

把握震荡市场中的阿尔法收益

□国金证券 金融产品中心

7月以来,投资者参与情绪依然偏低,两市成交量继续萎缩,市场呈现弱势震荡格局。在等待更为明确的正向信号之际,对于基金投资,更应寻求高性价比标的,把握震荡市场中的阿尔法收益。本期选出兴全商业模式优选、中欧新蓝筹、交银经济新动力以及大成优选基金进行分析,供投资者参考选择。



兴全商业模式优选

兴全商业模式优选混合型证券投资基金(简称“兴全商业模式优选”)成立于2012年12月18日,该基金以挖掘、筛选具有优秀商业模式的公司为主要投资策略,通过投资这类公司力求获取当前收益及实现长期资本增值。

产品特征

业绩持续优异,产品稳定性高:兴全商业模式优选各阶段业绩表现均较为突出。截至2019年8月8日,该基金自成立以来至2019年8月8日,年化回报率达19.07%。同时,产品今年以来、近两年以及近三年的净值增长率分别为36.15%、44.09%和33.39%,均处同类型基金第一梯队。此外,从风险指标上看,其对最大回撤指标的控制能力突出,产品稳定性高。

自下而上精选个股,重视估值与基本面匹配:基金经理乔迁坚持自下而上精选个股的投资方式,对于标的选择不会刻意区分成长与价值风格,而是更为注重独立思考以及对股票的长期跟踪,通过观察个股估值与基本面的匹配程度,从而优选出竞争力与性价比更为出众的投资标的。乔迁重视商业模式的选择,对于管理层决策能力优秀、团队具有良好纠错及应变能力以及拥有良好组织架构和激励机制的上市公司更为青睐。

中长期持仓为主,组合配置适度调节:基金组合主要以中长期持仓为主,但同时也会根据市场变化,灵活调节长期持有标的的中估值扩张弹性较大品种的配置权重,并在控制安全边际的前提下适度参与中短期品种,从而增强组合“灵活度”。其中,中长期配置部分通常占据组合60%以上仓位,通过持有基本面长期向上且具有良好远景的股票,从而控制组合回撤;而短期配置部分则倾向于参与与基本面经营出现小周期波动的投资机会。

中欧新蓝筹

中欧新蓝筹灵活配置混合型基金(简称“中欧新蓝筹”)成立于2008年7月25日,产品主要投资于未来持续成长能力强的潜力公司,同时通过合理的动态资产配置,追求超越基金业绩比较基准的长期稳定资本增值。

产品特征

收益能力长期居前,投资管理能力强:中欧新蓝筹奉行积极的投资理念,坚持精心选股和严格的风险控制。自2008年7月成立以来,其年化业绩回报率达14.68%,保持了良好的业绩持续性;同时产品今年以来、近两年以及近三年的累计收益分别为42.52%、27.83%和38.88%,均处同类型基金的前5%附近水平。从风险控制角度看,该基金短、中、长各期风险调整后收益指标均较佳。

投资风格稳健,注重行业选择:基金经理周蔚文是市场上为数不多管理经验远超10年的基金经理,其秉承长期投资理念,以价值坚守换取时间玫瑰,投资风格始终较为稳健,不盲目追求短期热点。其重视行业层面的选择,倾向于在前景比较好的行业中选择业绩增速能够超过行业增长的个股,再通过对公司中期的利润预测以及长期成长性评估,从而确认股票潜在的上升空间。

配置相对均衡,布局略偏左侧:在组合构建方面,周蔚文不赌单一产业方向,组合中多在4-5个景气度较为优秀的行业或领域进行布局,从而降低单一行业出现预期偏差时对组合净值所造成的潜在影响。同时在个股层面,其配置亦较为分散,而重仓部分持股周期较长。周蔚文坚持在能力圈内范围进行投资,不极端、不冒进,对于符合标准的投资标的,其往往是在偏左侧时买入并坚定持有,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,力争为持有人获得超越业绩比较基准的收益。

产品特征

累计收益显著,业绩排名领先:交银经济新动力成立以来,基金累计收益显著,其今年以来、近一年、近两年的累计收益分别为47.35%、46.49%和41.37%,均处同类型基金前5%以内水平,业绩排名持续领跑同业。基金经理郭斐自2018年6月接手该基金以来,年化回报率为25.54%,处同业领先地位。

侧重基本面研究,挖掘优质成长标的: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。基金经理将该研究方法应用于电子、通信、电动车等具有相近研究范式的行业里,用以挖掘不同赛道中的优质成长股标的。

