

立足中长期价值进行配置

□国金证券 金融产品中心

随着MSCI提高A股纳入因子比例,投资者对于海外增量资金的持续流入趋于乐观,减税降费及政策对于民企支持力度的超预期,支撑市场继续走高。不过,短期大概率开启宽幅震荡模式。基金投资更应收缩高风险、高贝塔风格产品的战线,立足中长期配置价值的角度挑选标的。本期选出华安媒体互联网、农银汇理策略精选、建信优选成长以及银华中小盘精选等4只产品进行分析,供投资者参考。



华安媒体互联网

华安媒体互联网混合型证券投资基金(简称“华安媒体互联网”)成立于2015年5月15日,该基金重点投资于与媒体和互联网相关的子行业或企业,在严格控制风险的前提下,力争把握该主题投资机会实现基金资产的长期稳健增值。

产品特征

聚焦媒体互联,业绩稳定优异:华安媒体互联网作为行业主题型基金产品,其投资于媒体互联网相关行业的证券不低于非现金基金资产的80%。今年以来随着券商、5G通信、新能源等相关行业上市公司领涨市场,该基金业绩迅速走高,其今年以来累计收益率达46.70%,在同类型基金中排名前列。同时从中长期表现上看,该产品业绩依旧稳定,近两年及近三年的累计回报分别为47.44%和40.25%,位居同类型基金前10%以内水平。

基金经理行业背景独特,重视组合风险收益:基金经理胡宜斌拥有丰富的投资管理经验,且曾从事互联网行业,精通IT技术领域。接管产品以来,其多次经历市场大幅调整,对于风险因素可能对组合造成的影响认识深刻,因此更为重视风险收益指标,产品近一年、近两年以及近三年的夏普比率均处同类型基金的前三分之一水平附近。胡宜斌始终强调,做成长股并不意味着激进,而是要重视风险控制。

选股能力突出,擅长产业布局:胡宜斌选股能力突出,偏好前景有颠覆性的行业,通常根据产业发展趋势进行投资布局。其操作风格十分灵活,坚持自上而下和自下而上相结合的投资策略,秉承“选对赛道,再挑快马”的准则。

农银汇理策略精选

农银汇理策略精选混合型证券投资基金(简称“农银汇理策略精选”)成立于2011年9月6日,该基金以提高投资组合经风险调整后的超额收益为目标,通过对定量和定性多种投资策略的有效结合,力争为投资者创造超越业绩比较基准的回报。

产品特征

收益能力持续向好,业绩增长表现稳定:农银汇理策略精选基金近三年以来净值表现呈上升趋势,展现出良好的获利能力,同时亦体现出其自身较强的市场适应性和业绩稳定性。基金经理张峰自2015年12月执掌该基金以来,实现了11.68%的年化任职回报,大幅跑赢同期沪深300指数收益。同时,该基金近期业绩表现也较为稳健,今年以来累计取得25.54%的净值增长。

自上而下看行业,选股能力突出:基金经理张峰偏重于自上而下的行业配置。从过往季报来看,该基金行业集中度以及个股集中度均较高,行业配置上贡献的超额收益相对更多。与此同时,近2年的重仓持股取得了超过基础市场同期涨幅的超额收益,表现出较好的个股选择能力。

投资风格灵活,组合积极调整:张峰市场敏感度较高,在实际投资中兼顾择时和行业配置,其并不拘泥于个别行业或板块,而是在季度间随市场风格变化调整组合结构,相对较高的换手率水平也体现出其积极灵活的投资特征。此外,基金经理偏好参与确定性较高的投资机会,今年以来其相对看好中小市值个股的表现,尤其是一些代表新兴产业趋势的优质高成长次新股;而在大市值板块方面,更加看好利率敏感性的地产和券商板块。

建信优选成长

建信优选成长混合型证券投资基金(简称“建信优选成长”)成立于2006年9月8日,产品通过对经济环境以及公司基本面的分析研究,优选具有良好持续成长潜力并具备投资价值的上市公司进行积极投资,为投资者创造超额收益。

产品特征

久经市场考验,中长期业绩稳定:建信优选成长基金自成立以来多次经历市场牛熊考验,基金净值稳步增长。在2014-2018年期间,该产品在多数年度中的业绩表现也均优于同类型基金平均水平,中长期业绩表现稳定。基金经理姚锦自2012年2月起负责该产品的运作及管理,其任职年化回报率达14.55%,在同业排名中居前20%以内水平。

擅长宏观策略,看重行业成长空间:基金经理姚锦在宏观策略方面的研究极为深入,重视宏观政策、市场风格与投资标的间的合理搭配,现任公司宏观策略组负责人。其在选股上秉承“自上而下”和“自下而上”相结合的投资思路,注重投资标的的基本面研究,并通过投研互动和对变量的追踪进行前瞻性布局;其倾向于选择具有长期成长空间的行业和个股进行投资,并根据市场情绪及标的估值水平的变化进行合理操作,确保组合稳健增长。

