

注重风险收益 兼顾价值成长

□国金证券 金融产品中心

目前来看,权益市场虽有积极信号释放,但潜在风险因素仍将对指数上行形成制约,在等待市场明朗化期间,基金组合应以风险控制能力较强的底仓型品种为主,兼顾价值成长,并搭配具备较强投资管理能力的灵活型产品,从而起到适时调节的作用。



工银瑞信文体产业

工银瑞信文体产业股票型证券投资基金(简称“工银瑞信文体产业”)成立于2015年12月30日,该基金力图通过投资于文体产业中具有长期稳定成长性的上市公司,在风险可控的前提下力争获取超越业绩比较基准的收益。

产品特征

过往业绩优异,净值稳步提升:工银瑞信文体产业基金自2015年末成立以来,基金净值稳步向上,其近两年、近三年分别累计取得31.13%和43.81%的投资回报,处股票型基金前10%水平;同时按年度来看,产品在2016-2018年期间,各年度业绩表现均大幅跑赢同期股票型基金的平均水平。

把握市场风格,资产配置灵活:袁芳在秉承稳健投资思路的同时,拥有较为敏锐的市场洞察能力,通过行业配置和个股上的积极选取,叠加仓位上适度调节,从而使基金组合与市场风格更为契合。比如在产品成立初期,工银瑞信文体产业基金通过保持建仓期中低仓位,较好地规避了市场下跌风险,并在建仓后期快速提升仓位把握随后的反弹行情。

追求稳健回报,持股相对分散:袁芳追求相对稳健的投资回报,在股票选择上更为聚焦于优质成长企业,会在估值相对合理时进行买入,以求获得高性价比的阿尔法收益;同时在组合配置上,除考虑个股投资价值外,其还会结合策略和宏观配置进行综合考量,从而平滑组合整体波动。从持仓上看,袁芳个股集中度较低,不会对单个标的进行过重配置,从而有效降低个股“黑天鹅”事件可能对组合造成的影响。

国富中小盘

富兰克林国富中小盘股票型证券投资基金(简称“国富中小盘”)成立于2010年11月23日,该基金投资具有较高成长性和良好基本面的中小盘股票,力求在有效控制风险的前提下,获得基金资产的长期稳定增值。

产品特征

收益能力长期居前,风险控制能力突出:国富中小盘基金成立时间较长,历史业绩稳定,其长、中、短期业绩均较为优秀。截至2019年7月11日,该基金自成立以来累计净值增长率达158.75%,年化回报率为11.63%,大幅跑赢同期业绩比较基准。从各阶段来看,该基金近1年、近3年、近5年的业绩排名均位居同类型产品的前1/5水平。

哑铃式结构搭配,重视组合安全边际:基金经理赵晓东投资风格一直以稳健著称,重视组合安全边际。其对于市场的把握能力突出,在个股的选择上兼顾价值与成长;在组合的构建上,不赌单一板块或方向,组合内板块相关性较低,倾向于采取哑铃式的结构搭配,将价值与成长分列两端,维持相对均衡的组合配置风格。在当前不确定性依然较大的背景下,其秉承“稳健的基本面+较高的安全边际”的投资逻辑,对于确定性比较高的行业更为重视。

权益仓位适度调节,逆向投资左侧布局:基金经理赵晓东崇尚积极主动的资产管理理念,将追求绝对收益设为目标。该产品作为股票型基金虽仓位灵活度有限,但仍采取适度调节的方式应对市场变化;对于业绩较为稳定且被严重低估的行业和个股,其往往是在左侧买入并坚定持有,倾向于通过逆向投资从而获得超额收益。

交银经济新动力

交银施罗德经济新动力混合型证券投资基金(简称“交银经济新动力”)成立于2016年10月20日,基金通过深度优选在经济新常态下受益于发展新动力的优质企业,分享因中国经济改革、创新和升级发展所带来的投资新机会。

产品特征

净值增长稳健,业绩持续领先:交银经济新动力成立以来,基金业绩表现优异,其今年以来、近一年、近两年的累计收益分别为38.06%、35.18%和35.64%,均处同类型基金前10%以内水平,业绩持续领跑同业。基金经理郭斐自2018年6月接手该基金以来,年化回报率为20.26%,处同业领先地位;其把握合适配置窗口,并坚持在能力圈范围内投资的态度,为基金净值的中长期稳步向上提供支撑。

自上而下挖掘行业,自下而上验证个股:相比于交易策略,郭斐更为侧重基本面研究;在研究方法上,会首先根据自上而下的判断去挖掘行业趋势较好的领域,然后再结合自下而上的方式去验证该行业趋势下受益的A股公司,通过微观专家访谈、调研等方式跟踪标的,将优质个股纳入组合。

