

# 注重风险控制 优选攻守兼备的基金

□招商证券基金评价与研究小组

近期市场继续调整,流动性回落明显,谨慎情绪浓厚。全年来看,股票市场回撤明显,A股估值水平整体处于历史较低位,权益类基金下跌幅度较大,风险控制已成为投资者最关注的问题之一。就现状而言,随着个税改革等利好因素的落地,市场或将有所反应。

在持续震荡的市场中,建议投资者可以选择适应市场环境、注重风险控制、攻守兼备的基金进行投资。本期选出4只风险控制水平较高、近期投资业绩表现优秀的基金,供投资者参考。



## 交银定期支付双息平衡

## 嘉实增长

## 农银汇理行业领先

## 上投摩根成长先锋

交银定期支付双息平衡 (代码:519732) 是交银施罗德基金旗下的一只平衡混合型基金,成立于2013年9月4日,最新规模为14.4亿元。基金的业绩比较基准为中证红利指数收益率×50%+中债综合全价指数收益率×50%。

嘉实增长 (代码:070002) 是嘉实基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2003年7月9日,最新规模为20.5亿元。基金的业绩比较基准为巨潮500 (小盘) 指数收益率×60%+中债总指数收益率×40%。

农银汇理行业领先 (代码:000127) 是农银汇理基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2013年6月25日,最新规模为19.1亿元。基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×75%+中证全债指数收益率×25%。

上投摩根成长先锋 (代码:378010) 是上投摩根基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2006年9月20日,最新规模为17.8亿元。基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×80%+中债总指数收益率×20%。

### 产品特点

**近三年业绩稳定优秀:**该基金今年以来收益率为3.5%,在同类25只基金中排名第一位。近一年收益率为21.3%,近三年收益率为87.6%,均排名同类基金第一位,收益表现突出。

**把握双息,定期支付:**基金主要精选具有长期增长潜力和较好分红能力的股票,以及具有较高息票率的债券。在股票投资时,基金经理通过定性与定量结合的方法,对上市公司的分红能力、分红意愿与分红预期进行综合考察,并且通过深入的调查研究,挖掘上市公司的内在价值,实现基金的长期增值。

**坚守成长风格,挖掘创新龙头:**从基金近期配置情况来看,权益类仓位保持合约范围内较高水平,且降低了对债券的配置,主要从精选股票标的角度出发增厚收益。而近几个季度以来,基金维持了对中小创投板块的重点配置,主要投资的个股包括医药、计算机、传媒等行业的龙头,持股的行业集中度较高,获得了较好的超额收益水平,体现了其较好的标的挖掘能力。

**基金经理专业背景扎实,投资业绩优秀:**现任基金经理杨浩为通信行业硕士,具有8年研究、投资经验,研究专业功底扎实。其管理的两只基金在今年均取得了正收益,近一年业绩均排名同类第一位,体现出较强的个股挖掘能力。

### 产品特点

**基金近年业绩稳定:**该基金近一年取得了8.1%的正收益,排名位居同类基金前5%。同期同类基金平均下跌10.5%,相比市场超额收益明显。

**关注企业盈利能力,挖掘价值低估企业:**该基金主要投资于具有高速成长潜力的中小企业上市公司,从而获取未来资本增值的机会。具体而言,基金经理在流通市值占市场后50%的上市公司中,精选主营业务突出、行业发展前景良好、公司经营模式、技术创新保持相对优势,以及管理层具有良好应变能力的公司,综合考察公司的成长性,选取市盈率与成长性相比,定价合理的公司进行投资。

**消费结合成长,把握结构性机会:**基金近期从消费与成长两个角度进行布局,积极寻找当前市场中的结构性机会。根据季报披露的结果,该基金主要持有的股票包括消费板块中的食品饮料、家电与医疗保健股票,以及成长股中的医疗服务、TMT等行业公司,持股风格较为均衡,且在今年二季度通过精选成长股取得了较好的超额收益水平。

**基金经理投资业绩良好:**现任基金经理季文华拥有7年投资研究经验,现任3只基金的基金经理,且任职业绩均排名前5%,其中嘉实优化红利基金在其任期内排名同类基金前1%,体现了其较好的投资管理能力。

### 产品特点

**长期业绩表现优秀:**近三年来,该基金已获得62.8%的收益,在同类可比的472只基金中排名第6位,长期业绩表现优秀。在2016年和2017年,基金业绩在同类可比基金中均排名前30%。

**关注行业发展前景,聚焦企业竞争优势:**该基金重点投资受益于中国经济发展、在所属行业中处于领先地位的上市公司,并规定投资于该类公司的股票资产不低于非现金基金资产的80%。个股选择时,基金经理重点投资于行业中具备品牌、技术、市场、资源禀赋、政策等优势的企业,以及有潜力获得这些优势的高成长企业。

**仓位灵活,根据市场风格调整行业配置:**从季报披露的数据可以看出,基金经理注重根据市场行情适时调整股票仓位及组合配置。2018年市场波动幅度增大,基金经理及时调仓,将仓位从80%下降至65%左右,较好地进行了风险控制。行业配置方面,2017年,该基金重点配置了食品饮料等行业,把握大盘蓝筹行情;2018年,基金经理增加了对医药生物、电子、化工等行业的配置比例,投资风格从大盘向中小盘转换,敏锐捕捉市场机会。

