

# 修复行情可期 关注基金选股能力

□上海证券 李颖



困扰2018年A股的三大不确定性因素——外部环境、股权质押、信用风险虽未彻底消退，但已经得到了边际改善，市场有望迎来修复行情。纾困基金运作、货币政策转向宽信用的背景下，市场风险偏好正在逐步提升，市场积压已久的积极情绪有望释放。建议关注选股能力强、挖掘新经济或相对低估值的港股机遇的权益类基金，以及稳健获利能力出众的债券基金。

## 富国沪港深价值精选

富国沪港深价值精选灵活配置混合型证券投资基金(以下简称“富国沪港深价值精选”)成立于2015年6月24日,该基金通过精选个股和严格风险控制,追求基金长期资产增值,并争取实现超越业绩比较基准的收益。

### 产品特征

**仓位灵活,攻守兼备:**富国沪港深价值精选自成立以来(截至12月7日,下同)已取得26.54%的累计收益率,年化收益率为7.04%。作为一只沪港深主题基金,基金仓位灵活,在2017港股爆发之年提升仓位,以41.59%的收益在沪港深基金中排名靠前。

**行业比较+精选个股,创造超额收益:**富国沪港深价值精选注重行业比较,按照行业景气度排序进行横向/纵向比较,并与市场一致预期对比,然后通过放大组合相对恒生指数的行业偏离度创造超额收益。个股选择上淡化估值,只看盈利,对于个股的选择依次看重企业的成长性、2-3年的成长确定性、当前估值的性价比。对于产品的风险控制层面,基金通过积极调整持仓结构、做好流动性管理和行业集中度管理来控制回撤。

**金牛基金经理,投资理念稳定:**基金经理汪孟海曾在中国人保资产管任银行/外汇业务部研究员,2014年起加入富国基金ODII团队,2017年获得“一年期开放式混合型金牛基金”奖项。基金经理投资理念,稳定,在沪、港、深三地选取最具有竞争力和最具有性价比的企业,是他一直坚持的投资原则。

## 交银新成长

交银施罗德新成长混合型证券投资基金(以下简称“交银新成长”)成立于2014年5月9日,该基金深入挖掘经济转型背景下的投资机会,自下而上精选个股,力争实现基金资产的长期稳定增值。

### 产品特征

**年化回报同类前十:**交银新成长自成立以来(截至12月7日,下同)已取得118.18%的累计收益率,年化收益率为18.55%。其业绩在2015年以来的4个自然年度中每年均排名前20%,因此累计下来的年化收益在同期近500只产品中排名前十。

**聚焦成长股,自上而下与自下而上相结合:**交银新成长的重点投资对象为经过严格品质筛选和价值评估,成长具有可持续性、定价相对合理的成长型公司。基金在行业选择上自上而下从宏观经济环境、行业景气度分析和预测、行业财务状况和行业竞争力综合表现四个方面入手,选择高景气的成长型行业,然后选股上自下而上进一步通过交银施罗德研发的基本面多因子模型预测股票超额回报并构建投资组合。

**基金经理功底扎实,旗下产品均业绩亮眼:**基金经理王崇是周期研究出身,有扎实的宏观、中观研究功底,操作风格上追求行业分散、个股集中、逆向投资、注重回撤。除了交银新成长之外,基金经理的另一只产品交银精选在2017年6月任职以来回报优秀,在同类偏股混合型基金中排名前5%。

## 大摩优质信价纯债

摩根士丹利华鑫优质信价纯债债券型证券投资基金(以下简称“大摩优质信价纯债”)成立于2014年11月25日,该基金主要投资于信用债、利率债等固定收益品种,通过积极主动的投资管理,力争为投资者提供持续稳定的回报。

### 产品特征

**适应多种市场,近三年累计收益率排名居前:**大摩优质信价纯债自成立以来(截至12月7日,下同)取得25.78%的累计收益率,年化收益率为5.85%,超越同期中长期纯债型基金平均年化收益率约1个百分点。近3年来,大摩优质信价纯债每年坚守正回报并在同类中排名前1/3。

**注重“信价比”,中短久期为主:**大摩优质信价纯债的“信价”二字概括了基金的投资策略。“信”表示基金偏好投资信用债,一般情况下,在债券类投资产品中,信用债的收益率要高于国债、央行票据等其他债券的收益率;“价”表示基金愿意主动承担适度的信用风险来获取较高的收益。基金契约中显示,基金信用债投资中以具有最佳“信价比”的中等评级信用债投资为主,因此在个券的选择当中特别重视信用风险的评估和防范。

**债市新锐,能力突出:**基金经理施同亮,2014年12月加入摩根士丹利华鑫基金。尽管施同亮担任基金经理的经验不到2年,但是在他掌管大摩优质信价纯债期间,该基金的阶段收益为10.43%,比同期同类型基金平均收益高约3%,不论是去年的熊市还是今年的牛市,均为投资者创造了稳定的超额收益。

