

市场安全边际提升 关注基金选股能力

□招商证券基金评价与研究小组

6月以来,指数加速下行,主板、中小板、创业板指数均创出两年以来新低。今年以来市场持续震荡,二季度开启一轮持续下跌行情。截至6月30日,上证综指、上证50、沪深300指数、中证500指数均下跌10%以上。普跌过后,今年保持正收益的基金已是凤毛麟角,从基金指数来看,股票基金指数下跌9.4%,混合基金指数下跌6.1%。判断市场已近底部,建议投资者适度积极,配置选股能力强、长期收益优秀的权益基金,获取长期稳健收益。



景顺长城新兴成长

景顺长城新兴成长(代码:260108)是景顺长城基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2006年6月28日,最新规模为39.8亿元,现任基金经理为刘彦春。基金业绩比较基准为中证800成长指数×80%+银行同业存款利率×20%。

产品特征

过往三年业绩优异: 现任基金经理2015年4月任职以来,基金业绩稳定优秀,在同类451只基金同期业绩中排名第5位。2016年,基金在同类基金同期业绩中排名前30%;2017年,基金获得了56.3%的收益,在508只同类基金中排名第一。2018年截至6月30日,基金获得了5.0%的收益,在同类基金同期业绩中排名前5%。

重点投资成长型公司: 基金主要投资销售收入具备持续增长能力的成长型上市公司,并且规定了在非现金资产中不低于80%的资金投资于该类公司。具体投资中,基金自下而上选股,结合估值因素构建投资组合。基金关注消费服务与科技创新领域,以行业竞争结构优化、投入资本产出变化为线索,通过分析企业的经营和财务绩效,寻找具备高投入资本产出、高成长潜力的企业。

高仓位运作,重板块配置: 实际投资中基金保持较高仓位,仓位基本保持在80%以上。基金行业配置较为集中,注重挖掘板块整体性机会,对于看好行业敢于重仓持有。基金重点配置消费板块,对食品饮料、家用电器、轻工制造等行业个股长期持有,因此基金在2017年贯穿全年的消费领域行情中收益领先。

易方达中小盘

易方达中小盘(代码:110011)是易方达基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2008年6月19日,最新规模为83.9亿元,现任基金经理为张坤。基金业绩比较基准为天相中盘指数收益率×45%+天相小盘指数收益率×35%+中债总指数收益率×20%。

产品特征

近五年每年均获得正收益: 基金成立至今共获得了368.3%的收益,在同类可比的189只基金中排名第一,长期业绩稳定优秀。在2013-2017年,该基金在每一个自然年度中均为投资者获取了正收益,尤其是在2016年和2017年,该基金业绩在同类可比基金中均排名前3%,表现出色。2018年开年以来,在来各类市场指数均大幅下跌的情况下,截至6月30日,该基金仍获得了6.5%的收益,同类排名前4%,体现了该基金能够适应不同市场风格的优秀能力。

投资本基金所定义的中小盘股票: 易方达中小盘基金注重发掘较高成长性的中小盘股票,并规定投资于其所定义的中小盘股票的资产不低于股票资产的80%。该基金在每季度末对A股市场的股票按流通市值自小到大的进行排序,并将累计流通市值占A股总流通市值2/3的股票定义为“中小盘股票”。

仓位灵活,根据市场风格调整配置: 该基金历史股票仓位调整灵活,持股集中度高,前十大重仓股占股票资产的比例通常在75%以上。该基金长期重仓白酒板块,近期加大了对医药生物行业的配置比例,整体持股周期较长。

交银新生活力

交银新生活力(代码:519772)是交银施罗德基金旗下的一只灵活配置型基金,成立于2016年11月11日,最新规模为50.2亿元,现任基金经理为杨浩。基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×60%+中证综合债券指数收益率×40%。

产品特征

成立以来业绩优秀: 截至2018年6月30日,今年上半年收益率为7%,排名同类基金前5%。近一年以来收益率为46.8%,排名同类基金首位;2016年11月成立以来收益率为53.1%,排名同类基金前1%,整体业绩稳定优秀。

关注新生行业,精选活力个股: 基金采取精选新生行业和优选活力个股相结合的方法进行投资。在新生行业的选择上,重点挖掘经济发展中因互联网思维而引导资源优化配置、产业重塑、供给改善的传统领域,以及因互联网思维而触发新消费、创造新需求、形成新的国际竞争力的新兴领域。在个股选择时,基金根据定量与定性分析,主要挖掘具有潜力发生质变或者在持续量变早期的活力公司进行投资。

坚守成长风格,挖掘创新产业: 自基金成立以来,一直保持了对中小创及TMT的较高配置,坚守自身投资能力圈,并没有因为市场风格而转向消费白马领域,但依然取得了较好的业绩。近期以来,其主要挖掘的方向包括信息化、先进制造、传媒等个股,对于这些行业的前瞻性的配置使其在今年取得了良好的回报水平。基金经理杨浩具有8年研究、投资经验,专业背景扎实,投资业绩优秀。