行业分散个股集中,多条赛道均衡配置:郭斐阶段看好消费电子产业链、半导体、通信、新能源汽车以及先进制造等多条成长赛道,会均衡配置于各个看好的方向,而非过度押注单一行业,会根据不同时点的景气度调节赛道间权重比例,避免由于短期风险事件或者行业的不景气导致组合整体收益欠佳,规避持仓方向过于集中所带来的风险。而在每个赛道中,其倾向于通过集中配置于优质个股的方式获取阿尔法收益。

易方达新经济

易方达新经济灵活配置混合型证券投资基金(简称“易方达新经济”)成立于2015年2月12日,该基金主要投资于以新的技术形态、新的制度条件和新的商业模式等特征为代表的新经济模式下的相关企业,力争实现基金资产的稳健增值。

产品特征

仓位调节灵活,业绩表现向好:易方达新经济基金的股票仓位为0-95%,与股票型基金及积极配置型基金相比,其仓位调节更为灵活。自成立以来,产品业绩表现稳中向好,其近两年及近三年的累计收益分别为5.94%和16.76%,均处同类型基金1/2水平;今年以来,该基金更取得了26.59%的净值增长,处同类前20%以内水平。陈皓担任基金经理以来的年化收益为10.16%,管理业绩处同业前列。

管理经验丰富,投资风格稳健:基金经理陈皓从业经历已超10年,其研究功底深厚,投资经验丰富,现任公司投资一部副总经理。任职以来陈皓主要从事机械和军工行业的研究工作,偏中游的行业属性使其对上游和下游的产业链均有所涉猎,并对宏观和微观领域保持洞察,形成自上而下与自下而上相结合的投资体系。

追求阿尔法品种,适度参与行业轮动:一方面,陈皓倾向于在看好的行业中寻找具备阿尔法的品种,通过长期持有获取稳定收益;而另一方面,其也会根据市场风格变化,运用部分仓位参与行业轮动配置,增强组合业绩弹性。基金经理适度参与择时,会通过“贝塔”进行结构调节,如在进攻时更倾向于高成长性品种,而防御时加配稳定性更强的板块。

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
工银瑞信文体产业	股票型	2015-12-30	袁芳	工银瑞信基金	14.34	1.4600	24.51	31.13	43.81	交通银行、农业银行、招商银行、中信银行
国富中小盘	股票型	2010-11-23	赵晓东	国海富兰克林基金	36.23	1.5920	27.42	18.16	32.15	浦发银行、光大银行、招商银行、民生银行
交银经济新动力	混合型	2016-10-20	郭斐	交银施罗德基金	11.88	1.3640	38.06	35.64	-	建设银行、中信银行、招商银行、交通银行
易方达新经济	混合型	2015-02-12	陈皓	易方达基金	19.86	1.5330	26.59	5.94	16.76	广发银行、华夏银行、中国银行、建设银行

金牛基金追踪

兴全轻资产:精选优质个股 长期业绩稳定



兴全轻资产基金以挖掘“轻资产公司”为主要投资策略,力求获取当前收益及实现长期资本增值。该基金凭借长期稳定的投资回报,在第十六届中国基金金牛奖评选中,被评为“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。

推荐理由

兴全轻资产投资混合型证券投资基金(LOF)(简称“兴全轻资产”)是兴全基金管理有限公司旗下的一只混合型基金,成立于2012年4月5日。根据2019年二季报数据,二季度末该基金资产规模为52.80亿元,基金份额为15.63亿份。

历史业绩:长期稳定,表现良好。天相数据统计,截至2019年7月12日,最近一年,该基金净值上涨13.82%,位列同期613只积极配置型混合型基金中的第81位;最近三年,该基金净

值上涨28.99%,位列同期466只可比基金中第61位;最近五年,该基金净值上涨185.58%,位列同期416只可比基金中第18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:定性定量分析,动态跟踪。该基金采用定性与定量相结合的研究方法,通过动态跟踪海内外主要经济体的GDP、CPI、利率等宏观经济指标,以及估值水平、盈利预期、流动性、投资人心态等市场指标,确定未来市场变动趋势,在有效控制风险

的前提下,力争为投资者创造长期稳定的投资收益。根据天相统计数据,截至2019年7月12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378.64%,为投资者赢得了较为优异的长期回报。

基金经理:经验丰富,业绩稳定。基金经理董理,曾任国信智能技术有限公司技术部系统工程师,嘉实基金管理有限公司分析师、基金经理,华夏久盈资产管理有限公司投资经理。2017年8月起入职兴全基金管理有限公司,现

任基金经理等职位。天相数据统计,截至2019年7月12日,在董理掌管兴全轻资产期间,该基金的阶段收益为7.18%,比同期上证指数高21.76%,在震荡的市场走势中,表现较为稳定。

投资建议及风险提示:兴全轻资产为混合型基金中的积极配置型品种,股票投资占基金资产的比例范围为60%-95%。其预期风险与预期收益水平高于债券型基金和货币市场基金。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)