## 银华纯债信用主题

银华纯债信用主题债券型证券投资基金(以下简称“银华纯债信用主题”)成立于2012年8月9日,该基金以信用债券为主要投资对象,在控制信用风险的前提下,力求为基金持有人提供稳健的当期收益和总投资回报。

### 产品特征

**连续六年每年排名前1/2:**银华纯债信用主题自成立以来(截至12月7日,下同)取得46.21%的累计收益率,年化收益率为6.18%,超越同期中长期纯债型基金平均年化收益率约1个百分点。2013年起的6年来,基金每年排名前1/2,在不同的市场环境中为投资者创造了长期稳健的收益。

**积少成多,着眼长期:**该基金投资步骤为:首先通过宏观经济的研究来确定资产配置,在市场上涨的情况下要保证跟上市场,有一个平均收益;然后做品种的切换去获得主要的超额收益;最后不放弃任何“面包渣”类的小机会去增厚组合的收益,积少成多。而另一方面,基金经理邹维娜个人的投资风格是从来不求第一,因为第一一定是会在某些程度上承担一些过多的风险,这对持有人的利益不一定是有利的,因此基金经理更偏重于追求长期的收益,注重风险控制。

**丰富的经验,强大的后盾:**基金经理邹维娜善于把握市场趋势和结构性行情。此外,银华基金有强大的投研及交易团队:近二十名专职固定收益研究员全面覆盖宏观经济和信用债券的研究、建立内部信用评级数据库,至今银华基金持仓品种未出现违约。

## 推荐基金基本资料一览

代码	基金名称	基金类型	设立日期	基金经理	基金公司	最新规模 (亿元)	单位净值 (2018.12.07)	最近2年业绩 (2018.12.07)%	最近3年业绩 (2018.12.07)%	成立以来业绩 (2018.12.07)%	主要销售机构
001371	富国沪港深价值精选	混合型	2015-06-24	汪孟海	富国基金	47.2036	1.0490	21.09	28.60	26.54	国泰君安、建设银行、工商银行
519736	交银新成长	混合型	2014-05-09	王崇	交银施罗德基金	30.6951	1.8020	15.87	22.64	118.18	建设银行、农业银行、天天基金
000419	大摩优质信价纯债	债券型	2014-11-25	施同亮	摩根士丹利华鑫基金	26.8645	1.0720	10.34	16.47	25.78	国泰君安、上海证券、招商银行
161820	银华纯债信用主题	债券型	2012-08-09	邹维娜	银华基金	13.2687	1.0940	9.03	12.74	46.21	国泰君安、上海证券、天天基金

## 金牛基金追踪



招商产业债券基金在严格控制投资风险并保持资产流动性的基础上,通过对产业债积极主动的投资管理,追求基金资产的长期稳定增值。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“五年期开放式债券型持续优胜金牛基金”。

推荐理由

## 招商产业债券:严格控制投资风险 长期业绩回报稳定

招商产业债券型证券投资基金(简称:“招商产业债券”)是招商基金管理有限公司旗下的一只一级债基债券型基金,成立于2012年3月21日。根据2018年三季报数据显示,三季度末该基金A份额资产规模为11.06亿元,基金份额为8.23亿份。

**历史业绩:**长期稳定,表现优异。根据天相统计数据显示,截至2018年12月7日,最近一年,该基金A份额净值上涨8.57%,位列同期159只一级债券型基金第11位;最近两年,该基金A份额净值上涨11.49%,位列同

期152只可比基金第3位;最近三年,该基金A份额净值上涨17.32%,位列同期147只可比基金第4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:**上下结合,收益稳定。该基金以力争获取超越存款利率的绝对收益为目标,运用本金保护机制,谋求有效控制投资风险。基金管理人将根据宏观经济指标,各类资产的流动性状况、证券市场走势、信用风险情况、风险预算和有关法律法规等因素,进行自上而下和

自下而上的综合分析,在整体资产之间进行动态配置,确定资产的最优配置比例和相应的风险水平,分散非系统性风险,以追求超越基准的绝对收益。根据天相统计数据显示,截至2018年12月7日,该基金A份额自成立以来在震荡的市场中累计回报率高达71.43%,为投资者赢得了较为优异的长期回报。

**基金经理:**经验丰富,业绩良好。基金经理马龙,2012年11月加入招商基金管理有限公司,现任固定收益投资部副总监、基金经理等职位。根

据天相统计数据显示,截至2018年12月7日,在马龙掌管招商产业债券期间,该基金A份额的阶段收益为26.20%,比同期同类型基金平均收益高15.52%,比同期上证指数高56.67%,表现优异。

**投资建议及风险提示:**招商产业债券为债券型基金中的一级债基品种,投资于固定收益类证券的投资比例不低于基金资产的80%。其预期风险和收益低于股票型基金和混合型基金。建议具有一定风险承受能力的投资者积极认购。(天相投顾 贾志 吴祥)