**基金经理任职业绩优秀:**基金经理张峰具有近3年基金经理经验,目前管理的3只权益类基金均表现优秀,任职业绩均排名同类可比基金的前5%。

### 产品特点

**近年业绩表现优秀,注重风险控制:**近一年来,该基金以5.5%的收益在同类可比基金中排名前10%,表现优秀。2017年,该基金共获得24.7%的收益,排名同类可比基金前30%。截至2018年8月31日,该基金在市场大幅下跌的情况下业绩仍然保持优秀,排名同类可比基金前10%。

**注重市场敏感性管理,捕捉高成长潜力优质股:**该基金通过甄别影响 $\beta$ 值与 $\alpha$ 值的具体因子,构建成长性组合的指标体系,同时结合自上而下的综合考量,捕捉高成长潜力的优质个股。基金经理会根据未来市场趋势进行研判,适时调整投资组合的市场敏感性( $\beta$ 值),在寻求更大回报率的过程中,尽量避免可能的额外风险。

**仓位稳定,投资风格均衡:**该基金的股票仓位长期保持在75%左右,持股较为均衡,前十大重仓股占股票资产的比例大多在50%左右;近一年在主要重仓了电子和医药行业的同时,还投资了其他多个行业,整体投资风格较为均衡。

**基金经理研究功底扎实,任职业绩优秀:**现任基金经理张一甫具有超过8年的证券从业经验,曾在多家机构担任研究员。目前共管理着3只基金,在任职期间,其管理的另一只产品上投摩根医疗健康的业绩在同类290只基金中排名第一位。

## 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) ②018-8-31	近一年收益(%) ②018-8-31	基金经理	基金管理人	主要销售机构
519732	交银定期支付双息平衡	平衡混合型基金	2013-09-04	14.4	2.85	21.3	杨浩	交银施罗德基金管理有限公司	招商银行、交通银行、中信银行、光大证券
070002	嘉实增长	偏股混合型基金	2003-07-09	20.5	9.50	8.1	季文华	嘉实基金管理有限公司	招商证券、招商银行、国信证券、中国银行
000127	农银汇理行业领先	偏股混合型基金	2013-06-25	19.1	2.20	5.7	张峰	农银汇理基金管理有限公司	农业银行、中信银行、广发证券、华泰证券
378010	上投摩根成长先锋	偏股混合型基金	2006-09-20	17.8	1.21	5.5	张一甫	上投摩根基金管理有限公司	招商证券、招商银行、平安银行、安信证券



## 金牛基金追踪

该基金采用“自下而上”的个股精选策略,基于逆向投资理念,重点投资于价值被低估的股票,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。该基金凭借其长期稳定的投资回报,在第十五届中国基金业金牛奖评选中被评为“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。

## 推荐理由

华安逆向策略混合型证券投资基金(简称:华安逆向策略混合)是华安基金管理有限公司旗下的一只积极配置型混合型基金,成立于2012年8月16日。根据2018年二季度报数据,二季度末该基金资产规模为12.67亿元,基金份额为5.27亿份。  
**历史业绩:**长期稳定,表现良好。天相统计数据显示,截至2018年8月31日,最近三年,该基金净值上涨17.75%;最近四年,该基金净值上涨115.17%,位列同期413只可比基金第18位;最近五年,该基金净值上

涨147.82%,位列同期389只可比基金第17位。该基金以良好的长期业绩为投资者提供了稳健的收益。  
**投资风格:**动态优化,风格稳健。该基金使用定量与定性相结合的研究方法对宏观经济、国家政策、资金面和市场情绪等可能影响证券市场的重要因素进行研究和预测,结合多因子动态资产配置模型,基于投资时钟理论的资产配置模型等经济模型,分析和比较股票、债券等市场和不同金融工具的风险收益特征,确定合适的资产配置比例,动态

优化投资组合,力争为投资者创造长期稳定的投资收益。根据天相统计数据显示,截至2018年8月31日,该基金自成立以来在震荡的市场走势中累计回报率高达218.45%,为投资者赢得了较为优异的长期回报。  
**基金经理:**经验丰富,业绩稳定。基金经理崔莹,曾在齐鲁证券有限责任公司任项目经理,太平洋保险集团总部任资产负债匹配专员,中国中投证券任行业分析师。2014年3月加入华安基金管理有限公司,任行业分析师、基金经理等职位。根据天相统计

数据显示,在崔莹掌管华安逆向策略混合期间,该基金比同期同类型基金平均收益高14.81%,比同期上证指数高36.62%,在震荡的市场走势中,表现较为稳定。

**投资建议:**华安逆向策略混合为混合型基金中的积极配置型品种,股票投资占基金资产的比例范围为60%-95%。其预期风险与预期收益水平高于债券型基金和货币市场基金。建议具有一定风险承受能力的投资者积极认购。

(天相投顾 贾志 吴祥)

## 华安逆向策略混合:自下而上精选个股 长期业绩稳定良好