

# 多元配置基金 获取稳健收益

□招商证券基金评价与研究小组

2019年以来,A股市场涨幅明显,权益类基金大多表现优秀。投资者可在关注短期不确定性因素的同时,谨慎参与市场,增加配置类别的多样性,获取稳健收益。从基金指数来看,股票基金指数上涨26.6%,混合基金指数上涨20.0%,债券基金指数上涨2.1%。本期选取了4只不同类别、各有特色的基金,投资者可根据自身配置需求和风险偏好进行选择,在控制风险的前提下获取稳健收益。



## 南方中证500ETF

南方中证500ETF(代码:510500)是南方基金旗下的一只股票指数型ETF基金,成立于2013年2月6日。最新规模为481.4亿元,现任基金经理为罗文杰。基金业绩比较基准为中证500指数收益率。

### 产品特征

**业绩稳健优秀,信息比率长期领先:**作为跟踪中证500指数的ETF产品,自成立以来,该基金每一自然年度相较基准指数均有较为稳定的正超额收益。在同类被动指数产品中,该基金历年信息比率均排名前5。该产品近五年超额收益在所有跟踪中证500的被动指数中排名第3,信息比率排名第1;而在所有的ETF产品中,两项指标均排名第一,在控制与指数的跟踪误差的同时也能创造较好的超额收益,体现了基金公司较强的指数产品管理能力。

**流动性活跃、效率最高的中证500投资配置工具:**根据交易所披露,该基金最新规模为481.4亿元,今年以来日均交易量高达15.5亿元,是当前市场上规模最大,交易最为活跃的ETF产品之一。在同类中证500ETF中,该基金的规模与交易量均遥遥领先,其中成交额占全市场所有中证500ETF产品80%以上。对于场内ETF产品,较为稳定的资产规模与活跃的流动性能够降低投资者场内交易的折溢价损失,提高了投资者中短期交易、长期配置等投资的效率。

**指数估值处于低位:**当前指数的市盈率(TTM)估值为23.3倍,从过往历史来看,当前估值处于上市以来9.1%分位,而市净率估值为1.82倍,也在历史最低6.0%分位,整体估值水平较低,有较好的安全边际。

## 国富弹性市值

国富弹性市值(代码:450002)成立于2006年6月14日,最新规模为49.9亿元,现任基金经理为赵晓东。业绩比较基准为MSCI中国A股指数×70%+中债国债总指数(全价)×25%+同业存款利率×5%。

### 产品特征

**近五年来,每年业绩均优于同类基金平均水平:**截至2019年6月28日,该基金自成立以来已为投资者获取了673.9%的收益,排名位居同类可比基金的前5%,长期业绩稳健优秀。自2015年至2019年,该基金历年回报依次为48.0%、-1.8%、35.3%、-17.6%和26.6%(今年以来),均优于同类基金平均回报,且每一年度的业绩排名均位于同类可比基金的前50%,体现了基金经理在不同市场环境下都能获取稳健优异收益的能力。

**注重个股成长性:**该基金认为,真正支撑股价持续表现的因素,并非市值大小而是上市公司自身具有的增长潜力。因此,该基金注重个股的成长性,通过成长驱动因子筛选个股,构建组合。该基金认定的成长驱动因子包括:独特的产品领域、特有的生产技术、出色的财务状况、良好的企业管理和领先的行业地位等。

**仓位稳定,配置均衡:**在实际投资中,该基金的股票仓位大多稳定在85%左右,较高仓位稳定操作。行业配置方面,该基金配置相对均衡,近期对银行业的配置比例相对较高,对招商银行、兴业银行等个股的重仓持有周期较长。今年一季度,该基金在金融、消费和化工板块配置比例较高,降低了涨幅较大的中小盘股的权重,组合保持着相对均衡的风格。

## 博时黄金ETF

博时黄金ETF(代码:159937)是博时基金旗下的一只商品型基金,成立于2014年8月13日,最新规模为28.7亿元,现任基金经理为赵云阳和王祥。基金的业绩比较基准为黄金现货实盘合约AU99.99收益率。

### 产品特征

**多重因素叠加,布局黄金正当时:**今年以来,受市场的避险情绪、美联储加息会议等多重因素的叠加影响,黄金价格大幅上涨。与股票或者债券市场相比,黄金市场容量较小,因此当市场形成一致预期时,对金价的短期扰动是较为明显的。例如外部局势扰动问题,会使得市场避险情绪上升,此时对于黄金的偏好就会显现,导致金价上升;同时也要考虑汇率等因素的影响。因此,在市场外部扰动事件频发的情况下,布局黄金不失为一个长期稳健的投资选择。

**投资黄金现货合约,获取稳健收益:**该基金是一只商品型基金,合约规定其投资于黄金现货合约的比例不低于基金资产的90%。通过跟踪上海黄金交易所的黄金现货实盘合约AU99.99价格,力求为投资者获取与该价格指数表现相近的投资回报。

**在同类产品中表现更优:**截至目前,市场上共有8只投资黄金的公募基金产品(不包括ETF联接基金)。从近三年投资业绩来看,博时黄金ETF在这8只基金中排名第一,长期业绩表现稳健优秀。从中短期业绩来看,今年以来,博时黄金ETF依然排名第一,为投资者获取了10.0%的优秀收益回报。

