

关注市场估值分化 配置中长期绩优基金

□招商证券基金评价与研究小组

5月市场行情较为平稳,大盘风格指数上证50指数、沪深300指数稍跌,中小盘风格指数中证500指数、创业板指数稍涨。目前市场估值分化严重,大部分行业市盈率水平处在历史中位数及以下水平,TMT、必选消费及医药行业PE估值相对较高,而金融地产估值处于历史低位。A股传统行业存在重估的可能,新兴行业在整体估值合理后或迎来分化。

本期选取4只长期业绩稳健优秀、投资侧重点各有差异的权益类基金,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。

广发趋势优选

广发趋势优选是广发基金旗下一只灵活配置型基金,成立于2013年9月11日,2020年一季报披露规模为19.3亿元,现任基金经理谭昌杰。基金业绩比较基准为沪深300指数×50%+中证全债指数×50%。

产品特征

中长期业绩优秀,收益稳健:截至2020年5月29日,基金过往五年收益率为56.2%,年化收益率达9.3%,同期中证800指数下跌28.1%,基金相对市场超额收益为84.4%。基金2016-2019年度每年均获得正收益,为投资者带来稳健回报。

基于基本面进行股债配置与行业优选:基金采取“固收+”的投资策略,“固收”部分以中短期高资质信用债作为配置主体,期限短、评级高,在较低风险的基础上获取票息收益;“+”的部分是主要择机加入低价转债、长期限利率债以及股票等资产。在股票的选择上,主要通过跟踪行业景气度的变化优选行业,再从广发基金核心股票池中精选优质个股。

稳健仓位,个股分散:根据基金合同,基金股票资产投资比例占基金资产的0-95%。实际投资中,基金权益仓位选择较为稳健,2015年以来,基金权益仓位大多保持在40%以下,近两年的股票仓位稳定在20%以内。股票的行业和个股的集中度相对较低。

基金经理管理能力持续优秀:基金经理谭昌杰具有12年证券投资经验,近8年基金经理经验。他先后管理过货币基金、短期理财、纯债基金、保本基金和偏债混合基金等不同类型产品。

大成优选

大成优选是大成基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2012年7月27日。最新合计规模为32.9亿元,现任基金经理戴军。基金业绩比较基准为沪深300指数收益率×80%+中证综合债券指数收益率×20%。

产品特征

适应各类市场环境,每年度业绩稳健优秀:现任基金经理戴军已经持续管理基金5年以上,截至2020年5月29日,基金过往五年收益44.3%,排名同类基金同期业绩前10%,同期偏股基金指数、中证800指数分别下跌15.3%、28.1%,基金相对同业、市场超额收益59.6%、72.4%,超额收益显著。

着眼全局,优选个股:基金在全球视野下,基于宏观经济研究,确定大类资产配置比例。权益投资采用平衡优选策略,重点投资两类投资机会:成熟期龙头企业价值中枢回归投资机会与细分产业成长带来的投资机会。

均衡组合,长期投资:从过往投资来看,基金权益仓位在70-90%之间波动,投资组合呈现市值均衡、行业板块均衡,个股持仓适度集中的特点。基金换手率远低于同业平均,从前十大重仓股来看,过往重仓持有晨光文具、丽珠集团、海大集团等个股两年以上,坚持长期投资,超额收益主要来自于选股。

基金经理稳健优秀,深受机构投资者青睐:基金经理戴军具有超过5年基金经理经验。代表基金大成优选由于风险收益特性出色,深受机构投资者青睐,规模与机构投资者持有比例均稳定攀升,2019年底机构投资者持有比例接近75%。

国投瑞银创新动力

国投瑞银创新动力是国投瑞银基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2006年11月15日。最新合计规模为11.6亿元,现任基金经理为孙文龙。基金业绩比较基准为沪深300指数收益率×80%+中债综合指数收益率×20%。

产品特征

短期、长期业绩均优秀:截至2020年5月29日,基金今年以来收益率达34.0%,同期业绩基准下跌4.0%;而从近三年来看,基金收益率为76.9%,而同期业绩基准涨幅仅为11.4%,体现出较好的短期、长期收益表现,整体业绩领先市场同类产品。

多角度把握企业基本面,自下而上挖掘创新个股机遇:基金采用定量结合定性的方式,从价值、成长性、现金流、行业环境等方面综合评估公司基本面。同时根据企业的研发投入与创新行为,衡量企业创新属性,分析创新是否能成为企业成长的驱动力。

持股周期较长,组合适度集中:从近几个季度持仓来看,基金的重仓股持有周期长,持有比例稳定,同时产品换手率明显低于市场均值,体现了基金经理较为长期的投资理念。同时,基金组合集中度相对较高,一季度前十重仓股比例在65%以上,对于看好个股敢于长期、重仓持有,并且取得了相对优异的回报。

