把握局部热点 关注基金选股能力

□上海证券基金评价研究中心 刘亦千 李颖 王博生

近期A股进入缩量调整阶段,上涨动力不足。随着8月的到来,上市公司中报迎来密集披露期,结构性行情有望延续,对于行业以及个股的把握显得尤为重要。在这种情况下,精于选股、能适时把握结构性机会及局部热点的产品有望获取可观的超额收益,本期选出4只权益型基金产品,供投资者参考。

汇添富价值精选

汇添富价值精选混合型证券投资基金(简称"汇添富价值精选")成立于2009年1月23日,该基金通过精选价值相对低估的优质公司股票,在有效管理风险的前提下,追求基金资产的中长期稳健增值。

产品特征

长期业绩优异,连续四年荣获金牛奖:汇添富价值精选自成立以来(截至7月27日)已取得448.50%的累计收益率,年化收益率为19.59%,超越同期偏股混合型基金平均年化收益约11个百分点。基金在2010年至2017年的8个完整年度中,除了2013年排名略微落后之外,其余年份都排名在同类(偏股混合型)前1/2。基金近四年连续获得"五年期开放式混合型持续优胜金牛基金"。2018年以来,该基金继续保持较好的收益能力,在整体下跌的市场中取得了3.31%的收益率,大幅超越同类平均的-8.14%。

淡化择时,风格均衡偏价值:汇添富价值精选基金淡化择时,坚持自下而上精选个股的投资策略。从历史持仓来看,该基金在金融、医药、电子板块配置较高,风格均衡偏价值。选股上结合定量筛选和定性分析,通过三级过滤模型,构建备选、价值和核心价值三级股票库,精选价值相对低估的优质公司股票构建投资组合。

基金经理秉承价值投资理念:基金经理劳杰男具有3年多的投资经验,其投资风格带有典型的价值投资烙印,立足于"提高长期胜率",不过度关注短期排名,他的任职期回报为29.52%,同类排名在前5%。

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,该基金根据宏观经济周期和市场环境的变化,自上而下灵活配置资产,力求实现基金资产的长期稳定增值。

产品特征

业绩持续稳健,长期坚守正回报:交银优势行业自成立以来(截至7月27日)已取得306.75%的累计收益率,年化收益率为15.88%。其业绩在2013年至2017年五个自然年度中全数收正,年度收益率分别为10.97%、38.06%、81.95%、4.64%和1.082%,均在同类基金中处于中上水平。2018年以来,该基金取得了15.40%的收益率。

聚焦成长行业:该基金历史上偏好选择可持续成长的行业及个股,更加追求成长的自然性和可持续性。基金在行业选择上从宏观经济环境、行业景气度分析和预测、行业财务状况和行业竞争力综合表现四个方面入手,采用定性分析结合定量分析的方法对行业的未来的增长前景进行综合评价,选股上则充分发挥研究团队"自下而上"的主动选股能力,并进一步通过交银施罗德研发的基本面多因子模型预测股票超额回报并构建投资组合。

基金经理过往业绩出色:基金经理何帅,有着3年多的投资经验,注重自下而上选股,操作上较为稳健。何帅所管产品过往业绩优异,任职期间分别为交银优势行业和交银阿尔法创造了89.90%和101.75%的增长,业绩均位列同类基金前5%。

嘉实新消费

嘉实新消费股票型证券投资基金(简称"嘉实新消费")成立于2015年3月23日,该基金优选消费行业股票,坚持子行业均衡、个股集中的策略,在严格控制风险的前提下,力争获得超越业绩比较基准的投资回报。

产品特征

超额收益显著:嘉实新消费自成立以来(截至7月27日)取得46.40%的累计收益率,年化收益率为12.06%,超越同期普通股票型基金平均年化收益约10个百分点。基金在2017年和2018年上半年消费板块整体业绩出色的市场中超额收益显著:2017年全年收益率44.72%,在200只普通股票型产品中排名第10位;2018年以来,基金收益率为4.72%,在同类产品中排名前10%,也同样战胜了大部分消费主题基金。

坚守大消费,子行业均衡:该基金坚守大消费行业内的投资,坚持子行业均衡、个股集中的策略,寻找具有核心竞争力、能够持续创造丰厚现金流回报的、估值有吸引力的企业,希望得到持续、长期、稳健的收益。基金的理念是追求风险调整后的收益率,在目前的消费板块更多的体现为不追随趋势,不追涨,不因短期情绪而放松选股标准,因此基金目前短期仓位较低。

基金经理研究经验丰富,看重长期表现:基金经理谭丽尽管投资经验仅1年多,但是她的职业生涯从研究员起步,至今已有16个年头。对于投资,谭丽更看重长期表现,坚持前瞻、深入的研究,奉行低换手率,集中投资的投资策略,立足追求长期的阿尔法。

