

构建均衡投资组合 筛选长期绩优基金

□招商证券基金评价与研究小组

三季度显示上市公司整体盈利改善明显,仍处在加速上行的过程中,预计市场将会震荡走高,继续冲击前期高点。国内流动性短期内料难大幅收紧,部分低估值顺周期板块在业绩大幅改善后,估值有望提升。同时临近年底,市场有望持续向低估值顺周期方向调仓,使得权重指数将会有更好的表现。

本期选取4只长期业绩优秀,投资方向各有侧重的基金,投资者可根据自身配置需求和风险偏好进行选择,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。

嘉实智能汽车

嘉实智能汽车是嘉实基金旗下的一只普通股票型基金,成立于2016年2月4日。基金的业绩比较基准为中信汽车行业指数收益率×80%+中债总指数收益率×20%。

投资要点

任职至今,每年均跑赢业绩比较基准:截至2020年11月6日,该基金自成立以来已为投资者获取了超过200%的收益,在同类可比基金中排名前15%。自现任基金经理2016年4月任职以来,该基金在每一个自然年度(2016年-2020年),业绩表现均优于比较基准。尤其是2020年以来,已为投资者获取了超过60%的收益。

聚焦智能汽车主题,把握相关投资机会:该基金合同约定,投资于智能汽车主题相关的股票占非现金基金资产的比例不低于80%。在实际持仓时,重点持有汽车、电气设备等行业的智能汽车主题相关股票。根据基金的季报,基金保持了汽车零部件、太阳能、新能源汽车和计算机等行业的配置,获取了较优收益。

高仓位稳定运作,中等持股集中度:该基金的股票仓位大多在90%以上,高仓位稳定运作。该基金的重仓持股集中度处于中等水平。今年以来,持股集中度先降后升:三季度末前十大重仓股占股票投资的比例上升至60%以上。

基金经理历史业绩优秀:基金经理姚志鹏具有4.5年的基金经理经验,目前共管理着5只基金,总管理规模达188.4亿元,任职业绩表现优秀。自其任嘉实智能汽车的基金经理以来,已获得177.1%的收益,为投资者带来了稳健优秀的业绩回报。

大成精选增值

大成精选增值是大成基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2004年12月15日。基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×75%+中国债券总指数收益率×25%。

投资要点

连续4年跑赢沪深300指数:该基金长期业绩表现优秀,截至2020年11月6日,该基金自成立以来已为投资者带来了超过11倍的投资收益,在同类可比基金中排名前30%。自现任基金经理2016年末任职以来,其在每一个自然年度(2017年-2020年)的业绩均跑赢了沪深300指数。

中高仓位操作,重点投资于TMT、消费和医药板块:该基金的股票仓位大多在75%-95%的范畴内波动。在行业配置时,重点投资于TMT、消费和医药板块。其中,对消费和TMT的配置比例一直处于相对较高的水平;近年来增加了对医药行业的配置比例。

重仓股龙头属性较强,较长持股周期坚定持有:该基金的重仓股大多具有较强的细分行业龙头属性,其市值和ROE在对应的行业内均排名前列。对于看好的个股敢于长期重仓持有,整体持股周期较长。前十大重仓股占基金股票资产的比例大多在50%-60%左右,适度均衡分散。基金的换手率低于同类平均水平。

基金经理TMT投研经验丰富,任职业绩优秀:基金经理李博曾任职于韩国SK集团,并具有多年TMT投研经验。目前共管理着3只基金,任职业绩优秀。李博于2016年11月起接管大成精选增值,任职至今已为投资者获取98.8%的收益。

富国美丽中国

富国美丽中国是富国基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2016年5月19日。基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×60%+中债综合全价指数收益率×40%。

投资要点

中长期业绩优秀,稳定跑赢同业平均:现任基金经理张啸伟自基金成立以来持续任职。截至2020年11月6日,基金过往三年收益107.0%,在偏股混合型基金同期业绩中排名前10%。此外,基金2017年-2019年每年度均跑赢中证偏股基金指数与中证800指数,每年稳定超越中证800指数收益10%以上。

风格均衡,控制风险:基金投资组合整体呈现均衡风格,注重组合的风险控制。基金保持较为稳健的权益仓位比例,持仓集中度适当集中。市值方面,2019年前保持大中小盘相对均衡配置,2019年以来偏重配置大中盘个股。板块配置相对均衡,化工、食品饮料、医药行业配置比例较高。基金重仓股持股周期较长,换手率高于同类基金平均水平。

