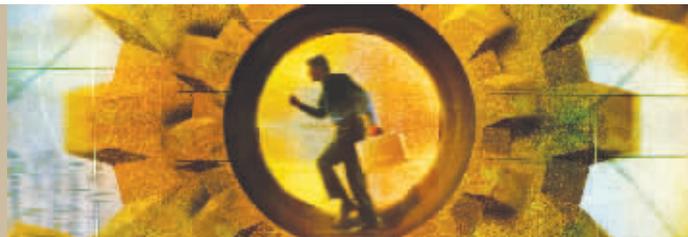


谨慎参与市场 力求稳健收益

□招商证券基金评价与研究小组

2019年开年以来,政策回暖迹象明显:科创板及注册制改革方案的落地、QFII及RQFII扩大投资范围、放宽准入条件等多重利好政策出台,在一定程度上提振了市场信心。春节期间,国际金融市场表现平稳。国内外风险均趋于缓和,A股市场的风险偏好继续得以修复。春节前后流动性趋于改善,“春季躁动”有所显现。A股市场指数均出现了较大幅度的上涨,但仍需持续关注短期不确定性因素,谨慎参与市场,获取稳健收益。

截至2月15日,上证综指、沪深300指数、中证500指数、创业板指今年的上涨幅度分别为7.6%、10.9%、8.0%和8.6%,权益市场上涨幅度较大,债券市场继续稳步上行。从基金指数来看,股票基金指数上涨11.5%,混合基金指数上涨8.5%,债券基金指数上涨1.1%。本期选取4只长期业绩表现稳健的基金进行分析,投资者可根据自身风险偏好进行选择,在控制风险的前提下获取稳健收益。



嘉实价值优势

嘉实价值优势(代码:070019)是嘉实基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2010年6月7日。最新规模为13.9亿元,现任基金经理为谭丽。基金业绩比较基准为沪深300指数收益率×95%+上证国债指数收益率×5%。

产品特点

近三年业绩均优于同类平均:截至2019年2月15日,嘉实价值优势基金成立以来已获得81.6%的收益,在同类可比基金中排名前25%。2016、2017、2018年度,基金收益均高于同类基金同期平均业绩,发挥稳定。基金的风险指标同样稳健,近三年基金的波动率及下行风险均排名同类基金前40%。

保持高仓位运作:根据合同约定,嘉实价值优势基金股票投资占基金资产的比例范围为60%—95%。该基金根据经济周期及市场趋势研判决定大类资产配置。从基金过往仓位来看,除了2017年二季度末,基金由于规模翻倍,股票仓位降至60%左右,其余季度均保持75%以上仓位,2018年平均仓位高达90%。

持股集中,市值、行业配置均衡:嘉实价值优势基金通过深入研究寻找具备核心竞争力、估值、波动性等因素综合考虑,精选具备投资价值的个股构建投资组合,并持续优化投资组合中风险与收益的匹配程度,力争获取中长期、持续、稳定的超额收益。基金持股较为集中,前十大重仓股占股票资产的比例在65%左右。基金投资组合内大盘、中盘、小盘个股均衡持有,行业配置较为均衡。

中欧价值发现

中欧价值发现(代码:166005)是中欧基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2009年7月24日,最新规模为107.7亿元,现任基金经理为曹名长与蓝小康。基金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%。

产品特点

成立至今业绩跻身同类前五:截至2019年2月15日,该基金自成立以来共获得146.4%的收益,在同期同类可比的231只基金中排名第五位,长期业绩稳健优秀。近五年来,每一个自然年度基金的业绩均优于同类基金同期平均业绩,适应不同市场风格。此外,该基金深受机构投资者青睐,机构投资者持有比例长期保持在80%以上。

保持高仓位运作,精选个股:根据合同约定,基金的股票投资占基金资产的比例范围为60%—95%。该基金保持高仓位运作,过往三年权益仓位平均在90%以上。基金以合理价格买入并持有具备估值优势、较强盈利能力和较好业绩持续成长性的价值型优秀企业,在注重风险控制的原则下,力争实现超越业绩比较基准的长期稳定资本增值。

分散持仓,保持均衡投资组合:该基金持股充分分散,前十大重仓股占股票资产的25%—35%,除第一大重仓股外,其他重仓股仓位基本在2%—4%之间。该基金行业配置较为均衡,持股周期较长,长期重仓个股呈现出两条投资主线:既投资招商银行、中国平安等低估值蓝筹,也投资估值合理、未来将保持业绩高速增长的价值成长蓝筹。

汇添富价值精选

汇添富价值精选(代码:519069)是汇添富基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2009年1月23日,最新规模为83.9亿元,现任基金经理为劳杰男。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%。

产品特点

长短期业绩均表现优秀:截至2019年2月15日,该基金已为投资者获取了398.0%的收益,在210只同期可比基金中排名第一,无论是长期业绩还是短期业绩均表现优秀。在2016年、2017年和2018年,该基金的年度业绩均排名同类可比基金的前20%,在不同市场风格下均表现优秀,体现出了强大的风格适应性。2019年开年至今,该基金已获得8.9%的收益,较好地跟上了市场的涨幅,在同类可比基金中同样排名靠前,为投资者获取了优秀的投资回报。