仓位灵活调节,时刻保有余量:基金在仓位选择上相对灵活,在考虑个股阿尔法的同时,也会对市场贝塔进行考量,从而使得最终仓位跟宏观环境、市场情绪以及各股层面等因素均较为匹配。同时从过往数据上看,该基金历史仓位从未达到过规定上限,基金经理倾向于保有余量以灵活应对潜在风险。

银华中小盘精选

银华中小盘精选混合型证券投资基金(简称“银华中小盘精选”)成立于2012年6月20日,该基金依托中国资本市场层次、市场结构和市场功能的不断完善,通过投资于具有竞争优势和较高成长性的中小盘股票,寻求基金资产的长期增值。

产品特征

收益能力长期稳定,业绩表现持续领先:银华中小盘精选基金在不同阶段收益能力均具有较强的稳定性,各年度的业绩和排名均相对靠前。截至目前,该基金今年以来、近两年以及近三年的净值增长率分别为46.10%、29.67%和59.27%,均处同类型基金前10%以内水平。基金经理李晓星自2015年接任以来的年化任职回报率达14.17%,排名位居行业前5%。

兼顾消费及成长,看重公司基本面:基金经理李晓星围绕消费升级和科技创新的主线,通过自下而上的方式选取投资标的,偏好景气度边际向上的大众消费品、新能源、高端制造、TMT等领域进行投资。随着基金管理规模的不断增大,其对于公司基本面情况更为看重,倾向于赚取优质公司业绩增长的钱,以使基金净值稳健增长。

四步法选股,秉承“积胜”策略:李晓星善于根据市场走势动态调整基金仓位,注重分散化资产配置以降低投资风险。在重仓股选择上,在用量化手段进行初步确认后,再通过“选择景气度向上的行业、筛选业绩增速快的公司、考虑标的估值是否合理以及标的上下游景气度调研”这一四步法进行选股,以提高组合胜率。其本人推崇大道至简的“积胜”策略,通过长期积累确保业绩领先。

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)	单位净值	今年以来	近两年	近三年	主要销售机构
					2018/12/31		净值增长率(%)	净值增长率(%)	净值增长率(%)	
华安媒体互联网	混合型	2015-05-15	胡宜斌	华安基金	30.87	1.4670	46.70	47.44	40.25	中国银行、建设银行、农业银行、工商银行
农银汇理策略精选	混合型	2011-09-06	张峰	农银汇理基金	15.72	1.1759	25.54	33.32	57.18	交通银行、中信银行、建设银行、工商银行
建信优选成长	混合型	2006-09-08	姚锦	建信基金	15.20	2.0018	31.07	16.99	19.06	招商银行、北京银行、光大银行、农业银行
银华中小盘精选	混合型	2012-06-20	李晓星,张萍	银华基金	23.10	2.3800	46.10	29.67	59.27	中国银行、工商银行、广发银行、民生银行

金牛基金追踪



大摩双利增强债券基金通过积极主动的投资管理,合理配置债券等固定收益类金融工具,在严格控制风险的前提下,力争使投资者获得长期稳定的投资回报。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

摩根士丹利华鑫双利增强债券型证券投资基金(简称:大摩双利增强债券)是摩根士丹利华鑫基金管理有限公司旗下的一只债券型基金,成立于2013年3月26日。根据2018年四季报数据显示,四季度末该基金A份额资产规模为14.56亿元,基金份额为12.73亿份。

历史业绩:长期业绩良好,回报稳定。天相数据统计显示,截至2019年4月4日,最近一年,该基金A份额净值上涨7.23%;最近两年,该基金A份额净值上涨10.78%;最近三年,该

大摩双利增强债券:坚持稳健策略 业绩回报稳定

基金A份额净值上涨13.53%。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:稳健配置策略,风格稳健。该基金坚持稳健配置策略,分别对影响信用债市场的信贷水平、信用利差水平、信用债市场供求关系等因素进行分析;然后,对影响可转债市场的转股溢价率、隐含波动率、可转债市场供求关系等因素进行分析研究;最后,该基金根据上述分析结论,预测和比较信用债、可转债两类资产未来的收益率与风险,并结合二

者的相关关系,确定并调整信用债、可转债两类资产的配置比例,在收益与风险间寻求最佳平衡,力争为投资者创造长期稳定收益。天相数据统计显示,截至2019年4月4日,该基金A份额自成立以来在震荡的市场中累计回报率高达46.34%,为投资者赢得较为良好的长期回报。

基金经理:经验丰富,业绩良好。基金经理张雪,美国特许金融分析师(CFA),2014年11月加入深圳前海中金大摩资产管理有限公司,现任基金经理等职位。天相数据统计显示,截

至2019年4月4日,在张雪掌管大摩双利增强债券A期间,该基金的阶段收益为29.85%,比同期同类型基金平均收益高19.85%,比同期上证指数高22.35%,在震荡的市场走势中,表现较为稳定。

投资建议及风险提示:大摩双利增强债券为债券型基金中的纯债型品种,投资于固定收益类资产的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)