

# 构建均衡投资组合 甄选长期绩优基金

□招商证券基金评价与研究小组

2020年A股市场走强,全年上证综指上涨13.9%,沪深300指数、中证500指数、创业板指数分别上涨27.2%、20.9%和65.0%。权益基金全年收益丰厚,中证偏股基金指数全年上涨48.8%。招商证券策略研究组预计市场将会继续保持上行趋势,上证指数有望突破前期高点,上证50指数将会续创新高。主要原因在于工业企业盈利加速改善,地产基建投资需求仍相对旺盛,库存加速下滑,价格持续上行。全球疫苗加速出炉,全球经济仍在持续修复。

本期选取4只中长期业绩优秀,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。

## 华夏回报

华夏回报是华夏基金旗下的一只平衡混合型证券投资基金,成立于2003年9月5日。2020年三季度末产品规模为134.1亿元,现任基金经理为蔡向阳和林青泽。基金的业绩比较基准为同期一年期银行定期存款利率。

### 产品特征

**长期业绩稳健优秀:**截至2020年12月31日,该基金自成立以来已为投资者获取超18倍的收益,在同类可比的10只基金中排名第一,为投资者带来稳健优秀的长期业绩回报。近一年、近三年、近五年业绩均排名同类可比基金的前1/4。

**中等仓位运作,持股集中度高:**该基金的股票仓位大多在50%-60%左右,债券仓位大多在30%左右,为基金提供了相对稳定的收益。该基金的重仓持股集中度水平较高,今年以来,持股集中度不断上升:前十大重仓股占股票投资的比例从72%上升至三季度末的86%。

**长期重配消费板块:**根据定期报告,该基金对消费板块的配置比例长期处于较高水平。食品饮料行业是该基金的第一大重仓行业。自2017年以来,该基金对食品饮料行业的投资占股票投资的比例一直在25%以上。2019年以来,该基金逐渐增加对医药行业的配置比例,截至2020年中,对医药行业的配置比例上至约24%,为组合贡献了较优的收益。

**基金经理历史业绩优秀:**该基金采用双基金经理制度,现任基金经理为蔡向阳和林青泽。其中,蔡向阳具有6.6年基金经理经验,目前管理着多只基金,总管理规模约359.1亿元,任职业绩表现优秀。

## 汇添富成长焦点

汇添富成长焦点是一只偏股混合型证券投资基金,成立于2007年3月12日,2020年三季度末产品规模为91.5亿元,现任基金经理为雷鸣。基金的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%。

### 产品特征

**中长期业绩优秀,稳定跑赢同业与市场:**现任基金经理雷鸣2014年3月以来接任基金经理。截至2020年12月31日,基金经理任职年化回报达27%,相对同期同业、中证800指数累计超额收益分别为265%与313%,在同期同类基金中排名前5%。基金2015年-2020年每年度均跑赢中证偏股基金指数与中证800指数。

**成长主题基金,优选高EPS投资组合:**基金80%以上股票资产投资于成长性较高,且估值有吸引力的股票,该部分股票预期未来两年EPS增长率应超过基金成长股票池的平均水平。投资中结合定量分析和定性分析,构建三级过滤模型动态建立和维护核心股票池。

**偏重消费领域,进行长期投资:**从年报中报披露来看,基金近两年主要投资大中盘个股,偏重配置消费领域。从季报来看,基金持仓较为集中,前十大重仓股合计占比60%-90%,持仓周期长,换手率低。

**基金经理投研经验丰富:**基金经理雷鸣具有6.8年基金经理经验与13年投研经历,对周期及消费类行业保持深入的持续跟踪研究。注重行业相对分散,保持对各领域投资机会的关注度,看重上市公司的长期投资价值,并适时动态调整组合的风险收益特征,以符合长期投资目标。

## 中欧新趋势

中欧新趋势是一只偏股混合型证券投资基金,成立于2007年1月29日。2020年三季度末产品规模为78.4亿元,现任基金经理为周蔚文。基金业绩比较基准为富时中国A600指数×80%+富时中国国债指数×20%。

### 产品特征

**连续七年年度业绩均排名同类前1/2:**截至2020年12月31日,该基金2020年收益率超过了60%,大幅超越沪深300等市场指数。从长期来看,基金自2014年以来,连续七年每年业绩均排名同类可比基金的前50%,多年位列前30%。近五年收益达131.6%,排名同类产品前15%,长期业绩稳健领先。

**在业绩基准基础上调整行业配比,采用GARP模型精选个股:**该基金在参照该基金的业绩比较基准富时中国A600指数的行业配比基础上,对看好其未来发展趋势的部分行业适当增加投资,对看淡的行业适当减少投资。通过自下而上的方式遴选出估值合理的优质公司股票。在定量分析和定性分析相结合的基础上,采用GARP模型来选取股票,寻找有坚实基础能持续稳定增长,同时又被市场所低估的公司。

