

注重基金选股能力 把握阿尔法收益

□国金证券 金融产品中心

目前来看,阶段性市场仍处于存量博弈行情之中,市场对于货币政策的预期有所下修,整体呈现震荡态势。基金投资更应把握震荡市中的阿尔法收益,基金组合以底仓型品种为主,注重公司基本面、具备突出选股能力的基金经理及产品仍是组合重要的底仓配置。同时,债券投资在以信用配置为主的基础上,可对普通债券型基金增加关注。本期选出4只相关基金进行分析,供投资者参考。

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。

产品特点

业绩稳定性优异:基金自2015年末成立以来净值稳步向上,其近两年以及近三年分别累计取得35.37%和57.28%的投资回报。基金经理袁芳自管理以来累计取得了89.52%的业绩回报,其年化投资回报率达18.31%。

具备敏锐洞察力,捕捉市场预期差:袁芳在秉承稳健投资思路的同时,拥有敏锐的市场洞察力,会根据中观和微观维度的变化配置行业和个股,利用市场预期差并结合波段操作来获取超额收益。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。在行业配置方面,产品在2017年度超配食品饮料及家电板块,超额收益显著。

持股相对分散,追求阿尔法收益:袁芳追求稳健的投资回报,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,基金个股集中度较低,不会对单个标的过度配置,从而有效降低个股黑天鹅事件可能对组合造成的影响,净值走势更为稳健。

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。

产品特点

累计收益显著,业绩排名领先:交银经济新动力成立以来累计收益显著,其今年以来及近两年的累计收益率分别为75.51%和50.26%,均处同类型基金前5%以内水平。基金经理郭斐自2018年6月接手该基金以来,年化回报率处同业领先地位。

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:郭斐看好消费电子产业链、半导体、通信、新能源汽车、电子烟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;会根据不同时间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。

华安策略优选

华安策略优选混合型证券投资基金(简称“华安策略优选”)成立于2007年8月2日,该基金以优选股票为主,配合多种投资策略,在充分控制风险的前提下分享中国经济成长带来的收益,实现基金资产的长期稳定增值。

产品特点

长跑型选手,中长期收益领先:华安策略优选基金过往业绩表现较好,且在2013年6月基金经理杨明接手后,基金业绩更为稳健。其今年以来、近两年及近三年的累计收益分别为37.64%、21.64%和61.05%。同时,该基金长期风险调整后的收益指标也较为优异,处同类型基金前三分之一以内水平。

擅长宏观研究,价值成长兼顾:基金经理杨明作为华安基金的投资研究部高级总监,从事宏观研究10余年,对宏观经济认识深入,对大周期的把握准确,通过综合考虑宏观、行业及个股层面的多重因素,从而进行资产配置。在构建投资组合时,基金经理主要以“自下而上”的策略为主,辅以“自上而下”的宏观判断,在侧重个股价值的同时,兼顾标的成长性,从而甄选出具有良好投资潜力的个股,确保组合稳定增值。

注重风险收益,适度采用择时策略:杨明经理在组合的风险管控方面颇为重视,产品最大回撤幅度始终低于同类基金平均水平,同时其各阶段风险调整后的收益指标表现也较为出众。在仓位选择方面,产品大部分时间维持85%-95%的较高仓位水平;但若对于后市判断较为悲观时,基金经理会适时采取大类资产的调节,从而平抑组合整体波动。

工银瑞信双利

工银瑞信双利债券型证券投资基金(简称“工银瑞信双利”)成立于2010年8月16日,该基金在适度承担风险并保持资产流动性的基础上,通过配置债券等固定收益类金融工具,追求基金资产的长期稳定增值。

产品特点

业绩表现稳定,参与权益市场投资:工银瑞信双利基金为普通债券型基金,基金以实现最优风险调整后收益为宗旨,风险收益比优异。一方面,基金长期历史业绩表现持续稳健,产品今年以来、近两年及近三年的业绩表现均处同类型基金前列。另一方面,基金的风险控制优秀,标准差、下行损失、回撤等指标均在同类中具备优势,过去两年夏普比率在同类200余只基金中居前10%水平附近。

