

关注长期投资业绩突出的基金

□招商证券基金评价与研究小组



近几个月以来,在对基本面的担忧与黑天鹅事件的冲击下,悲观情绪再度蔓延,市场整体表现疲弱,这也对基金的风控能力提出了挑战。短期市场情绪恢复仍需时间,但是市场的整体估值已经到了较低水平,适合进行长期投资布局。建议投资者可以投资注重安全边际,同时挖掘公司长期布局价值的基金。本期选出4只善于挖掘个股长期价值、注重安全边际、长期投资业绩突出的基金进行分析,供投资者参考。

交银阿尔法

交银阿尔法(代码:519712)是交银施罗德基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2012年8月3日,最新规模为17.3亿元,现任基金经理为何帅。基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×75%+中证综合债券指数收益率×25%。

产品特征

今年以来业绩突出:截至2018年8月10日,基金今年以来收益达到9.9%,在偏股混合型基金中排名前1%。而近三年以来,基金业绩在同类可比的471只基金中排名前十。

积极发挥选股能力,挖掘个股阿尔法:该基金认为,通过专业研究可以获得信息优势,以识别未被合理定价的投资品种,投资团队的主动选股能力是获得投资超额收益(Alpha)的有效来源之一。所以在投资时,基金经理会充分发挥研究团队的选股优势,首先对公司根据财务指标进行品质筛选,并结合案头分析与调研,综合评估企业价值,并且辅佐以量化的参考,对组合进行构建,提高投资收益的稳定性和可复制性。

坚守成长风格,寻找可持续成长标的:持股数据显示,该基金在过去几年一直维持较高的对于中小创成长个股的配置比例,致力于挖掘个股中可持续成长的标的。今年二季度末,该基金主要持股的行业包括TMT、交运、机械等,整体风格较为稳定。在2017年整体中小创低迷、蓝筹上涨的市场环境下该基金依然取得了13.5%的正收益。今年以来,该基金通过布局优质公司,逆市取得了较好的正收益,体现了基金经理对于成长个股良好的挖掘与把控能力。

嘉实新消费

嘉实新消费(代码:001044)是嘉实基金旗下的一只普通股股票型基金,成立于2015年3月23日,最新规模为33.2亿元,现任基金经理为谭丽。基金的业绩比较基准为中证内地消费主题指数收益率×95%+中债国债指数收益率×5%。

产品特征

成立以来业绩稳健:基金自成立以来取得了37.4%的正收益,同期沪深300指数下跌12.5%,超额收益明显。2017年全年及2018年至今排名均位列同类前10%。近三年来看,基金下行风险排名全市场前15%,整体业绩较为稳健。

优选消费行业,侧重重新消费需求:该基金主要投资于消费行业股票,认为创新能够带来新的市场机会,增加新的消费需求。基金经理将侧重于消费行业中的新方向与新领域,寻找具有战略眼光、能够把握新商业机会或者具有较强竞争力的企业进行投资。在投资时,该基金从行业成长性、景气度与估值水平三方面对子行业进行研究配置,并且通过对商业模式、治理结构等定性因素与定量因素结合分析的方式筛选个股。

二季度仓位下降,有效规避市场风险:该基金股票仓位由一季度末的90%降至二季度末的82%,仅略高于股票型基金持股下限,最大限度的规避了二季度A股下跌的风险。季报数据显示,该基金的前十大重仓股偏向消费、家电等大盘蓝筹公司,平均PE在30倍以下。基金经理对公司安全边际较为注重,倾向于重仓持有长期看好的优质公司,分享公司成长所带来的长期收益。

汇添富价值精选

汇添富价值精选(代码:519069)是汇添富基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2009年1月23日,最新规模为83.3亿元,现任基金经理为劳杰男。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

历史业绩优异:截至2018年8月10日,该基金已为投资者获取429.1%的收益,在210只同期可比基金中排名第一。在近3个自然年度中,该基金业绩均排名同类可比基金的前25%,长期业绩稳定优秀。2018年开年至今,在A股市场大幅下跌的情况下,该基金业绩仍然稳居前列,排名同类可比基金的前6%,市场风格适应性较强。

坚持长期价值投资理念:基金坚持长期价值投资的理念,采用“自下而上”的公司基本面分析方法,结合定量筛选和定性分析,构建三级股票库,精选价值相对低估的优质公司股票,重点关注经营领先稳健型、并购重组型和资源低估型的上市公司。

重仓持股周期较长,行业配置均衡:自现任基金经理任职以来,该基金长期重仓持有海康威视、启迪桑德、中国平安等个股,重仓持股周期较长,前十大重仓股占基金股票资产的比例在50%-60%之间。在行业配置方面,该基金无明显行业偏好,重仓股所属行业较为均衡,会根据市场风格对行业配置进行一定的调整。自2017年年末起,增加对医药生物行业的配置,在2018年的医药板块行情中,为产品获取了一定的增强收益。