基金经理投研经验丰富:基金经理张啸伟担任基金经理前主要从事化工行业研究,担任基金经理以来,陆续将能力圈拓展到消费、医药、金融等行业。投资时将行业分为稳定价值、稳定成长和积极成长三类,进行均衡配置。在稳定价值的板块中,重点配置金融地产等行业;在稳定增长的板块中,主要配置消费医药、积极成长类的TMT和新材料等板块。精选个股时,关注个股的行业稳定性、护城河深度、估值水平和公司管理层情况,期望以陪伴成长的方式获得中长期稳定收益。

工银瑞信互联网+

工银瑞信互联网+是工银瑞信基金旗下的一只股票型基金,该基金成立于2015年6月5日。基金的业绩比较基准为中证800指数收益率×80%+中债综合指数收益率×20%。

投资要点

任职业绩优秀:现任基金经理张继圣2018年12月接任,任职以来基金收益134.6%,相对中证股票基金指数、中证800指数同期收益,分别有50.2%、80.8%的超额收益。基金2019、2020每年度均跑赢中证股票基金指数与中证800指数。

“互联网+”主题基金:基金80%以上非现金仓位投资“互联网+”主题个股,通过重新认知互联网行业与传统行业的能力边界,在“互联网+”趋势的引领下,深入研究互联网行业的发展新机遇以及传统行业与互联网相融合的发展新空间,重点选择发展潜力巨大优质公司进行投资。

聚焦TMT板块,进行长期投资:基金持仓适度集中,近两年主要投资大中盘个股。从年报中披露来看,基金偏重配置TMT板块,配置比例在40%左右,对中游制造板块保持20%左右配置。基金重仓配置了电子、计算机、电力设备及新能源等行业个股。基金重仓股持股周期较长,多只个股长期持有6个季度以上,换手率较低。

科技成长风格,资深基金经理:张继圣具有15年以上投资管理经验,投资中主要关注科技行业,进行成长投资。投资组合保持行业分散、均衡配置以降低波动率。对于持仓个股随着确定性提高、安全垫积累逐步加仓,按纪律进行止损。

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) 2020/11/6	今年收益(%) 2020/11/6	基金经理	基金管理人	主要销售机构
002168	嘉实智能汽车	普通股票型基金	2016-02-04	40.7	3.01	62.4	姚志鹏	嘉实基金	银河证券、海通证券、国信证券、中信证券
090004	大成精选增值	偏股混合型基金	2004-12-15	14.4	1.70	41.8	李博	大成基金	招商证券、招商银行、华宝证券、广发银行
002593	富国美丽中国	偏股混合型基金	2016-05-19	20.7	2.56	55.3	张啸伟	富国基金	招商银行、交通银行、中信银行、国泰君安证券
001409	工银瑞信互联网+	普通股票型基金	2015-06-05	45.3	0.62	55.8	张继圣	工银瑞信基金	招商银行、中信建投证券、中国银行、长江证券



金牛基金追踪

该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%。该基金凭借其长期稳定优异的投资回报,在2020年第十七届中国基金业金牛奖评选中,被评为“三年期开放式股票型持续优胜金牛基金”。

中欧时代先锋股票型发起式证券投资基金(简称“中欧时代先锋股票”)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10月26日。根据2020年三季报数据,三季度末该基金资产规模为137.09亿元,基金份额为73.9550亿份。

推荐理由

历史业绩:表现稳定,中长期业绩优异。天相数据显示,截至2020年11月6日,最近一年,该基金净值上涨51.94%;最近两年,该基金净值上涨121.74%,位列同期328只可比基金第128位;最近三年,该基金净值上涨104.89%,位列同期253只可比基金第43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:上下结合,布局时代先锋。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,同时采用自下而上的方法精选个股,主要通过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。该基金所定义的“时代先锋相关股票”主要是指受益于科技进步而产生的新兴产业。这些产业是以重大技术突破和重

大发展需求为基础,对经济社会全局和长远发展具有重大引领带动作用,具备知识技术密集、物质资源消耗少、成长潜力大、综合效益好等特征。

基金经理:风格鲜明,业绩优异。基金经理周应波,北京大学控制理论与控制工程专业硕士。2011年8月至2014年10月任华夏基金管理有限公司行业研究员,2015年11月3日任中欧时代先锋股票型发起式证券投资基金的基金经理。天相数据显示,截至2020

年11月6日,在周应波掌管基金期间,该基金的阶段收益为262.66%,比同期同类型基金平均收益高194.31%,比同期上证指数高263.05%,表现十分优异。

投资建议及风险提示:中欧时代先锋股票为股票型基金中的积极股票型品种,股票资产占基金资产的80%-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。建议具有一定风险承受能力的投资者积极认购。(天相投顾 陆佳星)

中欧时代先锋股票:合理资产配置 精选优质公司