

精选择时选股能力强的绩优基金

□上海证券 杨晗 李柯柯

A股市场前期探底回升,但成交量相较之前回落明显,震荡格局不改。A股对外部冲击的韧性明显增强,后续相应的应对政策值得期待。A股在短期的踌躇之后中长期大概率重返上行通道,在这一拐点到来之前的震荡期,基金的风险控制能力和选股能力尤为重要。



景顺长城新兴成长

景顺长城新兴成长成立于2006年6月28日,是一只偏股混合型基金。基金主要采取“自下而上”的投资策略,选择具有合理估值的高成长性上市公司股票。基金约定股票的投资比例不少于基金资产净值的65%,成长型上市公司的股票投资比例不低于非现金基金资产的80%。

产品特征

上涨行情中业绩弹性高: 景顺长城新兴成长过去三年(截至2019年7月19日)投资回报率为105.79%,高于自身业绩比较基准(10.94%)和市场指数(-0.79%),亦大幅领先于混合型基金平均水平(6.61%),同类排名首位。分年度来看,基金在2017年和2019年上半年表现极为优秀,投资回报率分别达到56.28%和55.55%,位于同类型基金前1%水平。

淡化择时高仓位运作,对优质个股集中配置: 景顺长城新兴成长最近2年股票仓位稳定维持在90%以上,二季报显示基金股票市值占基金资产净值比为94.53%,体现出基金经理淡化择时高仓位运作的投资风格。基金行业配置较为集中,长期重仓超配食品饮料和农林牧渔板块,同时看好家用电器行业。2019年二季度减持轻工制造行业,转而增加对银行板块的投资,增厚基金收益。

老牌基金经理,管理风格稳定: 基金经理刘彦春具有16年证券、基金行业从业经验,2015年4月起加入景顺长城基金并任景顺长城新兴成长基金经理,目前管理5只基金。从基金经理历史管理轨迹来看,刘彦春投资风格稳定,注重选股而非择时,选股上采用“自下而上”策略。

汇添富消费行业

汇添富消费基金成立于2013年5月3日,是一只偏股混合型基金。基金的投资组合比例为:股票资产占基金资产的60%-95%,基金以消费行业上市公司为股票主要投资对象,投资于消费行业上市公司股票的资产占股票资产的比例不低于80%。

产品特征

长期业绩领跑市场: 汇添富消费行业自成立以来(截至2019年7月19日)累计净值上涨317.30%,超越同期混合型基金平均水平234个百分点,同类基金排名第二。基金最近5年收益率达240.65%,同期同类型基金排名第二。分年度来看,基金2015年和2017年表现较为出色,年度投资回报率分别为81.97%和49.89%,同类型基金排名前10%,显示出基金在不同行情下的适应能力。

长期重仓食品饮料和家电: 汇添富消费行业最近三年最高和最低股票仓位分别为91.19%和73.39%,平均股票仓位为86.15%,必要时大幅调仓应对,曾季度间调仓10个百分点以上。从重仓行业来看,基金与产品定位一致,长期重仓食品饮料和家用电器行业,同时少量配置非银金融板块,2018年下半年,基金开始逐渐减少非银金融行业占比,增持医药生物板块相关个股。

基金经理行研出身,专注消费领域: 基金经理胡昕炜,2011年加入汇添富基金任行业分析师,长期从事食品饮料、农业、轻工制造等消费行业的研究工作,擅长把握中长期消费趋势,能够深入挖掘优质消费个股,其管理的汇添富消费行业曾获2018年中国证券报颁发的五年期开放式混合型基金持续优胜金牛基金奖。

中欧明睿新常态

该基金作为偏股混合型基金,基金股票投资占基金资产的比例60%-95%,权证投资占基金资产净值的比例为0-3%;每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后,应当保持不低于基金资产净值5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。

产品特征

进可攻、退可守,业绩出色: 截至2019年7月19日,中欧明睿新常态自2016年成立以来(3.4年)年化回报率为10.92%,大幅超越同期沪深300指数年化回报率(6.77%)。分年度来看,基金在各市场环境均表现稳健,自2017年下半年至今,均能位于同类型基金中前三分之一的水平。今年以来收益率为28.56%,在同类型基金中位于三分之一。

偏好成长风格,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,体现出基金经理淡化择时的投资风格。在行业配置上,基金经理长期偏好消费和科技行业,从刚公布的二季报来看,细分行业中主要投资于电子、汽车、电气设备、家用电器。基金重仓股集中度较高,目前重仓股集中度为42.20%。选股上,基金风格灵活,更偏向于成长风格,最近一季度增加了对大盘成长股的配置比例。

基金经理“自下而上”选股: 管理该基金的基金经理周应波,投资理念上注重止盈,落袋为安。个股选择上关注高景气度行业,专注于挖掘行业的产业周期和创新周期,在选择个股时,更倾向于选择战略、商业模式、技术创新等各个方面的先锋公司,力求分享其成长价值。