灵活把握大类资产轮动节奏:基金经理通过定量和定性分析相结合的方法,自上而下将基金资产在债券与股票等资产类别之间进行动态资产配置。债券投资方面,产品偏好高等级信用债及政策性金融债,对可转债的投资机会参与也较为充分。而对于股票投资采取行业配置与个股精选相结合的策略,通过积极的权益类资产投资追求资产的增强型回报。

多基金经理协作,管理经验丰富:产品现由多位明星经理协同管理,平均从业时间超8年。其中,基金经理欧阳凯自产品成立以来始终负责该产品的管理,其重视组合波动率和业绩走势间的对冲配置,会通过不同资产间的调节,使组合夏普比率达到较好水平。而基金经理魏欣则更擅长债券品种选择,通过精选高性价比信用债从而提升组合收益。

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	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	1.6760	42.93	35.37	57.28	招商银行、工商银行、农业银行、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	1.7340	75.51	50.26	-	农业银行、中信银行、招商银行、交通银行
华安策略优选	混合型	2007-08-02	杨明	华安基金	93.72	1.8255	37.64	21.64	61.05	中信银行、农业银行、兴业银行、招商银行
工银瑞信双利	债券型	2010-08-16	欧阳凯,宋炳坤,魏欣	工银瑞信基金	154.91	1.5520	7.85	16.64	16.03	华夏银行、中国银行、兴业银行、工商银行



金牛基金追踪

推荐理由

嘉实稳祥纯债基金在严格控制组合风险的前提下,力争实现基金资产的长期稳定投资回报。该基金凭借长期稳定的投资收益,在第十六届中国基金金牛奖评选中,被评为“2018年度开放式债券型基金金牛基金”。

嘉实稳祥纯债:实现风险与收益最佳配比

嘉实稳祥纯债债券型证券投资基金(简称“嘉实稳祥纯债”)是嘉实基金管理有限公司旗下的一只债券型基金,成立于2016年3月18日。2019年二季度报数据显示,二季度末该基金A份额资产规模为9.48亿元,基金份额为8.10亿份。

历史业绩:长期业绩稳定。天相数据统计显示,截至2019年10月18日,最近一年,该基金A份额净值上涨5.64%,位列同期1343只同类型基金中第400位;最近两年,该基金A份额净值上涨13.33%,位列同期

996只可比基金第81位;最近三年,该基金A份额净值上涨16.21%,位列同期555只可比基金第24位。该基金以良好的长期业绩为投资者获取了稳健的收益。

投资风格:实现风险与收益最佳配比。该基金通过对宏观经济指标、货币政策与财政政策、商业银行信贷扩张、国际资本流动和其他影响短期资金供求状况等因素的分析,预判对未来利率市场变化情况,采用“自上而下”与“自下而上”相结合的投资策略,在科学分析与有

效管理风险的基础上,实现风险与收益的最佳匹配。天相数据统计显示,截至2019年10月18日,该基金A份额自成立以来在震荡市场中累计回报率高达18.42%,为投资者赢得较为稳定的长期回报。

基金经理:经验丰富,业绩优异。基金经理曲扬,现任多只基金的基金经理。曾任中信基金债券研究员和债券交易员、光大银行债券自营投资业务副主管,2010年6月加入嘉实基金管理有限公司任基金经理助理,现任职于固定收益业务体系

全回报策略组。天相数据统计显示,截至2019年10月18日,在曲扬掌管嘉实稳祥纯债期间,该基金的阶段收益为18.42%,比同期同类型基金平均收益高4.89%,为投资者创造了良好的长期稳定收益。

投资建议及风险提示:嘉实稳祥纯债为债券型基金中的纯债品种,债券资产占基金资产的比例不低于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认购。(天相投顾 贾志 谭龙飞)