国泰价值经典

国泰价值经典(代码:160215)是国泰基金旗下的一只灵活配置型基金,成立于2010年8月13日,最新规模为42.9亿元,现任基金经理为周伟锋。基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×60%+中债全债指数收益率×40%。

产品特征

历年业绩稳定优秀: 基金自2012年以来每年均取得正收益,其中2017年全年收益率为26.3%,排名同类基金前10%。从较长的时间维度来看,基金近3年收益率为34.2%,排名同类基金前5%;近5年收益率为210.5%,排名同类前2%,长期业绩稳定优秀。

关注企业盈利能力,挖掘价值低估企业: 基金投资时主要通过自下而上的方式挖掘有盈利能力,并且价值低估的企业。在判断企业营业能力时,主要关注非金融行业的ROIC、金融行业的ROE以及企业的股息率指标,构建股票备选池。在此基础上,运用国际化视野,通过对公司团队、经营状况等的实地调研与案头分析,综合考察企业的估值状况,同时结合流动性分析构建股票组合。

自下而上选股,坚守投资风格: 从近期基金持仓来看,基金重仓股的行业分布广泛,体现了其自下而上挖掘标的的投资方式。前十重仓股的仓位占股票仓位60%左右,仓位适度集中,且重仓股的持仓周期较长,体现了基金经理关注企业长期投资价值,并且愿意持续分享企业盈利成长的投资风格,且基金保持了对中小创的关注,并没有盲目跟随市场主流,高配白马蓝筹股票,长期风格较为稳定。

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) 2018/6/30	今年收益(%) 2018/6/30	基金经理	基金管理人	主要销售机构
260108.OF	景顺长城新兴成长	偏股混合型基金	2006-06-28	39.8	1.35	5.0	刘彦春	景顺长城基金	招商证券、招商银行、国泰君安证券、国信证券
110011.OF	易方达中小盘	偏股混合型基金	2008-06-19	83.9	4.10	6.5	张坤	易方达基金	招商证券、招商银行、广发银行、中信银行
519772.OF	交银新生活力	灵活配置型基金	2016-11-11	50.2	1.53	7.0	杨浩	交银施罗德基金	招商银行、海通证券、长江证券、中国建设银行
160215.OF	国泰价值经典	灵活配置型基金	2010-08-13	42.9	1.56	4.4	周伟锋	国泰基金	招商证券、招商银行、平安证券、中国工商银行

金牛基金追踪

华安上证180ETF: 密切跟踪标的指数 寻求市场成长收益



华安上证180ETF基金为指数型基金,以标的指数成份股、备选成份股为主要投资对象,投资于指数成份股、备选成份股的资产比例不低于基金资产净值的95%。为更好地实现投资目标,也可少量投资于新股、债券等金融工具,该部分资产比例不高于基金资产净值的5%,适合长期定投。华安上证180ETF凭借优异的长期收益和指数跟踪能力,在第十五届中国基金金牛奖中被评为“2017年度开放式指数型金牛基金”。

推荐理由

上证180交易型开放式指数证券投资基金(简称“华安上证180ETF”)是华安基金管理有限公司旗下发行的一只指数型基金。该基金设立于2006年4月13日,截至2018年二季度末,该基金的资产规模为173.17亿元,份额为56.89亿份。

历史业绩: 长期持有业绩回报丰厚。该基金的长期业绩表现突出,位于同类型基金的前列。截至2018年7月6日,该基金自成立以来净值增长率高达218.16%,位列同期925只指数型基金第8位,超越同

期业绩比较基准224.05%。最近五年,其净值增长率为64.74%,超越同期业绩比较基准13.6%。最近两年,该基金净值增长8.58%,超越同期业绩比较基准3.53%。从历史业绩的整体表现来看,该基金长期回报丰厚。

投资风格: 紧密跟踪标的指数,拟合程度高。该基金主要采取完全复制法,即完全按照标的指数上180的成份股组成及其权重构建基金股票投资组合,并在此基础上根据标的指数成份股及其权重的变动进行相应调整。在追求跟踪误差和

偏离度最小化的前提下采取适当的方法和指数跟踪策略来确定目标组合内各股的权重构成,通过对成份股流动性及证券市场交易情况的分析,确定合理的建仓策略以降低买入成本,控制投资风险。

基金经理: 资深基金经理长期掌舵护航。基金经理许之彦,理学博士,CQF(国际数量金融工程师)。14年证券、基金从业经验,2005年加入华安基金管理有限公司,现任华安中证全指证券公司指数分级证券投资基金基金经理,指数

基金管理经验丰富。在其任职期间内华安上证180ETF阶段收益率为22.00%,比同期同类基金平均收益率高26.74%,比同期上证指数收益率高25.91%。

投资建议及风险提示: 上证180交易型开放式指数证券投资基金属于证券市场中的中风险品种,预期收益和预期风险高于货币市场基金和债券型基金。适合中等风险承受能力,并期望获取中等收益的投资者。风险承受能力较低的投资者请谨慎投资。(天相投顾 张程媛)