前海开源事件驱动

该基金为灵活配置型基金,基金通过对宏观经济、资本市场的深入分析和理解,在积极把握市场发展趋势和市场参与者行为逻辑的基础上,精选具有估值优势和成长潜力的公司进行投资,力争获取超越业绩比较基准的收益,追求基金资产的长期稳定增值。

产品特征

长期业绩靠前,上行环境中进攻性强: 截至2019年7月19日,前海开源事件驱动的年化回报率为8.38%。分段来看,基金在2017年和2019年表现尤其突出,2017年收益率为34.59%,在同类型基金中排名十分之一。今年以来收益率为37.54%,在1820只同类型基金中排名68位。

择时选股能力强: 作为一只事件驱动型基金,基金仓位变动较大。整体来看,基金对宏观环境的把控较为成功,2017年保持较高仓位的运作,2017年年底提前降低仓位,并在2019年的春季行情到来前提前加仓。在行业配置上,基金经理的行业集中度较高,重仓股分布于信息技术、金融、房地产业,且配置均衡。最近一季度加大了对信息技术行业的配置比例。基金选股风格较为灵活,价值成长风格均衡配置,从最近一期公布的季报来看,基金二季度增加了对大盘成长股的均衡配置,如恒生电子、东方财富等,是基金超额收益的主要来源。除此之外,基金也体现出较强的选股能力,二季度公布的十大重仓股今年以来收益均为正。

看好券商房地产行业: 基金经理王霞投资年限5年,年化回报率为7.26%。基金经理表示,目前A股的估值和成交量均处于低位,结构性机会或将到来。

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	单位净值	今年以来业绩%	最近两年业绩%	最近三年业绩%	主要销售机构
260108.OF	景顺长城新兴成长	偏股混合型	2006-06-28	刘彦春	景顺长城基金	131.43	1.7290	59.80	70.70	105.79	国泰君安、上海证券、建设银行
000083.OF	汇添富消费行业	偏股混合型	2013-05-03	胡昕炜	汇添富基金	65.19	4.1730	52.35	52.30	81.43	国泰君安、上海证券、建设银行
001811.OF	中欧明睿新常态	偏股混合型	2016-03-03	周应波	中欧基金	41.86	1.2650	28.56	19.89	42.95	国泰君安、建设银行、工商银行
000423.OF	前海开源事件驱动	灵活配置型	2013-12-19	王霞	前海开源基金	1.20	1.5680	37.54	29.37	28.42	国泰君安、农业银行、交通银行



金牛基金追踪

华夏鼎茂债券:稳健运作 坚持价值投资

推荐理由

华夏鼎茂债券型证券投资基金(简称“华夏鼎茂债券”)是华夏基金管理有限公司旗下发行的一只纯债型基金。该基金设立于2017年3月6日,截至2019年二季度末,该基金的资产规模为12.21亿元,份额为10.96亿份。

历史业绩: 同类型基金中表现突出。该基金的业绩表现优秀,位于同类型基金的前列。截至2019年7月19日,最近一年该基金的A、C份额净值增长率分别达到6.89%和6.79%,分别超越同期业绩比较基准6.81%和

6.71%。最近两年,其A、C份额净值增长率分别为14.16%和13.98%,分别位列同期926只可比基金中第42名和第45名,超越同期业绩比较基准13.84%和13.66%。

投资风格: 多策略结合分析债券投资价值。运用债券类属配置策略,对政府债券、信用债等不同债券板块之间的相对投资价值分析,确定债券类属配置策略,并根据市场变化及时进行调整。使用久期管理策略,根据对利率的预期调整久期,在预期利率下降时,增加组合久期,以较多地获

得债券价格上升带来的收益;在预期利率上升时,减小组合久期,以规避债券价格下降的风险。利用收益率曲线策略,在确定固定收益资产组合平均久期的基础上,将结合收益率曲线变化的预测,适时采用跟踪收益率曲线的骑乘策略或者基于收益率曲线变化构造组合,并进行动态调整。

基金经理: 基金经理管理经验丰富。基金经理刘明宇,2009年6月加入华夏基金管理有限公司,现任固定收益部执行总经理,华夏短债债券型证券投资基金、华夏鼎智债券型证券投资

基金的基金经理,基金管理经验丰富。在其任职期间内华夏短债债券A、C份额的阶段收益率分别为6.96%和6.78%;华夏鼎智债券A、C份额的阶段收益率分别为7.59%和7.44%,收益率均在同类型基金中名列前茅。

投资建议及风险提示: 华夏鼎茂债券型证券投资基金属于证券市场中的中低风险品种,预期收益和预期风险低于混合型基金和股票型基金。适合中低等风险承受能力,并期望获取中低等收益的投资者。

(天相投顾 张程媛)