

谨慎持仓合理布局 把握中长期建仓机遇

□天相投顾 闻雯

预计国内市场短期仍将维持震荡格局,并以结构性机会为主,重点关注内需相关板块。投资策略上,继续关注行业景气度向好、符合产业升级方向的新基建相关TMT、新能源汽车、医药等结构性机会。建议投资者在谨慎持仓的前提下合理布局,把握近期疫情及国际市场震荡带来的中长期建仓机遇。本期选出四只契合当前市场的基金产品进行分析,供投资者参考。

### 广发聚瑞混合

广发聚瑞混合是广发基金管理有限公司旗下的一只积极配置型混合基金,成立于2009年6月16日。根据2020年一季报数据显示,一季度末该基金资产规模为18.36亿元,基金份额为6.51亿份。该基金深入研究中国经济、社会发展过程中的结构性变化和趋势性规律,把握主题投资机会,通过精选个股和有效的风险控制,追求基金资产的长期稳健增值。

#### 产品特征

**业绩优秀,回报稳定:**天相数据显示,截至2020年6月11日,最近一年,该基金净值上涨63.75%;最近两年,该基金净值上涨64.99%;最近三年,该基金净值上涨88.29%。

**基金经理经验丰富:**基金经理费逸,曾任广发基金研究发展部研究员,现任广发聚瑞混合、广发鑫益混合等多只基金的基金经理。该基金经理在TMT和医药领域有较深的研究积累,对行业周期的把握以及行业中个股的挖掘能力较强。

**坚持价值投资,深耕医药和电子:**该基金将组合中的资产分为两类。一类是持续成长的高ROE品种,这类企业具有较好的内生增长性,盈利增速不算很高,但是ROE比较稳定,且一直维持在高位。代表性的标的是消费、医药、家电、金融等核心资产,它们的行业地位、生意模式、盈利能力都很稳定,适合长期配置;另一类是ROE不断提升的高成长标的,这些企业的业绩增长进入加速期,利润率快速提升并伴随着ROE不断提升,如电子领域的半导体等。对于这两类资产,该基金以估值为依据,在两者之间进行动态平衡。

### 鹏华新兴产业混合

鹏华新兴产业混合是鹏华基金管理有限公司旗下的一只积极配置型混合基金,成立于2011年6月15日。2020年一季报数据显示,一季度末该基金资产规模为49.52亿元,基金份额为17.62亿份。该基金的投资目标是在适度控制风险并保持良好流动性的前提下,挖掘未来推动经济发展的新兴产业并从中精选优质个股,力求超额收益与长期资本增值。

#### 产品特征

**长期业绩优秀:**天相数据显示,截至2020年6月11日,最近一年,该基金净值上涨74.09%;最近两年,该基金净值上涨67.78%;最近三年,该基金净值上涨81.17%。

**基金经理,实力护航:**基金经理梁浩,曾任职于信息产业部电信研究院,从事产业政策研究工作,2008年加盟鹏华基金管理有限公司,现同时担任研究部总经理、投资决策委员会成员。天相数据显示,截至2020年6月11日,在梁浩管理鹏华新兴产业混合期间,该基金的阶段收益为317.37%,比同期同类基金平均收益高246.85%,比同期上证指数高312.89%。

**成长投资,布局细分:**该基金遵循极致的自下而上投资理念,从产业发展趋势入手,通过深度挖掘、长期跟踪筛选优秀投资标的,并通过长期持有实现赚企业发展、产业发展的钱,投资多布局于医药、TMT、消费等高成长性赛道。该基金经理利用社会发展研究眼光,将投资落实在一些细分领域小龙头上。同时,选择的成长股和全市场其他成长型基金的重仓股重合度很低。

### 银华富裕主题混合

银华富裕主题混合是银华基金管理有限公司旗下的一只积极配置型混合基金,成立于2006年11月16日。2020年一季报数据显示,一季度末该基金资产规模为78.12亿元。该基金的投资目标是通过选择富裕主题行业,并投资其中的优势企业,把握居民收入增长和消费升级蕴含的投资机会,同时严格风险管理,实现基金资产可持续的稳定增值。

#### 产品特征

**长期业绩同类领跑:**天相数据显示,截至2020年6月11日,最近一年,该基金净值上涨47.49%;最近三年,该基金净值上涨97.82%;最近五年,该基金净值上涨118.20%。

**基金经理经验丰富,能力突出:**基金经理焦巍,20年证券从业经验。于2018年加入银华基金,现任投资管理一部基金经理。其核心投资理念为做长期稳健的投资,所管理产品业绩市场排名前列,不同时期业绩表现突出。天相数据显示,截至2020年6月11日,在焦巍管理银华富裕主题混合期间,该基金的阶段收益为102.84%,比同期同类基金平均收益高53.47%,比同期上证指数高85.92%。

