

淡化风格 攻守兼备

□国金证券 金融产品中心

新年伊始,随着小微企业普惠性减税措施的推出,叠加央行宣布再次降准,市场短期风险偏好得以提振,但当前制约A股反弹高度的仍是“企业盈利下行”。随着A股与海外市场的联动日益密切,外部环境的变化仍将大概率扰动A股市场。在此背景下,对于基金投资我们延续淡化风格、攻守兼备的均衡配置策略。本期选出4只相关基金进行分析,供投资者参考选择。



交银新成长

交银施罗德新成长混合型基金(简称“交银新成长”)成立于2014年5月9日,该基金将深入挖掘经济转型背景下的投资机会,在坚持安全边际的基础上,积极布局新兴成长行业优质成长股票,力争实现基金资产的长期稳定增值。

产品特点

业绩持续保持领先,市场适应能力强:交银新成长基金在成立4年多的时间里,年化回报率为17.36%,中长期业绩表现亮眼。该基金完整经历“牛熊”考验,市场适应能力强;即便是在2016年年初“熔断”的情况下,全年仍以2.44%的正收益大幅跑赢市场及同业平均,投资管理能力优异。

淡化投资风格,看重行业景气度:基金经理王崇自任职以来恪守投资理念,不跟随市场风格的变化漂移,曾从事过多年的周期股研究,擅长宏观分析,并形成自上而下控制系统风险、自下而上从中观和微观层面选择高景气成长行业和公司的投资逻辑。在组合配置上,基金经理较为淡化投资风格,更为看重行业景气度指标,倾向于寻找景气初期或中期的行业,偏爱能够成长壮大的公司。

左侧布局,逆向投资:行业层面,基金经理以1年为周期,逆向选择过去跑输但基本面良好,且估值合理的行业,在价值和趋势的平衡上会有所把握。个股方面,擅长投资新兴行业成长股,注重公司成长性、竞争优势,以及管理层等方面,看重估值指标,风险观较为审慎。在持股风格上,基金经理注重行业分散且个股集中度不高,用以分散组合风险;其持股时间较长并淡化择时,倾向于不参与市场热点,逢低布局估值较合理的“冷门股”。

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,该基金坚持长期价值投资的理念,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,追求基金资产的长期稳健增值。

产品特点

长期制胜,盈利突出:凭借着对偏价值以及稳健成长类个股的良好把握,汇添富价值精选基金业绩表现一直稳定优秀。其近两年以及近三年的净值增长率分别为14.27%和29.50%,在同类型基金中均处前10%以内水平。同时,即便将周期再度拉长来看,其管理业绩依然能够经受起市场考验,自成立以来的近十年时间中,该产品的年化回报率达16.70%,在210只可比基金中位列首位,超额收益明显,盈利能力突出。

选股能力出色,风控效果显著:汇添富价值精选风格稳健,跨越牛熊,采用自下而上基本面分析方法,精选价值相对低估的优质公司进行投资布局。从风险收益指标来看,该基金近1年、近2年的夏普比率和詹森指数在可比的同类型基金中均排名前1/5,实现了良好的风险收益配比。

仓位适度调整,操作风格稳健:与立足中长期的投资目标一脉相承,汇添富价值精选基金经理劳杰男在投资风格上注重安全边际,强调对个股风险收益比的考量,通过左侧或者前瞻性的判断结构,在行业相对均衡的基础上优选个股,在过往的投资中显示出较强的行业判断力及选股能力,持股适度集中,配置风格稳健。此外,基金保持一贯的高仓位运作模式,在大类资产上的择时操作较少,仓位多数时间高于80%。

中欧行业成长

中欧行业成长混合型证券投资基金(简称“中欧行业成长”)成立于2009年12月30日,该基金主要投资于成长性行业股票,在有效控制投资组合风险的前提下,通过积极主动的资产配置,力争实现基金资产的长期稳定增值。

产品特点

收益指标领先,风险控制卓越:中欧行业成长基金成立于2009年12月,基金近2年、近3年的累计回报率分别为9.03%和18.39%,收益水平在同类近500只基金产品中处于前10%附近。同时,基金经理对组合的波动指标及风险控制也十分重视,产品近两年及近三年的波动率均明显低于同类型基金的平均水平,其最大回撤幅度也均控制在同类型基金前1/3水平附近;此外,该基金的夏普比率也均维持在前15%以内水平,风险调整后的收益能力突出。

多元化行业配置,降低组合风险:基金经理王培管理经验丰富,过往业绩优异。对于组合管理,其始终坚持多元化行业配置,秉承“不把鸡蛋放在一个篮子里”的投资理念,其单一行业配置比例很少超过权益资产的20%,且主要以稳健的能看到绝对收益的行业和公司为主;通过行业层面的分散,从而降低基金组合的波动率和潜在风险。

重仓标的注重安全,组合整体积极灵活:组合构建方面,相比于向上弹性,王培在重仓股部分更为看重标的安全性,只有低估或接近低估的个股才有可能被其重仓持有;而非重仓股部分,则是基于标的潜力及行业爆发力进行选取,主要以短期策略为主。王培依靠踏实调研,积极灵活调整标的,从而在个股出现非理性上涨时及时调转方向。

