,以及长期业绩表现稳健的混合债券型二级基金进行分析,供不同风险偏好的投资者进行参考。

## 前海开源再融资主题精选

该基金是前海开源基金旗下的一只普通股票型基金,成立于2015年5月18日。最新规模为30.52亿元,现任基金经理为邱杰。基金业绩比较基准为沪深300指数收益率×80%+中债综合指数收益率×20%。

### 产品特征

**超额收益突出,业绩排名稳定居前:**自成立以来,基金的累计收益率为105.6%,同期沪深300指数下跌10.1%,基金超额收益明显。分年度来看,基金在各个完整年份的业绩表现始终优于同类基金平均水平,2016年-2019年连续4年排名同类基金前1/3,业绩表现稳定出色。

**关注再融资主题投资机会:**基金管理人认为,再融资企业通过项目融资、资产并购、大股东优质资产注入等方式,往往能够取得超越行业的发展速度。实际投资时,根据再融资的用途、对象、进程等多种因素,精选处于再融资进程中、再融资完成但增发或获配股份还处于限售期内或解禁不超过12个月的公司构建备选池,进而对再融资后的行业发展趋势、公司治理结构、资产负债结构、投资项目发展前景、盈利变化趋势等进行深入研究,选择基本面改善明显、具备较好成长性的优质个股进行投资。

**仓位稳定专注选股,践行GARP投资理念:**基金的股票仓位长期保持在80%左右,基金经理较少进行仓位调整。投资理念方面,基金经理偏好从具备长期增长潜力的行业中精选拥有核心竞争力、估值与成长相匹配的优质个股,贴近GARP投资理念。

## 交银主题精选

该基金是交银施罗德基金旗下的一只灵活配置型基金,成立于2010年6月30日,最新规模为14.56亿元,现任基金经理为沈楠。业绩比较基准为沪深300指数收益率×60%+中证综合债券指数收益率×40%。

### 产品特征

**业绩表现稳居上游:**自成立以来,交银主题精选的累计收益率为237.6%,年化收益13.4%,同期沪深300指数收益率为60.1%,基金超额收益明显。分年度来看,基金在2017年以来各个年份的业绩表现稳定跑赢同类基金平均水平,特别是在2019年的牛市行情中,基金全年盈利63.4%,在同类可比基金中排名前10%。

**精选四大优选主题,挖掘优势龙头企业:**基金管理人采用经济周期理论下的资产配置模型,通过对宏观经济运行情况进行判断和预测,确认基金资产在不同类别资产之间的配置比例。在此基础上,重点围绕内需扩大、消费升级、产业链整合、技术创新四大优选主题进行行业选择,选取优选行业中盈利能力出色、治理结构良好、在产品技术及市场知名度等方面具有竞争优势的行业龙头公司进行投资。

**仓位调整灵活,偏好中游制造板块:**基金的仓位调整较为灵活。2018年熊市中,基金的股票仓位一度调低至60%以下。2019年之后,随着股市行情走强,基金仓位逐渐回升至70%左右。行业配置方面,基金对机械设备、国防军工、交通运输等中游制造行业有一定的投资偏好,2019年择机增配了部分消费、TMT板块标的。

## 中欧明睿新起点

该基金是中欧基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2015年1月29日。最新规模为15.56亿元,现任基金经理为葛兰。基金业绩比较基准为沪深300指数收益率×80%+中债综合指数收益率×20%。

### 产品特征

**长期业绩良好,牛市表现出色:**自成立以来,基金的累计收益率为52.6%,同期沪深300指数收益率为17.7%,基金超额收益明显。基金在牛市行情中的业绩表现出色,2017年和2019年的业绩排名稳居同类基金前1/3,2020年表现更进一步,在同类可比基金中排名前2%。

**精选优势赛道,挖掘绩优个股:**大类资产配置方面,基金将自上而下的宏观研判与自下而上的市场趋势分析进行结合,确认基金的大类资产配置比例。在此基础上,从行业周期、竞争格局、技术进步、政府政策、社会习惯变化等角度出发,精选未来发展空间大的行业作为配置方向,进而对个股的基本面和估值情况进行分析,选择主营业务竞争力强、商业模式优越、治理结构良好、业绩增长性与估值相匹配的优质个股来进行投资。

**行业配置均衡,个股涨幅突出:**根据基金合同的要求,基金的股票仓位长期保持90%以上的较高水平,基金经理较少进行仓位调整。基金的行业配置较为均衡,TMT、消费、医药生物等不同板块均有所布局。基金经理的选股能力突出,其重仓长期持有的立讯精密、贵州茅台、牧原股份等个股2019年以来均实现了翻倍增长,为基金贡献了不菲的投资收益。