基金经理长期业绩稳定优异:基金经理孙文龙具有5.4年基金经理经验,其长期管理的国投瑞银新兴行业、国投瑞银稳健增值以及国投瑞银创新动力在其任期内业绩均名列同类前列,明显跑赢业绩基准,体现了其较稳定的投资管理能力。

国泰聚信价值优势

国泰聚信价值优势是国泰基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2013年12月17日。最新合计规模为30.1亿元,现任基金经理为程洲。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%。

产品特征

长期业绩突出,5年业绩领跑市场:截至2020年5月29日,基金近5年业绩收益率为96.4%,同期沪深300指数下跌20.1%,长期超额收益突出。而从中期收益来看,基金近3年收益率为72.3%,近2年收益率为62.6%,均明显跑赢基准,领跑市场同类产品。

集中持股策略,分享企业长期投资回报:基金采用集中持股策略,前十重仓股市值占股权资产市值50%以上,从而有效提高组合的弹性。在定量方面,基金注重考查个股成长能力、盈利质量、增长潜力与估值水平;定性方面基金注重分析企业是否符合经济发展、产业政策方向,同时具备一定竞争壁垒以及良好的公司治理结构,两者结合,优选业绩优良、市场认同度高、且在景气周期中的股票构造组合,分享企业长期投资回报。

持仓适度集中,关注行业景气周期:基金持股适当集中,从行业来看,基金会根据行业景气度等因素,选取景气行业中估值合理的优质公司进行配置。

资本市场老将,多周期考验业绩稳定:现任基金经理程洲拥有12年基金经理经验,现任9只基金投资经理。除去本基金,其长期管理的聚优价值、大农业等产品在其任期内业绩同样领先,体现了其跨越周期的投资把握能力。

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) 2020/5/29	近1年收益(%) 2020/5/29	基金经理	主要销售机构
000215	广发趋势优选	灵活配置型基金	2013-09-11	19.3	1.54	3.2	谭昌杰	招商证券、招商银行、农业银行、平安证券
160916	大成优选	偏股混合型基金	2012-07-27	32.9	3.21	16.5	戴军	招商证券、招商银行、国信证券、银河证券
121005	国投瑞银创新动力	偏股混合型基金	2006-11-15	11.6	0.88	34.0	孙文龙	招商证券、招商银行、华宝证券、交通银行
000362	国泰聚信价值优势	灵活配置型基金	2013-12-17	30.1	1.97	25.8	程洲	招商证券、招商银行、华夏银行、海通证券

金牛基金追踪

推荐理由

交银新成长混合,全称为交银施罗德新成长混合型证券投资基金,是交银施罗德基金管理有限公司旗下的一只积极配置混合型基金,成立于2014年5月9日。2020年一季报数据显示,一季度末该基金资产规模为71.00亿元,基金份额为26.20亿份。

历史业绩:连续三年业绩优秀。天相数据显示,截至2020年5月29日,最近一年,交银新成长混合净值上涨42.47%,位列同期801只积极配置混合型基金第283位;最近两年,该基金净值上涨50.05%,位列同期595只可

比基金第97位;最近三年,该基金净值上涨81.67%,位列同期500只可比基金第57位。该基金以优异的业绩为投资者提供了较好的收益。

投资风格:风格稳定,持股集中。该基金充分发挥基金管理人研究优势,在经济转型大背景下,分析判断宏观经济运行变化和政府产业政策等因素影响,积极挖掘不同行业和子行业景气度新变化下的个股投资机会,通过团队对个股深入的基本面研究和细致的实地调研,精选公司品质良好、成长具有可持续性、定价相对合理的

股票进行投资,以谋求超额收益。通过“自上而下”的定性分析和定量分析相结合形成对不同资产市场表现的预测和判断,确定基金资产在股票、债券及货币市场工具等各类别资产间的分配比例。选股风格稳定,同时在持股集中度上保持较高水平,收获较高的个股超额收益。

基金经理:长期稳定。基金经理王崇,北京大学金融学博士。2008年加入交银施罗德基金管理有限公司,曾担任行业分析师、高级研究员。2014年10月22日起担任交银施罗德新成长混

合型证券投资基金(原交银施罗德新成长股票型证券投资基金)基金经理至今。天相数据显示,截至2020年5月29日,在王崇掌管交银新成长混合期间,该基金的阶段收益为251.53%,比同期同类基金平均收益高153.76%,比同期上证指数高229.62%,表现优异。

投资建议及风险提示:该基金为混合型基金,投资于股票占非现金基金资产的比例不低于80%。其预期风险和收益高于债券型基金。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)

交银新成长混合:风格稳定 业绩优异