

# 分散化投资 适当增配权益类基金

□上海证券

尽管在连续上涨后可能面临短暂回调压力,但A股已经进入长期投资布局期。资产配置是长期投资者的必备武器,多元化配置在任何时候也不过时。整体来看,未来一段时间权益类市场环境有望得到改善,债市维持中性判断,建议投资者在分散化投资的基础上,适当增配权益类基金,组合上仍以多元资产以及多元策略为导向。本期选出4只基金进行分析,供投资者参考。



## 国富中小盘

国海富兰克林中小盘股票型证券投资基金(简称“国富中小盘”)成立于2010年11月23日,该基金主要投资于高成长性和良好基本面的中小盘股票,通过积极主动的资产配置,力争获得基金资产的长期稳定增值。

### 产品特征

长期业绩稳健,2015年至今业绩均位于同类前三分之一:国海富兰克林自成立以来已取得134.05%的累计收益率,年化收益率为10.84%。2012年在同类型基金中排名前列,除2013年白酒板块集体下跌拖累表现不佳,成立以来其他年份每年均排名同类前三分之一。年初至今两个月,国海富兰克林中小盘紧跟市场趋势,上涨15.26%,在同类产品中排名领先。

**仓位稳定,持仓风格显著:**从持仓上来看,基金持仓稳定,仓位长期保持在80%以上。重仓股集中度略高于同类平均水平,长期保持在50%左右,其中单一重仓股的持股比例不超过7%。从重仓股所属行业来看(以申万一级分类为例),基金长期保持对食品饮料、银行、医药生物行业的投资,同时也灵活参与其他行业的投资机会。长期投资以价值风格为主,而其他行业的投资机会则以成长风格为主。

**自下而上选股,择时能力突出:**基金经理赵晓东坚持自下而上的选股逻辑,在选股上坚持投资标的需拥有良好的业务、优秀的管理团队、合理的价格。2018年买入的隆基股份、恒生电子均在2019年表现突出。基金的稳健业绩不仅证实了赵晓东优秀的选股能力,同样也证实了其突出的择时能力。

## 景顺长城能源基建

景顺长城能源基建混合型证券投资基金(简称“景顺长城能源基建”)成立于2009年10月20日,基金淡化择时、注重选股,主要通过把握中国能源及基础设施建设需求带来的相关产业成长机会,实现长期资本增值。

### 产品特征

业绩回撤小,长期业绩持续性佳:自现任基金经理2014年6月任职以来,该基金回报率达146.08%,在同类型产品中排名领先。分段来看,基金在2014年牛市期间,因建仓等原因表现不如后期亮眼。2015年进退有度,回撤控制较好,收益曲线稳步向上。2016年至2018年的震荡市中,每年均在同类型基金中排名前三分之一。

**低仓位运作,淡化择时重选股:**基金经理鲍无可自2014年起开始管理该基金,期间穿越股市牛熊,仓位自2015年三季度以来明显下降,之后一直稳定在60%-70%之间,处于产品合同限制范围的较低位置,体现了基金经理淡化择时、保持中低仓位的操作思路。从重仓股来看,基金持股集中度较高,前十大持股的总权重多数时期维持在80%以上。从近期持股来看,2018年三季度、四季度,基金因选股带来的超额收益良好。

**投资理念完整,投资风格稳定:**基金经理在选股上投资理念完整,主要偏向于选择在充分竞争行业中的行业龙头,或者具有天然垄断壁垒的公司。2019年将继续维持基金低仓位运作,并继续维持均衡的风格配置。目前基金经理旗下管理的两只产品任职期间业绩均在同类型基金中排名领先。

## 万家品质生活

万家品质生活发起式证券投资基金(简称“万家品质生活”)成立于2015年8月6日,股票资产占基金资产的0-95%,投资于能直接或间接满足居民生活品质提升需求的公司发行的证券不低于非现金基金资产的80%。

### 产品特征

上涨弹性佳,长期收益出色:万家品质生活基金成立以来累计收益41.48%,在同类基金(灵活配置型)中排名前5%。基金在2017年业绩尤为出色,以31.54%的收益率排名前5%。基金在上涨阶段排名靠前,上涨市场中弹性较大,长期收益率较为出色。

**注重自上而下择时和行业配置,集中持有看好的行业龙头:**择时上,基金经理大部分时期保持90%以上的高仓位配置,并通过择时模型关注市场风险变动,判断必要时大幅调仓规避风险。万家品质生活基金注重在不同阶段,左侧交易参与看好的行业,并予以重配。行业选择上尤其注重是否处于历史底部区间,并且行业基本面正在发生趋好的变化。选择好行业后,基金偏好龙头股,通过密集调研确认后重仓持有。

