

构建均衡组合 获取稳健收益

□招商证券基金评价与研究小组

4月市场行情企稳回升,各权益指数多数实现上涨,中小盘风格指数表现更胜一筹。二季度经济将逐步进入复苏的状态,权益资产和债券资产均有配置机会;受益于全球货币政策宽松环境,黄金价格有望重拾升势,看好其中长期配置价值。本期选取一只黄金ETF及3只长期业绩稳健优秀、投资侧重点各有差异的权益类基金,投资者可根据自身配置需求和风险偏好构建较为均衡的投资组合,在控制风险的前提下获取稳健收益。

华安黄金ETF

该基金是华安基金旗下的一只商品型基金,成立于2013年7月18日,截至2020年4月24日,最新规模101.4亿元,现任基金经理许之彦。基金业绩比较基准为国内黄金现货价格收益率。

产品特点

最早发行的黄金ETF,规模、交易量持续领先:黄金兼具商品和投资属性,具有资产保值、抵御通胀、与证券市场相关性低等投资优势。华安黄金ETF是国内最早发行的两只黄金ETF之一,为投资人提供管理透明、成本较低、有效跟踪国内黄金现货价格的投资工具。2019年以来,华安黄金ETF在国内市场4只黄金ETF中规模、交易量持续领先,平均日交易额达10亿元以上。

持有现货合约跟踪国内黄金现货价格:目前国内黄金现货价格收益率以Au99.99合约价格为基础进行计算。基金主要投资于上海黄金交易所挂盘交易的黄金现货合约等黄金品种,力求获得我国黄金现货市场收益率,力争日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.25%,年跟踪误差不超过3%。基金投资于黄金现货合约的比例不低于基金资产的90%,若因特殊情况导致无法获得足够数量的黄金现货合约时,将采用合理方法进行替代投资,以达到跟踪国内黄金现货价格的目的。

产品布局锐意创新,基金经理经验丰富:华安基金在产品设计方面锐意创新,在中国公募基金发展史上留下了诸多印迹,布局的许多指数基金产品也具有独创性,体现了团队在产品设计方面勇于尝试、别具匠心。基金经理许之彦具有13.3年量化及指数基金管理经验,经验丰富。

工银瑞信文体产业

该基金是工银瑞信基金旗下的一只普通股票型基金,成立于2015年12月30日。最新合计规模为46.3亿元。基金业绩比较基准为中证文体指数收益率×80%+中债综合财富(总值)指数收益率×20%。

产品特点

历年业绩显著跑赢基准:基金自成立以来,每一个自然年的业绩均明显跑赢业绩基准以及同期沪深300指数,业绩稳定优秀。从长期来看,基金成立以来收益率达到120.3%,而同期沪深300指数的收益率仅为0.9%,业绩基准下跌了43.3%,体现了基金较为优秀的中长期选股投资能力。

定量结合定性,挖掘文体产业中的优质股票:根据招募说明书,基金主要投资于文体产业中具有长期稳定成长性的上市公司。在该投资范畴内,基金通过定量结合定性的方式,考量上市公司的竞争优势、治理机制和盈利模式,同时结合对预期增长率、PE、PB等指标的评判,挖掘具有长期稳定成长性、估值合理的个股构建组合。

个股配置均衡,注重行业性价比:基金持仓较为分散,前十重仓股占比一般不超过40%,注重个股层面的均衡配置;同时基金也会在行业层面根据性价比进行一定的均衡,曾经重仓的行业包括家电、TMT、医药、食品饮料等,在多个行业均体现出较好的个股挖掘能力,选股能力持续性优秀。

基金经理管理能力持续优秀:基金经理袁芳具有12年证券从业经验,超过4年的基金经理经验。当前管理4只产品,其任期内业绩均可排名同类产品前25%,体现出其较为稳定优秀的产品管理能力。

诺德成长优势

该基金是诺德基金旗下的一只偏股混合型基金,最新合计规模为7.5亿元,现任基金经理为郝旭东与郭纪亭。基金业绩比较基准为沪深300指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%。

产品特点

中长期业绩优秀,下行风险控制能力优秀:截至2020年4月24日,基金近5年业绩收益率为59.8%,同期业绩比较基准下跌了10.1%,超额收益突出。同时,基金在2016年、2018年这样的熊市中表现均明显领先市场,展现出较好的下行风险控制能力。

建立投资吸引力模型,把握成长行业优质企业:基金重点关注具备高成长潜力的行业和个股,通过投资于具备充分成长空间的行业和拥有持续竞争优势的企业,分享中国经济和资本市场高速发展的成果。具体个股投资时,基金通过对个股的成长特性和安全边际的分析,评估行业的投资价值,同时通过定性的调研访谈与定量指标评估结合的方式,深入研究成长行业中的优势个股,构建股票组合。

中观配置优选赛道,仓位今年有所上升:从历史持仓来看,基金会根据市场行情灵活调整仓位,过往多个季度中基金维持在60%左右的谨慎仓位,但是今年一季度明显提高了股票仓位。而从个股选择来看,基金行业配置相对集中,并且展现出一定的行业轮动特性。

