

注重风险控制能力 及时锁定产品收益

□上海证券 杨晗 李柯柯

6月上半月A股市场探底回升,但成交量相较之前回落明显。判断下半年权益类基金有望成为配置主线,因此选择注重风险控制能力,在波动较大的市场中保留前期胜利果实的产品显得尤为重要。本期选出4只在震荡市场环境中能及时锁定收益的基金进行分析,供投资者参考。



易方达中小盘

易方达中小盘成立于2008年6月19日,是一只偏股混合型基金。基金股票资产占基金资产的60%-95%;基金最新规模为120.33亿元。基金过往业绩表现优秀,回撤控制能力突出。

产品特征

进可攻退可守,各市场环境均表现优异:易方达中小盘基金自成立以来(截至2019年6月14日)已取得415.45%的累计收益率,成立以来年化收益率为16.09%,在同类型基金中排名首位。分年度来看,2012年至2017年,基金每年均稳定获取正收益;2018年的熊市行情中,基金回撤控制能力优秀,排名偏股混合型基金前10%。

保持高仓位高持股集中度:基金除2015年三季度和2017年三季度大幅加仓外,季度间调仓幅度较小,2018年至今股票仓位稳定在90%左右,充分参与市场机会。基金持股集中度较高,一季度末前十大重仓股合计占比72.88%。基金行业配置较为成功,长期超配大消费板块,重点投资于食品饮料和家用电器行业,2017年末基金减持了交通运输行业,转而增加持有医药生物行业,2018年末降低了医药、地产等行业,增加了电子、传媒和食品饮料等行业配置。

投资风格鲜明,长期回报丰厚:基金经理张坤2008年7月加入易方达基金,2016年至2018年易方达中小盘凭借基金经理出色的管理能力及突出的业绩回报。张坤在选股上长期偏好业务模式有特色、长期逻辑清晰、估值水平合理的大盘风格个股。

中欧新趋势

中欧新趋势基金成立于2007年1月29日,是一只偏股混合型基金。重点投资于最可能从中国经济以及资本市场新趋势获益的公司。基金约定投资于股票的市值占基金资产的60%-95%。

产品特征

善于把握上涨行情:中欧新趋势基金自成立以来(截至2019年6月14日)已取得118.25%的累计收益率,成立以来年化收益率为6.51%,在同类型基金中排名前三分之一。分年度来看,基金在牛市和结构性行情中表现突出,2015年和2017年年度投资回报率分别为61.64%和23.86%,在混合型基金中位居中上游。从近期表现来看,基金今年以来收益率为29.60%,排名同类基金前5%。

分散投资降低风险,偏好成长风格:中欧新趋势股票仓位灵活变动,2019年一季度基金股票仓位从76.67%提高至93.62%;基金行业配置较为分散,一般选择4-5个较为看好的行业。基金近几年长期保持对医药生物行业的较高配置比例。在选股风格上,基金长期偏好小盘成长风格股票,但整体配置风格较为均衡,通过适时增加对大盘价值和大盘成长风格的个股配置来降低组合的波动。

基金经理系投资老将,投资风格稳定:基金经理周蔚文,从业超19年,基金管理超12年,历经多轮牛熊周期风格稳健。基金经理坚持行业精选的投资理念,优选中长期景气度的行业中业绩增长较高的优质公司长期持有,行业能力圈广,且会根据行业景气度及发展趋势变化进行结构调整。

万家宏观择时多策略

该基金作为灵活配置型基金,通过大类资产配置与个券选择,采用数量化手段严格控制本基金的下行风险,力争在减小波动性的同时为投资者谋求资产的稳定增值。

产品特征

上涨环境中弹性较高,业绩出色:万家宏观择时多策略自2017年成立以来(2.2年)年化回报率为6.92%,大幅超越同期沪深300指数年化回报率(2.44%)。分年度来看,基金业绩在各市场环境均表现稳健,在2017年下半年、2018年和2019年至今,均能位于同类型基金中前二分之一的水平。其中在2019年一季度的上涨环境中表现尤为突出,一季度收益率达38.41%,同类型基金中排名前5%。

偏好金融地产行业,高仓位运作:基金建仓之后一直保持85%以上的高仓位运作,期间仓位无较大变动。在行业配置上,基金经理长期偏好房地产行业,对该行业配置维持在70%以上,且重仓股集中度较高。在选股上,基金风格灵活,更偏向于均衡配置,2019年增加了对大盘股的配置比例。基金重仓股留存度较高,任职以来较上一期相比重仓股留存度平均在70%以上,且一半以上重仓股持有时间在一年左右。

金牛基金经理,“自下而上”选股:管理该基金的基金经理莫海波目前任万家基金的权益部投资总监及多只基金的基金经理。莫海波在2019年的一季报中表示,将继续保持高仓位运作,坚持自下而上选股,选择低估值高分红板块的中长期配置价值以及优质成长股的投资机会。