多条赛道均衡配置,权重比例适度调节:郭斐看好新能源汽车、智能装备、半导体、5G、产业信息化等多条成长股赛道,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。

大成优选

大成优选混合型基金(简称“大成优选”)成立于2012年7月27日,基金主要采用优选个股的主动投资策略,通过对价值型和成长型股票均衡布局,来实现控制净值波动和获取超额收益的投资目标。

产品特征

中长期业绩表现优异,风险控制能力突出:大成优选今年以来、近2年以及近3年的累计回报率分别为24.66%、14.51%和33.02%,中长期业绩表现优异;同时其成立至今的年化回报率为15.64%,处同类型基金前列。此外,基金经理对组合的风险控制也十分重视,各阶段该基金的最大回撤幅度及波动率指标均控制在同类型基金前20%以内,同时其中长期夏普比率也均位居第一梯队,产品风险调整后的收益能力突出。

注重优质标的筛选,风格相对均衡:基金经理戴军将主要的精力放在个股及行业的研究上,聚焦于社会升级、产业升级以及消费等领域,并注重所选股票的行业竞争格局、企业竞争力以及未来发展趋势。其不偏执于单一行业或风格,持仓相对分散且仓位中长期保持稳定,通过提高所选个股的胜率从而确保组合的长期平稳增长。

侧重估值匹配,重视风险定价:戴军重视个股研究与组合管理之间的协同运用,在研究方面侧重于公司基本面及估值的匹配度,而在组合管理上重视风险定价及动态调整。在具体的组合构建方面,在坚持“价值中枢回归”和“细分产业成长”均衡策略的基础上,还通过综合运用“绝对收益工具箱”增厚组合收益。此外,产品综合运用多种策略工具,从而有效控制组合净值波动,力求组合在震荡市场环境下亦有较好表现。

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) 2019/06/30	单位净值 (元)	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
兴全商业模式优选	混合型	2012-12-18	乔迁	兴全基金	20.08	1.8530	36.15	44.09	33.39	光大银行、工商银行、交通银行、农业银行
中欧新蓝筹	混合型	2008-07-25	周蔚文,金媛媛	中欧基金	46.65	1.3522	42.52	27.83	38.88	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	1.4558	47.35	41.37	-	农业银行、中信银行、招商银行、交通银行
大成优选	混合型	2012-07-27	戴军	大成基金	16.53	2.8560	24.66	14.51	33.02	建设银行、工商银行、北京银行、中国银行

金牛基金追踪



建信稳定增利债券基金通过主动管理债券组合,力争在追求基金资产稳定增长基础上,为投资者取得高于投资基准的回报。该基金凭借其长期稳定的投资回报,在第十六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

建信稳定增利债券型证券投资基金(简称“建信稳定增利债券”)是建信基金管理有限责任公司旗下的一只债券型基金,成立于2014年9月29日。根据2019年二季报数据,二季度末该基金A份额资产规模为3.66亿元,基金份额为2.06亿份。
历史业绩:长期稳定良好。根据天相数据,截至2019年8月8日,最近两年,该基金A份额净值上涨8.56%;最近三年,该基金A份额净值上涨7.78%;最近四年,该基金A份额净值上涨14.54%。该基金以稳定的长期

业绩为投资者提供了良好的收益。

投资风格:上下结合,长期稳健。该基金采取自上而下的方法确定投资组合久期,结合自下而上的个券选择方法构建债券投资组合,同时在固定收益资产所提供的稳定收益基础上,适当参与新股发行申购及增发新股申购。该基金管理人力求综合发挥固定收益、股票及金融衍生产品投资研究团队的力量,通过专业分工细分研究领域,立足长期基本因素分析,从利率、信用等角度进行深入研究,形成投资策略,优化组合,获取可持

续的、超出市场平均水平的稳定投资收益。根据天相数据,截至2019年8月8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40.13%,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。基金经理朱建华,曾任大连博达系统工程公司职员、中诚信国际信用评级公司项目组长、中诚信证券评估有限公司公司评级部总经理助理、国泰基金管理公司高级研究员等职位。2011年6月加入建信基金管理有限责任公司,历任高级债券研究员、基金经理助

理,现任多只基金的基金经理等职位。基金经理黎颖芳,管理经验丰富。根据天相数据,截至2019年8月8日,在朱建华掌管建信稳定增利债券期间,该基金A份额的阶段收益为6.49%,比同期上证指数高16.85%,表现稳定。

投资建议:建信稳定增利债券为债券型基金中的一级债基品种,投资于债券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)

建信稳定增利债券:上下结合配置 长期稳健增值