华安策略优选

华安策略优选混合型证券投资基金(简称“华安策略优选”)成立于2007年8月2日,该基金以优选股票为主,配合多种投资策略,在充分控制风险的前提下分享中国经济成长带来的收益,实现基金资产的长期稳定增值。

产品特点

业绩持续优异,排名位列前茅:华安策略优选基金过往业绩优异,且在2013年6月基金经理杨明接手后,基金业绩更为稳健,其近2年及近3年的累计收益分别为28.50%和38.30%,大幅跑赢同期沪深300指数收益及自身业绩比较基准,在同类型基金业绩排名中均处前5%以内水平。此外,杨明自接管以来的年化任职回报率为15.30%。

擅长宏观研究,兼顾价值成长:基金经理杨明作为华安基金的投资研究部高级总监,从事宏观研究10余年,对宏观经济的认识深入,对大周期的把握准确,通过综合考虑宏观、行业及个股层面的多重因素,从而进行资产搭配。在构建投资组合时,基金经理主要以“自下而上”的策略为主,辅以“自上而下”的宏观判断,在侧重个股价值的同时,兼顾其成长性,从而选出具有良好投资潜力的个股。

注重风险收益,仓位适度调节:杨明经理在组合的风险管控方面颇为重视,产品最大回撤幅度始终低于同类基金平均水平,同时其近两年及近三年的夏普比率及詹森指数等也均处同类前5%以内水平,风险收益匹配良好。在仓位选择方面,产品大部分时间保持在85%-95%的较高仓位水平,但若对于后市判断较为悲观时,便会通过较大幅度的资产调整平抑组合整体波动。

推荐基金基本资料一览

产品名称	国金分类	设立日期	基金经理	基金公司	规模(亿元) 2018/12/31	单位净值	今年以来 净值增长率(%)	近两年 净值增长率(%)	近三年 净值增长率(%)	主要销售机构
交银新成长	混合型	2014-05-09	王崇	交银施罗德基金	25.65	1.75	2.28	19.71	43.62	建设银行、交通银行、中信银行、农业银行
汇添富价值精选	混合型	2009-01-23	劳杰男	汇添富基金	83.93	2.08	2.26	14.27	29.50	华夏银行、交通银行、北京银行、招商银行
中欧行业成长	混合型	2009-12-30	李欣,王培	中欧基金	49.17	0.89	0.53	9.03	18.49	光大银行、平安银行、建设银行、中信银行
华安策略优选	混合型	2007-08-02	杨明	华安基金	73.85	1.37	3.40	28.56	38.30	民生银行、广发银行、南京银行、光大银行



金牛基金追踪

国投瑞银优化增强债券基金在追求基金资产稳定增值、有效控制风险和保持资金流动性的基础上,通过积极主动的投资管理,力求获得高于业绩比较基准的投资收益。该基金凭借其长期稳定的投资回报,在第十五届中国基金业金牛奖评选中被评为“五年期开放式债券型持续优胜金牛基金”。

推荐理由

国投瑞银优化增强债券型证券投资基金(简称:国投瑞银优化增强债券)是国投瑞银基金管理有限公司旗下的一只二级债基债券基金,成立于2010年9月8日。根据2018年三季报数据显示,三季度末该基金资产规模为15.49亿元,基金份额为11.04亿份。

历史业绩:长期稳定优异。根据天相数据统计显示,截至2019年1月17日,最近一年,该基金净值上涨8.05%,位列同期439只二级债基债券基金第24位;最近两年,该基金净

值上涨12.49%,位列同期371只可比基金第10位;最近三年,该基金净值上涨17.59%,位列同期243只可比基金第4位。该基金以良好的长期业绩为投资者提供了稳健的收益。

投资风格:严控波动,长期稳健。该基金采取稳健灵活的投资策略,注重挖掘债券收益率曲线期限结构与信用利差的变动趋势中隐含的投资机会,通过固定收益类金融工具的主动管理,力求降低基金净值波动风险,并根据对股票市场的趋势研判及新股申购收益率预测,适度参与一

市场新股和增发新股的申购以及二级市场的股票投资,力求提高基金总体收益率。根据天相数据统计显示,截至2019年1月17日,该基金自成立以来在震荡的市场中累计回报率高达83.55%,为投资者赢得了较为优异的长期回报。

基金经理:经验丰富,业绩优异。基金经理李怡文,2008年6月加入国投瑞银基金管理有限公司基金投资部任高级研究员,现任基金经理等职务。基金经理董晗和蔡玮菁,管理能力优异。根据天相数据统计显示,截

至2019年1月17日,在李怡文掌管国投瑞银优化增强债券期间,该基金的阶段收益为83.55%,比同期同类型基金平均收益高63.97%,比同期上证指数高88.69%,表现优异。

投资建议及风险提示:国投瑞银优化增强债券基金为债券型基金中的二级债基,投资于债券类资产的投资比例不低于基金资产的80%。其预期风险和收益低于股票型基金和混合型基金。建议具有一定风险承受能力的投资者积极认购。

(天相投顾 贾志 吴祥)

国投瑞银优化增强债券:严格控制风险 长期稳健增值