**基金经理偏好左侧交易,价值成长择机而动:**基金经理莫海波曾在证券公司担任分析师和投资经理,研究过环保行业等领域,后进入基金公司担任权益投资部总监、基金经理。莫海波目前管理5只产品共70亿,主要产品操作思路基本相同。基金经理在不同阶段呈现不同的风格,历史上曾重点参与银行地产等价值板块,当前积极参与新能源等偏成长板块,市场适应能力较强。

## 交银优势行业

交银施罗德优势行业灵活配置混合型证券投资基金(简称“交银优势行业”)成立于2009年1月21日,基金通过把握和判断行业发展趋势及行业景气程度变化,挖掘预期具有良好增长前景的优势行业,以谋求超额收益。

### 产品特征

不同市场下均表现优异:交银优势行业自成立以来(截至2月22日,下同)已取得295.71%的累计收益率,年化收益率为14.59%。在截至2018年底的三个完整自然年度中,交银优势行业三年累计业绩在同类产品(灵活配置型)中排名前10%,两年排名前10%。基金在2017年风格偏价值的上涨市和2018年风格轮动较为明显的下跌市中均能排名前1/3,显示出较高的选股能力。年初至今市场小幅上涨,交银优势行业也实现了11.91%的正收益。

**淡化择时,挖掘具备持续增长能力的公司:**基金仓位长期保持在70%-80%左右,较为淡化仓位择时。基金偏好选择可持续成长的行业和个股,持仓与小盘成长相关性更高。尤其关注那些在经济周期下行过程中竞争力不受影响的公司。从实践效果来看,基金通过深度研究,在寻找可持续增长行业和竞争力不断拓宽的公司方面取得了较好的收益。

**基金经理功底扎实,旗下产品业绩均亮眼:**基金经理何帅是当前备受关注的明星基金经理,其对于行业偏好与能力圈在TMT、消费和服务业板块,选股上偏好中小市值成长。同时,基金经理懂得获利了结,擅控风险,管理的产品回撤较小。

## 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(2019.2.25)	今年以来(2019.02.25)%	最近2年业绩(2019.02.25)%	最近3年业绩(2019.02.25)%	主要销售机构
450009	国富中小盘	股票型	2010-11-23	赵晓东	国海富兰克林基金	21.3863	1.5940	15.26	15.18	45.28	建设银行、国泰君安、上海证券
260112	景顺长城能源基建	混合型	2009-10-20	鲍无可	景顺长城基金	25.5606	1.3400	4.36	9.01	32.28	建设银行、农业银行、上海证券
519195	万家品质生活	股票型	2015-08-06	莫海波	万家基金	38.8012	1.0245	14.29	10.93	39.68	国泰君安、上海证券、建设银行
519697	交银优势行业	债券型	2009-01-21	何帅	交银施罗德基金	27.6138	3.1560	11.91	26.34	60.93	国泰君安、建设银行、农业银行



## 金牛基金追踪

### 推荐理由

建信双息红利债券基金通过主动管理债券组合,力争在追求基金资产稳定增长的基础上,为投资者获取高于投资业绩比较基准的回报。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”。

建信双息红利债券型证券投资基金(简称:建信双息红利债券)是建信基金管理有限责任公司旗下的一只二级债券型基金,成立于2011年12月13日。根据2018年四季报数据显示,四季度末该基金A份额资产规模为7.62亿元,基金份额为6.93亿份。

**历史业绩:**基金业绩长期稳定优异。根据天相数据统计显示,截至2019年2月21日,最近四年,该基金A份额净值上涨20.04%,位列同期218只可比基金第74位;最近五年,该基金A份额净值上涨56.58%,位列同期

190只可比基金第40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,长期稳健。该基金采取自上而下的方法确定投资组合久期,结合自下而上的个券选择方法构建债券投资组合,同时在固定收益资产所提供的稳健收益基础上,适当进行股票投资。该基金管理人力求综合发挥固定收益、股票及金融衍生产品投资研究团队的力量,通过专业分工细分研究领域,立足长期基本因素分析,从利率、信用等角度

进行深入研究,形成投资策略,优化组合,获取可持续、超出业绩比较基准的投资收益。根据天相数据统计显示,截至2019年2月21日,该基金A份额自成立以来累计回报率高达77.57%,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。基金经理朱虹,曾任长城人寿保险股份有限公司债券投资助理,天弘基金管理有限公司基金经理、固定收益投资总监助理,万家基金管理有限公司基金经理、固定收益总监。2014年8月

加入建信基金管理有限责任公司,现任多只基金的基金经理。根据天相数据统计显示,截至2019年2月21日,在朱虹掌管建信双息红利债券期间,该基金A份额的阶段收益为0.99%,比同期上证指数高12.72%,表现稳定。

**投资建议及风险提示:**建信双息红利债券为债券型基金中的二级债基品种,投资于债券资产的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)

## 建信双息红利债券:上下结合配置 长期稳健增值