坚持长期价值投资,精选优质低估值个股:该基金坚持长期价值投资的理念,采用深入的“自下而上”的公司基本面分析方法,结合定量筛选和定性分析,构建三级股票库,精选价值相对低估的优质公司股票,重点关注经营领先稳健型、并购重组型和资源低估型的上市公司。

重仓持股周期较长:该基金的股票仓位在一定范围内灵活调整,2018年二季度开始将仓位下调至80%以下。该基金的重仓持股周期较长,近两年长期重仓中国平安、招商银行、建设银行、海康威视等股票。行业配置较为均衡,会根据市场风格进行调整,近期重点配置了金融、电子等行业。

南方天元新产业

南方天元新产业(代码:160133)是南方基金旗下的一只普通股票型基金,成立于2014年7月3日,最新规模为7.2亿元,现任基金经理为蒋秋洁。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%。

产品特点

历史业绩稳健优秀:自该基金成立以来,业绩表现持续优秀,已为投资者获取了110.1%的收益,排名同类可比基金的前20%。自成立以来的每一个自然年度,该基金业绩均排名同类可比基金的前50%。尤其是近两年来,基金业绩表现愈发优秀,2017年和2018年的年度业绩均排名同类可比基金的前20%,历史业绩稳健优秀。

重点投资新产业:该基金合同约定,基金的股票资产占基金资产的比例范围为80%—95%,其中对新产业股票的投资不低于非现金基金资产的80%。该基金所定义的“新产业”主要包括两个类别:传统产业的转型和新兴产业。在“新产业”股票范畴内,采取自上而下及自下而上相结合的方法挖掘优质上市公司。

行业配置均衡,持股较为分散:该基金对中国国旅、中炬高新等股票的重仓持有时间均超过了一年,对其他重仓股的持有周期相对较短。此外,该基金的持股集中度相对较低,前十大重仓股占股票资产的比例大多在50%左右。在行业配置方面,从长期来看,该基金对食品饮料、休闲服务、传媒、计算机、电器设备、公用事业等多个行业均有所配置,整体呈现出较为均衡的行业配置情况。

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)		基金经理	基金管理人	主要销售机构
					2019/2/15	2019/2/15			
070019	嘉实价值优势	偏股混合型基金	2010-06-07	13.9	1.42	7.6	谭丽	嘉实基金	招商证券、招商银行、兴业银行、上海证券
166005	中欧价值发现	偏股混合型基金	2009-07-24	107.7	1.39	8.9	曹名长,蓝小康	中欧基金	招商证券、招商银行、工商银行、安信证券
519069	汇添富价值精选	偏股混合型基金	2009-01-23	83.9	2.21	8.9	劳杰男	汇添富基金	招商证券、招商银行、广发证券、海通证券
160133	南方天元新产业	普通股票型基金	2014-07-03	7.2	2.06	8.3	蒋秋洁	南方基金	招商证券、招商银行、长江证券、中信银行

金牛基金追踪

南方中证500ETF:紧跟中证500指数 长期布局正当时



南方中证500ETF基金投资于标的指数成份股、备选成份股的资产比例不低于基金资产净值的95%。该基金紧密跟踪标的指数,追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。该基金凭借其长期稳定的投资回报,在第十五届中国基金金牛奖评选中被评为“2017年度开放式指数型金牛基金”。

推荐理由

中证500交易型开放式指数证券投资基金(简称:南方中证500ETF)是南方基金管理有限公司旗下的一只纯指数型基金。该基金成立于2013年2月6日,根据2018年四季报数据显示,四季度末该基金资产规模为334.68亿元,基金份额为75.00亿份。

历史业绩:精准跟踪标的指数,长期业绩稳定。天相数据统计显示,截至2019年2月14日,该基金设立以来的净值增长率高达36.07%,超越比较基准6.77%。最近五年业绩增长17.73%。截至2019年1月31日,该基金最近一年的年化跟踪误差为1.55%。该基金指数跟踪非常紧密,长期业绩表现稳定。

投资风格:组合复制策略,紧跟中证500指数。该基金为被动式指数基金,采取完全复制法,即按照成份股在标的指数中的基准权重构建投资组合,并根据标的指数成份股及其权重的变化进行相应调整。作为指数型基金,该基金采用指数化投资,力求获得标的指数所代表的中国证券市场的平均收益率,以使投资者可以分享中国经济长期增长的稳定收益。

基金经理:经验丰富,业绩稳定。基金经理罗文杰,2008年9月加入南方基金,任南方基金数量化投资部基金经理助理,现任数量化投资部总监助理、多只基金的基金经理等职位。根据天相数据统计,截至2019年2月14日,在罗文杰掌管南方中证500ETF期间,该基金的阶段收益为38.78%,比同期同类型基金平均收益高41.51%,最近一年的年化跟踪误差在1.55%以内,指数跟踪非常紧密,表现较为稳定。

投资建议及风险提示:南方中证500ETF是被动型指数基金,其收益回报与跟踪标的息息相关。目前整体来看,中证500指数走势与宏观政策息息相关,当前中证500指数正处于历史阶段估值低位,具有良好的成长空间和安全边际,密切跟踪中证500指数的南方中证500ETF迎来了较好的长期布局窗口。该基金预期风险和收益高于混合型基金和债券型基金,建议看好中证500指数且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)