

# 灵活配置 把握中长期投资机会

□天相投顾 卢子逊

2020年下半年,随着新冠疫情影响的逐渐减弱和复工复产的有序进行,国内市场情绪明显转暖,权益市场回归上升通道。然而因疫情在海外的大幅传播和各国防疫效率的参差不齐,疫情的境外传入所带来的潜在风险仍应被重视,未来经济大环境的走势仍存在不确定性。7月份,权益市场方面应重点关注疫情以来受影响较大的超跌板块,坚持中长期配置。债券市场方面,因受到市场利率等因素的影响,债券市场表现不佳,建议保持观望。本期选出四只契合当前市场风格的基金产品进行分析,供投资者参考。

## 银华盛世精选混合

银华盛世精选灵活配置混合发起式是银华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2016年12月12日。该基金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,追求超越业绩比较基准的投资回报,力求实现基金资产的长期稳定增值。

### 产品特征

**业绩稳定居前:**根据天相数据,截至2020年7月10日,最近一年,该基金净值上涨64.86%,位列同期1935只灵活配置型混合基金(下同)第442位;最近两年,该基金净值上涨88.10%,位列同期1801只可比基金(下同)第243位,最近三年,该基金净值上涨109.30%,位列同期1475只可比基金(下同)第98位。

**基金公司,精益求精:**银华基金成立于2001年5月,成立19年以来,凭借诚信、规范、稳健、务实的运作风格,已发展为一家全牌照、综合型资产管理公司。银华旗下管理的多只基金业绩排名同类产品前列,先后六次获得金牛基金公司大奖,跻身于国内优秀基金管理公司行列。

**灵活配置,紧跟趋势:**该基金主要采用自上而下的分析方法进行大类资产配置,通过跟踪宏观经济数据、政策环境的变化趋势,做前瞻性的战略判断。个股层面,该基金采用“自下而上”的方法甄选股票,并从定性和定量两个角度对公司进行评估,择优纳入股票组合。债券方面,该基金通过追踪市场利率水平,研判利率走势,选择债券久期。同时,该基金也将借助股指期货等金融衍生品主动对冲市场风险,博取稳定收益。

## 嘉实环保低碳股票

嘉实环保低碳股票成立2015年12月30日,是嘉实基金管理有限公司旗下的一只积极股票型基金。嘉实环保低碳股票基金主要投资于环保低碳产业相关的股票,把握中国经济转型升级的投资机遇,在严格控制风险的前提下,力争实现基金资产的长期稳定增值。

### 产品特征

**业绩稳健优异:**根据天相数据,截至2020年7月10日,最近一年,该基金净值上涨94.46%,位列同期382只积极股票型基金(下同)第72位;最近两年,该基金净值上涨124.49%;最近三年,该基金净值上涨89.09%,位列同期235只可比基金第72位。

**基金公司,中外强强联手:**嘉实基金管理有限公司,成立于1999年3月,是国内最早成立的十家基金管理公司之一。2005年引入外资股东德意志资产管理公司,拥有完善的公司治理架构。深耕资本市场二十载,形成了高度专业、负责、稳定的卓越管理团队。2020年公司荣获“被动投资金牛基金公司”奖项。

**积极配置,紧跟热点:**该基金充分利用环保能源领域的改革带来的客观制度红利,追逐一系列的新需求、新产品、新模式和拥有巨大成长空间的相关行业、企业。通过全面精准的环保低碳产业界定,发挥基金管理人团队优秀投研能力,对各类型环保公司深度评估。同时,该基金将借鉴国外风险管理的成功经验,如Barra多因子模型、风险预算模型等,在各个投资环节中识别、度量和控制投资风险,并通过调整投资组合的风险结构,来优化基金的风险收益匹配。

## 易方达科翔混合

易方达科翔混合是易方达基金管理有限公司旗下的一只积极配置混合型混合基金。成立于2008年11月13日。该基金重点投资于以科学技术为动力在产业价值链中占据优势地位的行业或企业,在严格控制风险的前提下,力争实现基金资产的长期稳健增值。

### 产品特征

**历史业绩稳定:**根据天相数据,截至2020年7月10日,最近一年,该基金净值上涨102.30%,位列同期829只积极配置混合型混合基金(下同)第60位;最近两年,该基金净值上涨103.03%,位列同期608只可比基金第72位;最近三年,该基金净值上涨103.31%,位列同期504只可比基金第81位。该基金的长期业绩较为稳定。

**基金公司,强者恒强:**易方达基金成立于2001年,是行业领先的综合型资产管理公司,基于深度研究的价值发现,通过证券市场投资,为境内外客户提供包括标准化公募基金与定制化专户产品在内的资产管理解决方案,实现客户资产的保值增值。截至2020年3月31日,公司非货币类公募基金管理规模排名行业第一。

**价值凸显,红利为王:**基金管理人通过考察上市公司的分红连续性和现金股息率进行红利股初选,在此基础上,对通过初选的股票持续盈利能力、财务健康状况分红意愿等因素进行综合分析,精选出未来分红潜力较大的股票作为备选红利股。通过估值水平分析,基金管理人将发掘出价值被低估或估值合理的红利股,结合少量债券和衍生品投资以对冲风险,争取为投资人带来稳定回报。