**较高仓位运作,相对重配医药行业:**该基金近一年的股票仓位一直保持在80%以上,风险暴露水平较为稳定。长期重仓医药、食品饮料等行业。该基金对重仓股的持有时间较长,换手率较低。

**基金经理管理经验丰富,业绩长期稳健:**基金经理周蔚文具有13.8年基金经理经验,目前共管理着5只基金,在管基金的总规模约343.4亿元,长期业绩稳健优秀。

## 富国天瑞强势精选

富国天瑞强势精选是一只偏股混合型证券投资基金,成立于2005年4月5日,2020年三季度末产品规模为40.2亿元。基金的业绩比较基准为上证A股指数收益率×70%+上证国债指数收益率×25%+同业存款利率×5%。

### 产品特征

**任职业绩优秀,2020年表现突出:**现任基金经理厉叶焱2016年2月接任基金经理。截至2020年12月31日,基金经理任职年化回报达28%,相对同期同业、中证800指数累计超额收益分别为125%与170%,在同期同类基金中排名前10%。2020年基金获得89%收益,在同类基金中排名前10%,业绩优异。

**自上而下关注区域发展:**基金主要投资于强势地区具有较强竞争力、经营管理稳健、诚信、业绩优良的上市公司的股票。基金主要采用自上而下的主动投资管理策略,在充分研判宏观经济状况、资本市场运行特征的前提下,以强势地区内单个证券的投资价值评判为核心,追求投资组合流动性、赢利性、安全性的中长期有效结合。

**调仓灵活,聚焦粤京浙苏:**基金调仓较为灵活,权益仓位基本保持在80%以上,但2018年四季度末减仓至64%;从年报、半年报披露来看,持仓市值分布、行业分布也常有调整,换手率较高,主要投资广东省、北京市、浙江省、江苏省上市公司股票。

**稳中求进,关注公司持续业绩增长:**基金经理厉叶焱具有5年以上基金管理经验和年投研经历,采取稳中求进的策略进行投资,注重投资的均衡配置和行业的成长性。

## 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<br>(亿元) | 单位净值(元)<br>2020/12/31 | 今年收益(%)<br>2020/12/31 | 基金经理    | 基金管理人 | 主要销售机构                |
|--------|----------|---------|------------|--------------|-----------------------|-----------------------|---------|-------|-----------------------|
| 002001 | 华夏回报     | 平衡混合型基金 | 2003-09-05 | 134.1        | 2.05                  | 54.1                  | 蔡向阳,林青泽 | 华夏基金  | 招商证券、招商银行、广发银行、中信建投证券 |
| 519068 | 汇添富成长焦点  | 偏股混合型基金 | 2007-03-12 | 91.5         | 3.62                  | 64.8                  | 雷鸣      | 汇添富基金 | 招商证券、招商银行、海通证券、华泰证券   |
| 166001 | 中欧新趋势    | 偏股混合型基金 | 2007-01-29 | 78.4         | 1.92                  | 60.3                  | 周蔚文     | 中欧基金  | 招商证券、招商银行、上海证券、长江证券   |
| 100022 | 富国天瑞强势精选 | 偏股混合型基金 | 2005-04-05 | 40.2         | 1.10                  | 88.9                  | 厉叶焱     | 富国基金  | 招商证券、招商银行、中信银行、交通银行   |

## 金牛基金追踪

## 鹏华养老产业股票:紧跟宏观周期 布局养老产业

该基金贯彻养老产业投资理念,在投资中把握养老产业发展机遇。基金股票(含存托凭证)资产占基金资产的比例为80%-95%,其中投资于养老产业上市公司发行的股票(含存托凭证)占非现金基金资产的比例不低于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“五年期开放式股票型持续优胜金牛基金”。

### 推荐理由

**鹏华养老产业股票型证券投资基金(简称“鹏华养老产业股票”)是鹏华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12月2日。根据2020年三季报数据,三季度末该基金资产规模为8.39亿元,基金份额为2.5032亿份。**

**历史业绩:**表现稳定,中长期业绩优异。天相数据统计显示,截至2020年12月31日,最近一年,该基金净值上涨80.70%,位列同期398只积极股票型基金第86位;最近三年,该基金净值上涨136.99%,

位列同期268只可比基金第32位;最近五年,该基金净值上涨171.16%,位列同期148只可比基金第14位。该基金以长期优异的业绩为投资者提供持续稳定收益。

**投资风格:**跟踪宏观变量,布局养老产业。该基金通过跟踪考量宏观经济变量以及各项国家政策来判断经济周期目前的位置以及未来发展方向,在此基础上对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。该基金投资标的包括医疗保健、食品、房地产、服务等行业。对于以上行业之外的其他行业,如果其中某些细分行业符合养老产业的定义,该基金也会酌情将其纳入养老产业的范围。总体而言,该基金贯彻养老产业投资理念,在投资中把握养老产业发展机遇。

**基金经理:**风格鲜明,业绩优异。基金经理王宗合,金融学硕士,曾经在招商基金从事食品饮料、商业零售、农林牧渔、纺织服装、汽车等行业的研究。2009年5月加盟鹏

华基金管理有限公司,现担任权益投资二部总经理、董事总经理(MD)、基金经理。天相数据统计显示,截至2020年12月31日,在王宗合掌管基金期间,该基金的阶段收益率为310.00%,表现十分优异。

**投资建议及风险提示:**鹏华养老产业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 杨佳星)