

控制风险 精选稳健绩优基金

□招商证券基金评价与研究小组

2020年7月,A股市场在月初大幅上涨后,宽幅震荡,各宽基指数涨幅仍显著。大盘风格指数上证50指数和沪深300指数分别上涨7.3%和8.2%,小盘风格指数中小板指和创业板指分别上涨6.7%和7.8%。行业指数方面,除通信、传媒两个行业外,其余28个中信一级行业均上涨,国防军工与消费者服务行业涨幅分别达28.0%与21.4%,建材与有色金属行业涨幅均超过15%。从上周来看,前四个交易日逐步上涨,周五出现明显回撤,市场振幅依然较大。

偏股方向基金整体表现亮眼,中证股票基金和混合基金指数本月分别上涨12.9%和11.5%。本期选取4只长期业绩稳健优秀的权益类基金供投资者参考。

汇添富价值精选

汇添富价值精选是汇添富基金旗下的一只偏股混合型基金,2020年二季度末产品规模为147.4亿元。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%。

产品特征

业绩跑赢基准:截至2020年7月24日,该基金自2009年1月23日成立以来已为投资者获取了673.1%的收益,在同类可比基金中排名前2%。现任基金经理自2015年末任职以来,每一个自然年度(2016年–2020年),业绩表现均优于业绩比较基准,体现出基金经理在不同市场风格下,均能表现稳定优秀的能力。

中高仓位稳定操作,整体呈现大盘均衡风格:该基金的股票仓位大多在80%以上,基金经理较少进行主动调整,中高仓位稳定操作。目前,基金整体呈现大盘均衡风格;千亿元以上市值的个股占全部持仓的比例较高,在2019年末,该比例达到了近60%。

行业配置相对均衡,低换手率长期持有:该基金整体呈现相对均衡的配置风格,最重仓的行业随着市场的变化而有所不同,对金融地产和消费行业的配置比例一直处于相对较高的水平。该基金的重仓持股集中度处于中高水平;重仓持股周期较长,具有明显的“低换手率”的投资特征。

基金经理历史业绩优秀:基金经理劳杰男具有超过5年的基金经理经验,目前共管理着4只基金,总管理规模达342.6亿元。自其任汇添富价值精选的基金经理以来,已获得了82.5%的收益。

华安沪港深外延增长

华安沪港深外延增长是华安基金旗下的一只灵活配置型基金,2020年二季度末规模为12.2亿元。基金的业绩比较基准为中证800指数收益率×50%+中国债券总指数收益率×50%。

产品特征

成立至今业绩在同类基金中排名前1%:自该基金2016年3月9日成立以来,业绩表现持续优秀,已为投资者获取了218.7%的收益,在790只同类基金中排名第3位。从短期业绩来看,该基金同样表现较优。尤其是自2019年以来,年度业绩均排名同类可比基金前列,为投资者带来优秀的业绩回报。

可投资港股,投资范围更广:基金合同约定,该基金的股票资产占基金资产的比例范围为0–95%,可全部投资于港股通标的,灵活投资港股。在实际投资时,该基金投资于港股的比例大多在10%以下,所投资的港股基本属于TMT板块。

聚焦TMT、消费和医药赛道,成长风格明显:该基金的股票仓位大多在70%–90%的范围内波动,中高仓位运作。该基金重点聚焦于TMT、消费和医药赛道。根据二季报,该基金将坚持成长股和消费股,特别是符合产业和消费升级趋势的板块。该基金的换手率相对较高,灵活调整股票持仓。

基金经理具有多年TMT行业研究经验:现任基金经理崔莹曾任多年TMT行业研究员,拥有超过5年的基金经理经验。目前共管理着4只基金,其中崔莹任职满1年的基金共3只,任职业绩均排名同类可比基金的前10%。

景顺长城动力平衡

景顺长城动力平衡是一只灵活配置型基金,最新合计规模为15.3亿元。基金业绩比较基准为沪深300指数收益率×50%+中国债券总指数收益率×45%+银行同业存款收益率×5%。

产品特征

近三年、近五年业绩优秀:截至2020年7月24日,基金近三年收益率达到了57.7%,近5年收益率为85.4%,同期其业绩基准涨幅仅为19.5%与17.7%,沪深300指数涨幅也仅为20.4%与7.9%。

多角度把握企业基本面,自下而上挖掘创新个股机遇:基金基于基本面分析和价值投资角度进行投资。在组合构建时,基金以自下而上为主,合适的价位买入具有高成长性的成长型股票、价值被市场低估的价值型股票以及能提供稳定收益的收益型股票,同时结合自上而下的判断,做出产业偏好、资产配置决策。

持股周期较长,组合适度集中:从近几个季度持仓来看,基金的持仓以消费为核心,同时兼顾金融地产、中游制造、医药等行业,偏好大盘成长风格个股。基金的持仓周期较长,持股集中度较高,对于其看好个股愿意长期、重仓持有,同时基金的仓位一直保持在70%左右,重选股、轻择时,体现了自下而上、着眼长期的价值投资理念。

