

注重底仓稳健 搭配成长风格

□国金证券金融产品中心

短期来看,虽然市场对外部扰动的反应有所钝化,但国内经济尚未出现明显回暖,且在通胀预期高企的情况下,流动性或难以出现持续性宽松,预计市场仍将保持弱势震荡格局。因此,对于基金投资,建议维持底仓型品种的主要配置,绩优消费龙头的配置价值及金融龙头的低估值优势值得关注。另外,基于对市场中期依然乐观的观点,建议在结构上积极布局弹性较大的科技成长风格基金。本期选出4只相关基金进行分析,供投资者参考。

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,在注重风险控制的原则下,追求超越基金业绩比较基准的长期稳定资本增值。

产品特点

投资管理能力强劲,净值走势长期优异:中欧新蓝筹基金奉行积极的投资理念,坚持精心选股和严格的风险控制。自2011年5月周蔚文接管以来,其年化业绩回报率达15.34%,业绩持续优异;同时产品今年以来、近两年以及近三年的累计收益分别为58.33%、25.91%和50.81%,均处同类型基金的前10%以内水平。

注重行业景气,兼顾成长与价值:基金经理周蔚文是市场上为数不多投资管理经验近20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,兼顾价值与成长风格,不盲目追求短期市场热点。周蔚文坚持以行业景气度为主要投资依据,通过积极寻找风口行业中的优质公司,并以2-3年的时间维度为周期对个股进行考量,从而挖掘出有投资价值的个股。

配置相对均衡,偏爱左侧布局: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间进行布局,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,其配置也较为分散,重仓部分持股周期较长。周蔚文坚持在能力圈范围内进行投资,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,以求获得超额收益。

工银瑞信金融地产

工银瑞信金融地产行业混合型证券投资基金(简称“工银瑞信金融地产”)成立于2013年8月26日,基金通过分析金融地产行业的商业模式与利润区,深入挖掘金融地产行业内治理结构与成长潜力良好、具有行业领先优势的上市公司进行投资。

产品特点

业绩走势持续稳健,板块防御属性突出:金融地产板块作为一类安全性较高、股息率稳定的资产,其现阶段防御属性较为突出。同时,尽管近期金融地产板块的估值有所修复,但相对于今年其他行业,无论是涨幅还是其历史估值的相对位置,仍具有表现空间。工银瑞信金融地产作为行业主题基金,其投资于金融地产行业内的股票资产占非现金基金资产的比例不低于80%。

行业调节相对灵活,仓位水平整体稳定:工银瑞信金融地产主要配置于银行、券商、保险及地产板块,其投资目标是超越业绩基准,因此,在不出现较大市场风险的情况下,组合的权益仓位水平维持稳定,不做过多择时操作。但在投资的界定范围内,基金经理会根据宏观环境及市场情绪等因素的变化,从“自上而下”的角度在行业上做适度偏离,从而使组合的风险收益更为优异。

看重ROE指标,优选行业龙头:从投资框架上看,虽然板块中每个子行业及个股的分析框架都不尽相同,但最后都会体现在公司的盈利能力上,因此更为看重ROE指标。此外,由于金融地产行业个股数量相对较少,因此组合的持股集中度偏高,基金经理通过选择行业内最优秀的公司并长期持有,从而获取稳定的超额收益。

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

长跑能力强劲,净值表现优异:华安策略优选基金过往业绩表现优异,且在2013年6月杨明接手后,净值走势更为稳健。其今年以来、近两年以及近三年的累计收益分别为39.30%、12.76%和66.77%,各阶段均跑赢同期沪深300指数收益及自身业绩比较基准。

价值成长兼顾,精选低估优质个股: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,对宏观经济的认识深入,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,其重视上市公司盈利和估值的质量,精选被低估的、具有较好业绩增速的优质企业,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,以求实现基金资产的长期稳定增值的目标。

重视风控管理,仓位适度择时:杨明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均较为出众。在仓位选择方面,产品大部分时间维持在85%至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。

交银新成长

交银施罗德新成长混合型基金(简称“交银新成长”)成立于2014年5月9日,该基金将深入挖掘经济转型背景下的投资机会,在坚持安全边际的基础上,积极布局新兴成长行业优质成长股股票,力争实现基金资产的长期稳定增值。

产品特点

业绩持续领先,风控能力突出:基金在成立5年多的时间里,年化回报率达22.62%,中长期净值表现持续领先。此外,基金经理对于组合风险的管控十分重视,其历年回撤幅度控制均处同业前20%以内水平;且组合近三年的夏普指标、詹森指标排名均处同类型基金前5%以内,风险收益匹配度高。