## 华夏复兴混合

华夏复兴混合是华夏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2007年9月10日。该基金秉承长期投资理念和个股精选思路,以长期、全球视野考察我国经济、行业以及企业的成长前景,追求基金资产的持续增值,力争为投资者创造超额回报。

### 产品特征

**最近一年业绩可观:**根据天相数据,截至2020年7月10日,最近一年,该基金净值上涨123.70%,位列同期829只积极配置型混合基金(下同)第16位;最近两年,该基金净值上涨132.30%,位列同期608只可比基金第20位;最近三年,该基金净值上涨87.90%,位列同期504只可比基金第147位。

**基金公司,全能管理:**华夏基金管理有限公司成立于1998年4月9日,是经中国证监会批准成立的首批全国性基金管理公司之一。华夏基金定位于综合性、全能化的资产管理公司,服务范围覆盖多个资产类别、行业和地区,构建了以公募基金和机构业务为核心的多元化资产管理平台。

**长期投资,个股精选:**该基金采用“自上而下”的多因素分析决策支持系统,综合定性分析和定量分析手段,根据全球经济发展形势以及中国经济发展趋势的判断,对股票市场、债券市场未来一段时间内的风险收益特征做出合理预测,从而确定基金资产在股票、债券、现金三大类资产之间的投资比例,并随着各类资产风险收益特征的相对变化,适时动态地调整股票、债券和货币市场工具的投资比例,以规避或控制市场风险,提高基金收益率水平。

## 推荐基金基本资料一览

代码	简称	基金经理姓名	2020年第一季度规模(亿元)	单位净值(2020.7.10)	最近一年增长率(2020.7.10)	最近两年增长率(2020.7.10)	最近三年增长率(2020.7.10)	管理费率(%)	托管费率(%)	基金代销机构
003940	银华盛世精选混合	李晓星,张萍	30.78	1.8426	64.86%	88.10%	109.30%	1.5	0.25	工商银行,交通银行,中国银行,农业银行
001616	嘉实环保低碳股票	姚志鹏	29.55	2.53	94.46%	124.49%	89.09	1.5	0.25	兴业银行,建设银行,上海银行,工商银行
110013	易方达科翔混合	陈皓	37.56	4.827	102.30%	103.03%	103.31%	1.5	0.25	中国银行,农业银行,交通银行,邮储银行
000031	华夏复兴混合	周克平	30.56	3.322	123.70%	132.30%	87.90%	1.5	0.25	中国银行,招商银行,民生银行,工商银行

## 金牛基金追踪



该基金股票投资比例为基金总资产的30%-80%,债券投资比例为15%-65%,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%。投资于具有核心优势的股票不低于本基金股票资产的80%。该基金凭借其长期稳定优异的投资回报,在第十七届中国基金业金牛奖评选中被评为“七年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。

### 推荐理由

宝盈核心优势灵活配置混合型证券投资基金(简称“宝盈核心优势混合”)是宝盈基金管理有限公司旗下的一只灵活配置型混合型基金,成立于2009年3月17日。根据2020年一季报数据,一季度末该基金资产规模为12.78亿元,基金份额为12.2257亿份。

**历史业绩:**表现突出,中长期业绩优异。天相数据显示,截至2020年7月10日,最近一年,该基金净值上涨113.18%,位列同期1935只积极配置型混合型基金第29位;最近

三年,该基金净值上涨115.12%,位列同期1475只可比基金第77位;最近五年,该基金净值上涨92.23%,位列同期579只可比基金第131位。该基金以长期优异的业绩为投资者提供了持续稳定的收益。

**投资风格:**宏观调仓,精选个股。该基金根据宏观经济运行状况、财政、货币政策、国家产业政策及证券监管政策调整情况、市场资金环境等因素,决定股票、债券及现金的配置比例。选股方面,根据公司的基本面情况及估值模型,选出各个行

业中具有竞争优势、领先优势、技术优势、管理优势的企业。在构建组合时,该基金强调价值与成长性平衡,兼顾价值与成长型股票,以均衡资产混合策略建立动力资产组合,努力克服单一风格投资所带来的局限性,较好控制组合市场适应性,一定程度上排除对景气误判概率,多空环境中都能创造主动管理回报。

**基金经理:**风格鲜明,业绩优异。基金经理李健伟,2012年12月加入宝盈基金管理有限公司,先后任职研究部研究员、专户投资部投

资经理。天相数据显示,截至2020年7月10日,在李健伟掌管基金期间,该基金的阶段收益为106.89%,比同期同类型基金平均收益高50.82%,比同期上证指数高99.23%,表现十分优异。

**投资建议及风险提示:**宝盈核心优势混合基金为混合型基金中的灵活配置品种,股票资产占基金资产的30%-80%。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,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)

## 宝盈核心优势混合:兼顾成长价值 把握宏观脉搏