基金经理管理经验丰富,业绩优秀:基金经理刘苏具有15年证券从业经验,8.2年金基金经理经验,管理经验丰富。2015年加入景顺长城基金,景顺长城动力平衡基金在其管理期间业绩排名同类前15%,长期业绩优秀。

华宝先进成长

华宝先进成长是华宝基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2006年11月7日。最新合计规模为12.3亿元,现任基金经理为曾豪。基金业绩比较基准为新上证综合指数收益率。

产品特征

长短期业绩较为优秀:截至2020年7月24日,基金今年收益率为51.9%,明显超越同期沪深300指数10.0%以及同类平均的33.0%的收益。同时基金近三年收益率为79.1%,其中2018年基金净值下跌幅度小于沪深300,在长期业绩突出的同时也较好地控制了基金的下行风险。

先进引领成长,多维度精选优质个股:中长期来看,创新能力强、注重资源节约和环境保护、充分发挥人力资源优势的先进企业具有更大的发展空间。在此基础上,基金通过成长、价值、盈利等多维度定量指标、结合对企业的深入定性研究,挖掘符合先进性判断的优质公司进行投资。

行业配置均衡,挖掘优质成长个股:从过往季报披露来看,基金对于各板块配置比例较为均衡,各季度单板块配置最高比例不超过35%,体现了均衡优选的投资理念,从而较好地分散了组合的单板块风险。基金明显高配的行业包括TMT、医药与周期,显著低配金融地产,成长风格清晰稳定,与产品定位符合度高。

基金经理投研经验丰富:基金经理曾豪具有超过10年投研经验,2015年6月加入华宝基金,担任研究部总经理。在2017年底开始管理本产品,产品在其任期内业绩名列同类前15%。

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) 2020/7/24	近1年收益(%) 2020/7/24	基金经理	基金管理人	主要销售机构
519069	汇添富价值精选	偏股混合型基金	2009-01-23	147.4	3.32	34.4	劳杰男	汇添富基金	招商证券、招商银行、农业银行、华泰证券
001694	华安沪港深外延增长	灵活配置型基金	2016-03-09	12.2	3.03	89.6	崔莹	华安基金	招商银行、建设银行、中信银行、申万宏源
260103	景顺长城动力平衡	灵活配置型基金	2003-10-24	15.3	1.70	40.6	刘苏	景顺长城基金	招商证券、招商银行、长江证券、国信证券
240009	华宝先进成长	偏股混合型基金	2006-11-07	12.3	5.14	80.0	曾豪	华宝基金	招商证券、招商银行、工商银行、广发银行



金牛基金追踪

该基金的股票资产占基金资产的比例为30%–95%。该基金凭借其在长期表现中稳定优异的投资回报,在2020年第十七届中国基金业金牛奖评选中,被评为“五年期开放式混合型基金金牛基金”。

推荐理由

嘉实泰和混合型基金（简称“嘉实泰和混合”）是嘉实基金管理有限公司旗下的一只灵活配置型混合型基金,成立于2014年4月4日。根据2020年二季报数据,二季度末,该基金资产规模为58.32亿元,基金份额为16.4251亿份。

历史业绩:表现稳定,长期业绩优异。天相数据显示,截至2020年7月24日,最近一年,该基金净值上涨67.49%,位列同期1939只灵活配置型混合型基金第251位;最近三年,该基金净值上涨120.03%,位列同期1475只

可比基金第59位;最近五年,该基金净值上涨130.63%,位列同期584只可比基金第21位。该基金以长期优异的业绩为投资者提供了持续稳定的收益。

投资风格:关注中观,精选个股。该基金股票投资重点关注中观因素带来的投资线索并防范组合风险,精选具有可持续增长潜力的优势个股。基于中观因素与个股因素相结合的个股精选是该基金的主要投资策略。并从持续性、有效性和市场认知程度三个方面综合分析判断中观因素转化为投资机会的可能性,在此基础上深入挖

掘个股投资价值。其中,该基金在中观因素方面主要考虑以下四个方面的线索,包括宏观经济结果、产业变迁、行业格局以及主题驱动。该基金在个股因素方面主要考虑以下几个方面的指标,包括盈利模式、管理层能力、公司战略、财务报表健康程度以及体外或有资产。

基金经理:表现稳定,业绩优异。基金经理归凯,硕士研究生,曾任国都证券研究所研究员、投资经理。2014年5月加入嘉实基金管理有限公司,先后任机构投资部投资经理、股票投资部

基金经理,现任嘉实成长投资策略组投资总监。天相数据显示,截至2020年7月24日,在归凯掌管基金期间,该基金的阶段收益为153.11%,比同期同类型基金平均收益高88.80%,比同期上证指数高141.43%,长期表现优异。

投资建议及风险提示:嘉实泰和混合为混合型基金中的灵活配置型品种,权益类资产占基金资产的30%–95%。该基金预期风险和收益高于货币市场型基金和债券型基金,低于股票型基金。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）

嘉实泰和混合:关注中观因素 精选优质个股