擅长宏观分析,看重标的成长性:基金经理王崇自任职以来恪守自身投资理念,不跟随市场风格的变化漂移,其曾从事过多年的周期股研究,擅长宏观分析,并形成了自上而下控制系统风险、自下而上从中观和微观层面选择高景气成长行业和投资逻辑。在组合配置上,基金经理较为淡化投资风格,更为看重行业景气度指标及标的成长性,倾向于寻找景气初期或中期的行业,偏爱能够成长壮大的公司。

逆向选股,行业分散:行业层面,基金经理注重逆向选择过去跑输市场,但基本面良好,且估值合理的行业,在价值和趋势的平衡上会有所把握。个股方面,擅长投资新兴行业成长股,注重公司成长性、竞争优势以及管理层等方面,看重估值指标,风险观较为审慎。在持股风格上,基金经理注重行业分散但个股持有相对集中,其持股时间较长并淡化择时,倾向于不参与市场热点,逢低布局估值较合理的“冷门股”。

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) 2019/09/30	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
中欧新蓝筹	混合型	2008-07-25	周蔚文,金媛媛	中欧基金	48.11	1.5022	58.33	25.91	50.81	工商银行、中国银行、光大银行、广发银行
工银瑞信金融地产	混合型	2013-08-26	鄯耀,王君正	工银瑞信基金	40.48	2.2010	34.54	14.00	38.71	招商银行、民生银行、南京银行、兴业银行
华安策略优选	混合型	2007-08-02	杨明	华安基金	85.72	1.8476	39.30	12.76	66.77	中信银行、农业银行、兴业银行、招商银行
交银新成长	混合型	2014-05-09	王崇	交银施罗德基金	33.88	2.5470	48.69	22.10	61.79	交通银行、中信银行、浦发银行、建设银行



金牛基金追踪

嘉实沪深300ETF基金进行被动式指数化投资,紧密跟踪标的指数,追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。该基金凭借稳健的过往业绩,在第十六届中国基金业金牛奖评选中被评为“2018年度开放式指数型金牛基金”。

推荐理由

嘉实沪深300交易型开放式指数证券投资基金(简称“嘉实沪深300ETF”)是嘉实基金管理有限公司旗下的一只纯指数基金,成立于2012年5月7日。根据2019年三季报数据显示,三季度末该基金资产规模为226.49亿元,基金份额为58.40亿份。

历史业绩:精准跟踪标的指数,长期业绩稳定。天相数据显示,截至2019年11月15日,最近一年,该基金净值上涨21.47%。最近三年,该基金净值上涨18.92%,位列同期684只同类型基金第

162位。最近五年的业绩增长62.42%,在同期可比296只同类型基金中,排名第74位。截至2019年11月15日,该基金最近一年的年化跟踪误差为0.03%。该基金指数跟踪非常紧密,长期业绩表现稳定,为投资者提供了较为稳健的收益。

投资风格:复制策略,紧跟沪深300指数。该基金采取完全复制法,即完全按照标的指数的成分股组成及其权重构建基金股票投资组合,并根据标的指数成分股及其权重的变动进行相应调整。该基金以拟合、跟踪沪深300指数为原

则,通过被动式指数化投资方法,力求获得该指数所代表的中国证券市场的平均收益率,为投资者提供一个管理透明且成本较低的标的指数投资工具。

基金经理:经验丰富,业绩良好。基金经理何如,2007年6月加入嘉实基金管理有限公司,先后任职于产品管理部、指数投资部,现任指数投资部副总监、基金经理。基金经理陈正宪,2008年6月加入嘉实基金管理有限公司,先后任职于产品管理部、指数投资部,现任指数投资部执行总监及基金经理。天相数据显示,

截至2019年11月15日,在何如、陈正宪掌管嘉实沪深300ETF期间,该基金的阶段收益为19.13%,比同期同类基金平均收益高14.73%。

投资建议及风险提示:嘉实沪深300ETF被动跟踪标的指数“沪深300指数”,因此,该基金的业绩表现与沪深300指数的表现密切相关。该基金预期风险和收益高于混合型基金和债券型基金。建议看好沪深300指数且具有一定风险承受能力的投资者积极认购。(天相投顾 闻雯)

嘉实沪深300ETF:紧跟标的指数 长期业绩稳定