## 汇添富消费行业

汇添富消费行业(代码:000083)成立于2013年5月3日,最新规模为49.8亿元,现任基金经理为胡昕炜。基金业绩比较基准为中证主要消费行业指数×40%+中证可选消费行业指数×40%+上证国债指数×20%。

### 产品特征

**长期、短期业绩均领先同业:**截至2019年6月28日,该基金今年以来收益率高达54.1%,遥遥领先同期同类基金的平均收益,排名位居同类基金前1%。长期来看,自现任基金经理2016年4月任职以来,基金净值收益达到了93.6%,而同期沪深300指数涨幅仅为19.2%,相对沪深300指数超额收益明显,且排名同类前1%,收益表现稳定突出。

**自下而上挖掘消费标的:**该基金以消费行业公司作为主要投资标的,配置比例不低于80%。对标的进行挖掘时,该基金主要采用自下而上的投资方法,结合消费行业的特点,分别从内生增长、外延并购两个角度,分析公司的行业特征、经营状况、财务数据、业绩驱动因素等,从中选择具有核心竞争优势和长期持续增长模式的公司进行重点跟踪,同时结合PEG、PE、PB等定量指标,选择估值合理的公司进行投资配置。

**坚持消费白马配置,重仓股持有周期较长:**在实际投资中,该基金长期持有白酒、家电等龙头白马股,前两大重仓股自2017年初以来一直为格力电器与贵州茅台,持仓周期较长,换手率较低,体现了基金深度研究、长期持有的投资特征。此外,该基金重仓股的集中度较高,前十大重仓股占股票比例普遍在65%以上,体现了其自下而上精选股票的投资风格。

## 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) 2019/6/28	今年收益(%) 2019/6/28	基金经理	基金管理人	主要销售机构
510500	南方中证500ETF	被动指数型基金	2013-02-06	481.4	5.33	19.4	罗文杰	南方基金	招商证券、国信证券、海通证券、华宝证券
450002	国富弹性市值	偏股混合型基金	2006-06-14	49.9	1.07	26.6	赵晓东	国海富兰克林基金	招商证券、招商银行、建设银行、中国银行
159937	博时黄金ETF	商品型基金	2014-08-13	28.7	3.12	10.2	赵云阳,王祥	博时基金	招商证券、兴业证券、工商银行、长江证券
000083	汇添富消费行业	偏股混合型基金	2013-05-03	49.8	4.22	54.1	胡昕炜	汇添富基金	招商证券、招商银行、上海证券、中信银行



## 金牛基金追踪

该基金在严格控制投资风险的前提下,通过积极主动的投资管理,力争为基金份额持有人获取超越业绩比较基准的投资回报,实现基金资产的长期稳定增值。该基金凭借其稳定良好的投资回报,在第十六届中国基金业金牛奖评选中被评为“2018年度开放式债券型金牛基金”。

推荐理由

## 金鹰元盛债券:定性定量结合 投资风格稳健

金鹰元盛债券型发起式证券投资基金(简称:金鹰元盛债券)是金鹰基金管理有限公司旗下的一只债券型基金,成立于2013年5月2日。根据2019年一季报数据,一季度末该基金C份额资产规模为0.79亿元,基金份额为0.67亿份。

**历史业绩:**基金业绩稳定。天相数据统计显示,截至2019年6月27日,最近一年,该基金C份额净值上涨4.43%;最近两年,该基金C份额净值上涨6.50%;最近三年,该基金

C份额净值上涨7.47%。该基金以稳定的投资业绩为投资者提供了稳健的收益。

**投资风格:**定性定量分析,动态调整。该基金采用自上而下的投资视角,定性分析与定量分析并用,结合国内外政治经济环境、宏观政策、利率变化等,合理确定基金在普通债券、货币市场工具等资产类别上的投资比例,并随着各类资产风险收益特征的相对变化,适时动态地调整普通债券、货币市场

工具等资产的比例与期限结构。天相数据统计显示,截至2019年6月27日,该基金C份额自成立以来在震荡的市场中累计回报率高达17.90%,为投资者赢得了较为良好的投资回报。

**基金经理:**经验丰富,业绩良好。戴骏,历任国泰基金管理有限公司基金经理助理、东兴证券股份有限公司债券交易员等职务,2016年7月加入金鹰基金管理有限公司,现任多只基金的基金经理等职

位。天相数据统计显示,截至2019年6月27日,其现任管理的基金资产总规模为59.61亿元,任职期间最佳基金回报为10.18%,管理经验较为丰富。

**投资建议:**金鹰元盛债券为债券型基金中的纯债型品种,对固定收益类金融工具的投资比例不低于基金资产的80%。其预期风险与预期收益水平高于货币市场基金。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)