基金经理注重风险、收益均衡:基金有两位基金经理,其中郝旭东具有4.8年基金经理经验,投资经验丰富,注重收益与潜在风险之间的均衡,并且近两年均荣获金牛奖,长期业绩优秀。

兴全轻资产

该基金是兴证全球基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2012年4月5日。最新规模为58.9亿元,现任基金经理为董理。基金业绩比较基准为沪深300指数×80%+中证国债指数×20%。

产品特点

中长期业绩领先,风格稳健:截至2020年4月24日,基金过往三年收益61.6%,排名同类基金同期业绩前15%,相对沪深300指数超额收益50.9%。现任基金经理董理2017年底接管基金,基金2018年、2019年、今年以来波动率、下行风险、最大回撤均小于同类平均,展现出了出色的风险收益特征。

聚焦轻资产商业模式:基金重点投资“轻资产公司”,不过多依赖固定资产或有形资产投资。基金认为,轻资产经营模式是公司的独特能力和核心竞争力,具有稀缺性、不易模仿性及不可替代性;同时这种优秀的商业模式,摆脱了重资产给企业带来的高成本和低效率的问题,能带给公司更有利而持续的竞争优势。

定量定性分析结合调研,精选优秀轻资产公司:在标的选择上,基金精选轻资产相对重资产对公司回报的贡献比例高,同时不断提高轻资产管理水平、效率的公司进行投资。基金首先用量化指标,评估公司的轻资产要素,度量经营业绩,然后用EVA(经济附加值)估值模型确定合适的买入价格。

集中持股,偏重金融消费:2017年现任基金经理董理接任以来,基金主要投资大中盘个股,偏重配置金融与消费领域。基金持仓集中度较高,前十大重仓股合计持仓占权益总仓位60%以上。

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) 2020/4/24	近1年收益(%) 2020/4/24	基金经理	基金管理人	主要销售机构
518880	华安黄金ETF	商品型基金	2013-07-18	101.4	3.76	11.6	许之彦	华安基金	招商证券、广发证券、海通证券、国信证券
001714	工银瑞信文体产业	普通股票型基金	2015-12-30	46.3	1.95	5.4	袁芳	工银瑞信基金	招商证券、招商银行、长江证券、中国银行
570005	诺德成长优势	偏股混合型基金	2009-09-22	7.5	2.18	5.9	郝旭东,郭纪亭	诺德基金	招商证券、招商银行、中信银行、交通银行
163412	兴全轻资产	偏股混合型基金	2012-04-05	58.9	4.00	2.5	董理	兴证全球基金	招商证券、招商银行、兴业银行、兴证期货



金牛基金追踪

基金主要投资于“时代先锋相关股票”(主要指受益于科技进步而产生的新兴产业),在有效控制投资组合风险的前提下,通过积极主动的资产配置,力争获得超越业绩比较基准的收益。该基金凭借稳健的过往业绩,在第十七届中国基金业金牛奖评选中,被评为“二年期开放式股票型持续优胜金牛基金”。

推荐理由

中欧时代先锋基金全称为中欧时代先锋股票型发起式证券投资基金,是中欧基金管理有限公司旗下的一只积极股票型基金,成立于2015年11月3日。根据2020年一季度数据显示,一季度末该基金资产规模为142.29亿元,基金份额为94.00亿份。

历史业绩:业绩良好,收益稳健。天相数据显示,截至2020年4月23日,最近一年,中欧时代先锋基金净值上涨22.88%,位列同期367只积极股票型基金第148位;最近两年,该基金净

值上涨43.71%,位列同期311只可比基金第62位;最近三年,该基金净值上涨77.75%,位列同期225只可比基金第20位。该基金以良好的业绩为投资者提供了稳健的收益。

投资风格:“自上而下”精选个股。该基金主要采用“自上而下”分析的方法进行大类资产配置,确定股票、债券、现金的投资比例,重点通过跟踪宏观经济数据、政策环境的变化趋势,来做前瞻性的战略判断。该基金为股票型基金,长期来看将以权益性资产为主要配置,同时结合资金面

情况、市场情绪面因素,进行短期的战术避险选择。同时,该基金采用“自下而上”的方法精选个股,主要通过对上市公司基本面的深入研究,在注重安全边际的基础上挑选具有良好长期竞争力和增长潜力的优质公司。

基金经理:管理能力较强,业绩表现优异。基金经理周应波,曾任平安证券行业研究员,华夏基金行业研究员,自2015年起任中欧基金多只基金的基金经理。天相数据显示,截至2020年4月23日,在周应波掌管中欧时代先锋期间,该基金的阶段收益

为156.64%,比同期同类基金平均收益高125.92%,比同期上证指数高171.11%,业绩表现优异。

投资建议及风险提示:该基金为积极股票型基金,股票投资占基金资产的比例为80%-95%,其中投资于“时代先锋相关股票”的比例不低于非现金基金资产的80%;权证投资占基金资产净值的比例为0-3%。其预期收益及预期风险水平高于货币市场基金、债券基金和混合型基金,建议具有一定风险承受能力的投资者积极认购。(天相投顾 闻雯)

中欧时代先锋:“自上而下”精选个股 关注特定新兴行业