广发稳健增长

广发稳健增长(代码:270002)是广发基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2004年7月26日,最新规模为43.1亿元,现任基金经理为傅友兴。基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×65%+中证全债指数收益率×35%。

产品特征

已为投资者获取超过7倍收益:自该基金成立以来,已为投资者获取748.2%的收益,2012年以来每年均获得正收益,长期业绩稳健。2018年开年以来,该基金在市场大幅下跌的情况下,业绩排名仍然位于同类可比基金的前10%,远超市场指数及同类平均收益。

多重筛选绩优个股:广发稳健增长基金主要投资于大盘绩优企业和规模适中、管理良好、具有竞争优势、有望成长为行业领袖的企业。在个股选择时,该基金根据广发财务危机预警模型筛选股票,控制投资风险,构建一级股票库;在此基础上,应用优化成长投资方法构建二级股票库,根据市盈率等估值指标,以合适的价格投资持续成长的上市公司。

股债投资并行,较低仓位稳健投资:该基金投资股债并行,股票仓位长期维持在50%左右的水平;债券仓位通常维持在30%左右,注重风险控制。该基金的持股集中度较高,前十大重仓股占股票资产的比例大多超过60%,集中投资确定性较强的个股。该基金长期重仓通化东宝等医药股,力求获取长期稳健收益。现任基金经理傅友兴具有超过5年的基金经理经验,投资经验丰富,管理多只基金,业绩表现优秀。

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) ②018-8-10	近一年收益(%) ②018-8-10	基金经理	基金管理人	主要销售机构
519712	交银阿尔法	偏股混合型基金	2012-08-03	17.3	1.97	23.97	何帅	交银施罗德基金管理有限公司	招商证券、招商银行、交通银行、平安证券
001044	嘉实新消费	普通股股票型基金	2015-03-23	33.2	1.37	13.74	谭丽	嘉实基金管理有限公司	招商银行、国信证券、光大证券、中国银行
519069	汇添富价值精选	偏股混合型基金	2009-01-23	83.3	2.35	13.54	劳杰男	汇添富基金管理股份有限公司	招商证券、招商银行、中信银行、中信证券
270002	广发稳健增长	偏股混合型基金	2004-07-26	43.1	1.19	10.91	傅友兴	广发基金管理有限公司	招商证券、招商银行、广发证券、广发银行

金牛基金追踪



大摩优质信价纯债基金采用主动投资的策略,根据宏观经济运行状况、政策形势、利率走势、信用状况等的综合判断,并结合各大类资产的估值水平和风险收益特征,通过积极主动的投资管理,力争为投资者提供持续稳定的投资回报。该基金凭借其长期稳定的投资回报,在第十五届中国基金金牛奖评选中被评为“三年期开放式债券型持续优胜金牛基金”。

推荐理由

摩根士丹利华鑫优质信价纯债债券型证券投资基金(简称:大摩优质信价纯债)是摩根士丹利华鑫基金旗下的一只纯债型债券型基金,成立于2014年11月25日。根据2018年半年报数据显示,二季度末该基金资产规模为20.70亿元,基金份额为18.65亿份。

历史业绩:长期稳定,表现优异。根据天相统计数据,截至2018年8月11日,最近一年,该基金净值上涨6.11%,位列同期

1006只纯债型债券型基金第109位;最近两年,该基金净值上涨8.26%,位列同期515只可比基金第49位;最近三年,该基金净值上涨17.68%,位列同期328只可比基金第15位。该基金以优秀的长期业绩为投资者提供了稳健的收益。

投资风格:把握行情,操作稳健。年初以来,经济基本面处于下行状态,市场利率震荡下行,A股市场震荡走低,避险情绪升温,赚钱效应趋弱。面对市场的风云变幻,上半年债券市场相较于股票、

期货等市场表现较为优异。根据天天基金网数据显示,截至2018年8月11日,该基金自成立以来在震荡的市场走势中累计回报率高达23.09%,为投资者赢得了较为优异的长期回报。

基金经理:经验丰富,能力突出。基金经理施同亮,曾任职于华夏基金管理有限公司,先后从事基金清算、行业研究工作。2014年12月加入摩根士丹利华鑫基金管理有限公司,历任信用分析师、基金经理助理。在施同亮掌管大摩优质

信价纯债期间,该基金的阶段收益为8.07%,比同期同类型基金平均收益高2.34%,比同期上证指数高19.45%,为投资者创造了良好的长期稳定收益。

投资建议及风险提示:大摩优质信价纯债为债券型基金中的纯债型品种,债券资产的比例不低于基金资产净值的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认购。

(天相投顾 贾志 吴祥)

大摩优质信价纯债:投资风格稳健 业绩长期领跑