**积极研究,合理配置:**该基金为主动式的混合型基金,根据对宏观经济、居民收入增长和分布状况、行业状况及资本市场的考察,综合评价各类资产的风险收益水平,对各类资产采取主动、适度配置,在重点投资于富裕主题行业中优势企业的前提下实现大类资产配置,以求基金资产在股票、债券及其他金融工具的投资中实现风险收益的最佳匹配。

### 博时产业新动力混合

博时产业新动力混合是博时基金管理有限公司旗下的一只灵活配置型混合基金,成立于2015年1月26日。2020年一季报数据显示,一季度末该基金资产规模为5.98亿元,基金份额为3.19亿份。该基金通过对符合或引领国内产业创新、制造业升级趋势的优质企业的深入研究,在严格控制估值风险及流动性风险的前提下,寻求基金资产的长期稳健增值。

#### 产品特征

**收益稳健,表现优异:**天相数据显示,截至2020年6月11日,最近一年,该基金净值上涨39.93%;最近两年,该基金净值上涨37.45%;最近三年,该基金净值上涨65.17%。

**基金经理,管理能力突出:**基金经理蔡滨,2009年加入博时基金管理有限公司,现担任多只基金的基金经理。截至2020年6月11日,在蔡滨管理博时产业新动力混合期间,该基金的阶段收益为113.39%,比同期同类基金平均收益高77.97%,比同期上证指数高126.25%。

**定性定量相结合,精选个股:**该基金以发掘驱动并引领制造业发展,为产业创新提供动力的持续性投资机会为主要投资线索,综合经济周期阶段、政府产业政策、市场需求变化、行业生命周期阶段及竞争格局、技术水平及发展趋势等因素,进行股票资产在各细分子行业间的动态配置。在个股选择上,该基金采用定性与定量相结合的方式,自下而上,对产业新动力行业上市公司的投资价值进行综合评估,精选具有较强竞争优势的高成长上市公司作为投资标的。

### 推荐基金基本资料一览

代码	基金简称	设立日期	基金经理	公司	2020年一季度规模(亿元)	单位净值(2020.6.11)(元)	最近一年(2020.6.11)(%)	最近两年(2020.6.11)(%)	最近三年(2020.6.11)(%)	基金代销机构
270021	广发聚瑞混合	2009-6-16	费逸	广发基金	18.36	3.28	63.75	64.99	88.29	湘财证券,招商证券,民生银行,浦发银行
206009	鹏华新兴产业混合	2011-6-15	梁浩	鹏华基金	49.52	3.555	74.09	67.78	81.17	工商银行,建设银行,农业银行,中国银行
180012	银华富裕主题混合	2006-11-16	焦巍	银华基金	78.12	4.4346	47.49	54.1	97.82	中信建投,招商银行,中信证券,招商证券
000936	博时产业新动力混合	2015-1-26	蔡滨	博时基金	5.98	2.092	39.93	37.45	65.17	工商银行,中国银行,建设银行,交通银行



### 金牛基金追踪

安信价值精选股票在深入的基本面研究基础上,精选股价相对于内在价值明显低估的股票进行投资,注重安全边际,为基金份额持有人实现长期稳定的回报。历经多次市场震荡,风险控制表现优秀,持续为投资人创造良好回报。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“五年期开放式股票型持续优胜金牛基金”。

#### 推荐理由

## 安信价值精选股票:精选个股 业绩稳健

安信价值精选股票,全称为安信价值精选股票型证券投资基金,是安信基金管理有限公司旗下的一只积极股票型基金,成立于2014年4月21日。2020年一季报数据显示,一季度末该基金资产规模为31.01亿元,基金份额为10.34亿份。

**历史业绩:**业绩稳定优异。天相数据显示,截至2020年6月10日,安信价值精选单位净值为3.4980元,创下净值新高。最近一年,该基金净值上涨32.7%;最近三年,该基金净值上涨42.60%;最近五年,该基金净值上涨55.67%,位列同期111只可比基金第5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:**精选个股,分散投资。该基金以基于宏观、政策及市场分析的定性研究为主,重点关注包括GDP增速、投资增速、货币供应、通胀率和利率等宏观和政策指标,同时结合定量分析的方法,对未来各大类资产的风险和预期收益率进行分析评估,制定股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例、调整原则和调整范围。该基金股票投资将在行业研究的基础上,通过自上而下和自下而上相结合的方法,精选内在价值被低估的股票构建投资组合。

**基金经理:**表现优异。基金经理陈一峰,硕士,注册金融分析师(CFA)。历任研究员、权益投资部基金经理和总经理、研究部总经理等职位。现任安

信基金管理有限责任公司总经理助理兼研究总监。天相数据显示,截至2020年6月10日,在陈一峰掌管安信价值精选股票期间,该基金的阶段收益为249.80%,比同期同类基金平均收益高199.62%,比同期上证指数高209.47%,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%,权证投资占基金资产净值的比例为0-3%;现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。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)