万家新兴蓝筹

万家新兴蓝筹灵活配置混合型证券投资基金(简称"万家新兴蓝筹")成立于2016年1月26日,该基金投资于中国经济中具有代表性和竞争力的蓝筹公司,通过积极主动的投资管理,追求基金资产的长期稳定增值。

产品特征

业绩弹性较大,上涨市表现突出:万家新兴蓝筹自成立以来(截至7月27日)取得52.98%的累计收益率,年化收益率为18.52%,超越同期灵活配置型基金平均年化收益约15个百分点。基金在上涨的市场中表现尤为出色,在成立以后的7个上涨的季度中均排名在前20%。今年以来,基金业绩收益率为4.13%,不仅领先同期沪深300指数表现,还在同类产品中排名前5%。

价值蓝筹防守,新兴蓝筹进攻:该基金主张"价值蓝筹防守、新兴蓝筹进攻"的投资理念,重点关注国内具有代表性和竞争力的蓝筹公司的投资机会。具体配置上,万家基金研究团队经过一系列的上市公司或者行业的调研以及纵向、横向的估值指标等,判断所属行业基本面是否发生变化以及短中长期的催化剂,然后在市场下跌的时候布局看好的板块和个股,而在市场走强的时候再陆续将盈利兑现。

基金经理行业配置能力出色:基金经理莫海波在做出投资决策之前,会首先从宏观面、政策面、资金面以及微观企业的盈利情况等多个方面来判断市场的风险和收益是否匹配,然后再决定仓位配置和行业板块,任职以来在房地产、建筑、新能源产业链、银行板块的配置上超额收益显著。

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(2018.7.27)	最近1年业绩(2018.7.27)%	最近两年业绩(2018.7.27)%	最近三年业绩(2018.7.27)%	主要销售机构
519069.OF	汇添富价值精选A	混合型	2009-01-23	劳杰男	汇添富基金	83.3258	2.4350	16.39	37.85	35.53	国泰君安、上海证券、建设银行
519697.OF	交银优势行业	混合型	2009-01-21	何帅	交银施罗德基金	18.8576	3.2440	32.35	44.01	72.47	国泰君安、建设银行、工商银行
001044.OF	嘉实新消费	股票型	2015-03-23	谭丽	嘉实基金	33.1807	1.4640	23.03	53.14	57.42	国泰君安、上海证券、建设银行
519196.OF	万家新兴蓝筹	混合型	2016-01-26	莫海波	万家基金	22.8884	1.0313	13.65	48.48		国泰君安、上海证券、工商银行

金牛基金追踪

兴全社会责任混合:长期稳定盈利 聚焦社会责任

推荐理由

兴全社会责任混合基金采用"自上而下"与"自下而上"相结合的投资策略,强调上市公司在持续发展、法律、道德责任等方面的履行,追求当期投资收益实现与长期资本增值。该基金凭借良好的既往业绩、出色的选股能力,在第十五届中国基金业金牛奖评选中被评为"三年期开放式混合型持续优胜金牛基金"。

兴全社会责任混合型证券投资基金(简称"兴全社会责任混合")是兴全基金管理有限公司旗下一只积极配置混合型基金,同时也是一只聚焦社会责任投资股票的基金。该基金设立于2008年4月,截至2018年二季度,该基金的资产规模为62.43亿元,最新份额为18.90亿份。

历史业绩:长期稳定盈利。根据天相数据显示,截至2018年7月26日,兴全社会责任混合最近五年的净值增长率高达125.60%,在同期可比的387只积极配置混合型基金中排名第51位;最近三年的业绩增长为24.56%,在同期可比的436只同类型基金中排名第50位;最近一年的净值增长率为7.65%,在同期可比的508只同类型基金中排名第117位。该基金长短期业绩皆优,长期以来为投资者带来稳定收益。

投资风格:关注社会责任,把握中长期收益。该基金重点关注上市公司在可持续发展、法律、道德责任等方面的履行。首先,在行业配置策略上,综合各方面因素进行评估。采用"兴全双层行业筛选法"优化行业配置资产,选取盈利能力较好、持续发展潜力强的行业,避免过高的行业配置风险。其次,在股票投资策略上,采用"兴全社会责任四维选股模型",选择公司长期创造利润、实现价值能力的公司,同时着重考察公司持续发展责任的履行。在追求中长期资本稳定增值的同时,强调上市公司在社会责任方面的履行。

基金经理:兴全基金副总经理亲自掌舵,经验丰富业绩稳定。董承非,2003年加入兴业全球基金管理有限公司,现任兴业全球基金管理有限公司副总经理,具有多年证券投研经验。

投资建议及风险提示:兴全社会责任混合型证券投资基金属于混合型基金中的积极配置品种,适合风险承受能力较强,并期望获得较高收益的投资者,风险承受能力较低的投资者请谨慎投资。(天相投顾 赵鹰)