景顺长城能源基建

景顺长城能源基建基金为混合型基金,该基金通过把握中国能源及基础设施建设需求带来的相关产业成长机会,实现长期资本增值。其中股票所占基金资产比例60%-95%。

产品特征

长期业绩靠前,震荡市中表现突出:截至2019年6月14日,景顺长城能源基建任职回报率(年化)为9.32%,大幅超越同期沪深300指数年化回报率(0.97%)。分段来看,因建仓等原因基金在2014年-2015年上半年牛市期间,表现处于中游水平,但在股灾时进退有度,回撤控制较好,顺利保住前期胜利果实。震荡环境中表现尤其优异,基金在2016年四季度、2019年二季度下均能实现正收益,位于同类型基金中前5%。

淡化择时,偏好大盘价值风格:基金自2015年之后一直保持60%-70%之间的较低仓位运作,期间仓位无较大变动,体现出基金经理淡化择时的特点。在行业配置上,基金经理长期偏好工业服务,重仓股分布于工业、交通运输、消费、科技板块,且配置均衡。基金选股风格较为灵活,长期偏好大盘价值风格。

坚持自下而上选股,操作谨慎:基金经理鲍无可可在最新一季报中表示,2019年一季度股票市场涨幅较大,但基金由于操作过于谨慎而落后于市场。未来将继续坚持“自下而上”选股,继续持有业务壁垒高且估值相对便宜的个股。截至2019年6月14日,最近3个月收益率为2.44%,跑赢同期沪深300指数(-1.18%)。

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(元)	今年以来业绩(%)	最近两年业绩(%)	最近三年业绩(%)	主要销售机构
110011.OF	易方达中小盘	偏股混合型	2008-06-19	张坤	易方达基金	120.33	4.5256	37.15	37.85	90.81	国泰君安、上海证券、农业银行
166001.OF	中欧新趋势A	偏股混合型	2007-01-29	周蔚文	中欧基金	18.40	1.1297	31.24	17.26	36.24	国泰君安、农业银行、建设银行
519212.OF	万家宏观择时多策略	灵活配置型	2017-03-30	莫海波	万家基金	2.80	1.1679	21.90	16.56	--	国泰君安、工商银行、农业银行
260112.OF	景顺长城能源基建	偏股混合型	2009-10-20	鲍无可	景顺长城基金	27.44	1.3960	8.72	5.27	31.48	国泰君安、上海证券、建设银行

金牛基金追踪

富国泓利纯债:上下结合配置 投资风格稳健



推荐理由

富国泓利纯债基金在追求本金安全、保持资产流动性以及严格控制风险的基础上,通过积极主动的投资管理,力争为持有人提供较高的当期收益以及长期稳定的投资回报。该基金凭借其稳定良好的投资回报,在第十六届中国基金金牛奖评选中被评为“2018年度开放式债券型金牛基金”。

富国泓利纯债债券型发起式证券投资基金(简称“富国泓利纯债”)是富国基金管理有限公司旗下的一只债券型基金,成立于2017年7月25日。2019年一季报数据显示,一季度末该基金A份额资产规模为23.67亿元,基金份额为22.81亿份。

历史业绩:基金业绩稳定。天相数据统计显示,截至2019年6月12日,最近一个季度,该基金A份额净值上涨1.07%,位列同期1627只可比基金中第169位;最近半年,该基金A份额净值上涨2.77%,位列同期1471只可比基金

中第168位;最近一年,该基金A份额净值上涨8.40%,位列同期1194只可比基金中第90位。该基金以良好的投资业绩为投资者提供了稳健的收益。

投资风格:上下结合,动态调整。该基金奉行“自上而下”和“自下而上”相结合的主动式投资管理理念,采用价值分析方法,在分析和判断财政、货币、利率、通货膨胀等宏观经济运行指标的基础上,自上而下确定和动态调整大类资产比例和债券的组合目标久期、期限结构配置及类属配置,自下而上的精选个券,把握固定

收益类金融工具投资机会。天相数据统计显示,截至2019年6月12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11.74%,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。基金经理武磊,曾任华泰联合证券有限责任公司研究员、华泰证券股份有限公司投资经理、国泰君安证券股份有限公司资本市场部董事、上海国泰君安证券资产管理有限公司投资经理。2016年12月加入富国基金管理有限公司,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12日,在武磊掌管富国泓利纯债期间,该基金的阶段收益为11.73%,比同期同类型基金平均收益高5.24%,比同期上证指数高22.30%,为投资者创造了良好的投资收益。

投资建议及风险提示:富国泓利纯债为债券型基金中的纯债型品种,对债券资产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)