## 工银瑞信双利

该基金是工银瑞信基金旗下的一只混合债券型二级基金,成立于2010年8月16日。最新合计规模为248.73亿元,现任基金经理为欧阳凯、宋炳坤和魏欣。基金业绩比较基准为中债综合财富指数收益率。

### 产品特征

**长期跑赢债市基准,绝对收益特征:**自成立以来,基金的累计收益率为108.6%,同期中证综合债指数收益率为49.7%,基金明显跑赢债市基准。在2018年的债市牛市和2019年的股市牛市中,基金的年收益率均超过了8%,给投资者带来了不菲的投资回报。

**追求长期稳定增值,适度博弈增强收益:**基金在适度承担风险并保持资产流动性的基础上,通过配置债券等固定收益资产,追求基金资产的长期稳定增值,同时适量投资于股票等权益类资产,力争获取增强型回报。资产配置策略方面,基金采用自上而下的方法,综合考虑经济环境、政策取向、类别资产收益风险预期等因素,在股票、债券等资产类别之间进行动态配置。

**股债配比灵活,个股涨幅突出:**基金动态调整股债比例以把握不同市场的行情机会。在2019年的A股牛市行情,基金的股票仓位一度升至15%左右的较高水平,赚取了不菲的增强收益。债券投资方面,基金在长久期利率债和高等级企业债之间进行轮动配置,并择机投资可转债以提升组合的业绩弹性。股票投资方面,基金对于周期板块及金融地产等低估值板块具有一定的投资偏好,长期持有中金黄金、保利地产等标的。

## 推荐基金基本资料一览

基金代码	基金名称	成立日期	最新规模(亿元)	单位净值(元) 2020/2/21	今年收益(%) 2020/2/21	基金经理	基金管理人	主要销售机构
001178	前海开源再融资主题精选	2015-05-18	30.52	1.70	7.61	邱杰	前海开源基金	建设银行、招商银行、招商证券、中信证券
519700	交银主题优选	2010-06-30	14.56	1.74	8.77	沈楠	交银施罗德基金	交通银行、农业银行、招商证券、国泰君安
001000	中欧明睿新起点	2015-01-29	15.56	1.53	33.86	葛兰	中欧基金	招商银行、浦发银行、招商证券、中信证券
485111	工银瑞信双利	2010-08-16	248.73	1.61	3.00	欧阳凯、宋炳坤、魏欣	工银瑞信基金	工商银行、中国银行、农业银行、招商证券



## 金牛基金追踪

该基金采取“自上而下”的方式进行大类资产配置,根据对宏观经济、市场面、政策面等因素进行定量与定性相结合的分析研究,确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例。该基金凭借其优秀稳定的过往业绩,在第十六届中国基金金牛奖评选中,被评为“三年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。

## 推荐理由

## 富国沪港深价值混合:严格把控风险 业绩优秀稳定

富国沪港深价值精选灵活配置混合型证券投资基金(简称“富国沪港深价值混合”)是富国基金管理有限公司旗下的一只灵活配置混合型基金,成立于2015年6月24日。根据2019年四季报数据显示,四季度末该基金资产规模为42.85亿元,基金份额为32.69亿份。

**历史业绩:**业绩持续优秀,稳居同类前列。根据天相统计数据显示,截至2020年2月21日,最近三年,该基金净值上涨58.21%;最近四年,该基金净值

上涨96.82%;该基金成立以来已获得74.19%的收益。该基金以长期持续优秀的业绩为投资者提供了稳健的收益。

**投资风格:**追求超额收益,严格把控风险。该基金股票资产占基金资产的0-95%;投资于港股通标的股票的比例占基金资产的0-95%,其中投资于沪港深价值型相关股票不低于非现金基金资产的80%;权证不超过基金资产净值的3%。该基金采取“自上而下”的方式进行大类资产配置,根据对宏观经济、市场面、政策面等

因素进行定量与定性相结合的分析研究,确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例。并采用行业配置策略与个股精选策略相结合,对境内股票及港股通标股票的选择,主要采取价值型选股策略。

**基金经理:**专业量化研究,行业经验丰富。基金经理汪孟海,自2010年6月至2014年8月在中国人保资产管理股份有限公司任银行外汇业务部研究员;自2014年8月加入富国基金管理有限公司,现任多只基金的基

金经理。天相统计数据显示,截至2020年2月21日,在汪孟海掌管富国沪港深价值混合期间,该基金的阶段收益为77.23%,表现优异。

**投资建议及风险提示:**富国沪港深价值混合为混合型基金中的灵活配置品种,投资于股票的资产占基金资产的0-95%。该基金预期风险和收益高于货币市场型基金和债券型基金,低于股票型基金。建议具有一定风险承受能力的投资者积极认购。(天相投顾 杨佳星)