

精选善攻能守的基金产品

□上海证券 杨晗 李柯柯

长期来看,A股有充分理由走出慢牛。虽然三季度经济数据较弱,但9月数据显示经济已全面改善,未来继续通过减税、运用LPR调低融资成本等一系列措施,经济有望在一段时间内企稳。另外,中国持续扩大资本市场对外开放,顺应了外资近期不断增长的国内配置需求,也将吸引更多的海外长线资金进入A股市场,这都将促进国内市场更加成熟,有利于市场的稳定发展,对A股形成长期利好。因此,建议投资者不要被短期K线所影响,拉长投资期限并保持积极心态。

交银成长30

基金属于成长型股票基金,主要通过投资于不超过30只精选的成长型上市公司股票,在适度控制风险并保持基金资产良好流动性的前提下,为基金份额持有人谋求长期、稳定的资本增值。

产品特征

成长风格显著,今年以来表现亮眼:交银成长30成立于2013年6月,成立以来年化收益率为16.46%,在同类型基金中排名前三分之一。基金成长风格明显,也因此在此2019年以来成长风格逐渐占主导的市场环境中业绩表现更为突出。截至2019年11月22日,基金今年以来收益率高达85.84%,在同类基金中处于绝对领先的位置。从净值走势来看,基金在上涨环境中弹性更高,下跌和震荡环境中也能灵活调整控制回撤。

新锐基金经理,管理方式灵活:从交银成长30的股票仓位来看,基金长期保持80%—90%的高仓位运作,曾两次将仓位降至60%左右,其间市场震荡下行。从重仓股来看,该基金持股集中度较高,留存度较高,换手率也低于同类平均水平,体现出基金经理对于个股选择的自信。从行业配置来看,管理人操作灵活,一方面TMT行业挖掘个股,同时也依情况配置防御性较高的金融地产、食品饮料行业降低组合波动。

基金经理行研出身,能守善攻:基金经理郭斐,2014年加入交银施罗德基金管理有限公司,历任行业分析师、基金经理助理。擅长通过“自上而下”的产业趋势判断,结合“自下而上”的微观验证,判断公司价值精选个股。郭斐认为,拥抱业绩的确定性将是其投资“能守善攻”的关键。

博时回报灵活配置

博时回报灵活配置成立于2011年11月8日,是一只灵活配置型基金。基金投资组合中股票等权益类证券投资比例为基金资产的30%—80%,目前最新的管理规模在8.23亿。

产品特征

攻守兼备,回报可观:博时回报灵活配置成立以来(8年)总回报为148.62%,年化回报率达14.70%,在同类型基金中排名领先。2018年基金在市场震荡下行的环境中严控回撤,回撤幅度显著小于同期沪深300指数。今年以来,基金体现了较强的进攻性,截至2019年11月22日,基金收益高达78.72%。

行业轮动与精选个股相结合:基金经理肖瑞瑾的产品管理思路主要归纳为:兼顾中短期行业热点的行业轮动策略。肖瑞瑾没有较强的行业偏好,虽然更擅长电子行业,但同时也能兼顾其他行业。通过行业轮动控制产品的波动性;“自下而上”精选个股,精选个股时不再考虑行业属性,而是更多考虑个股本身的成长性,去选择那些尚未被市场挖掘的小而美的公司;采用股指期货做权益仓位的套期保值来控制组合的波动率。

用偏高的仓位来实现绝对收益目标:自2012年至今,基金经理肖瑞瑾历任博时基金研究员、高级研究员、资深研究员、基金经理助理、博时混合基金的基金经理,研究功底深厚。从博时回报灵活配置的资产配置来看,基金股票仓位基本维持在50%—70%之间,以这样的仓位取得75%以上的业绩实属难得。重仓股分散于不同的行业,不完全依靠科技的风口,持股也同样较为分散。注重回撤和分散风险的投资理念使得该基金独具特色,也因此获得机构投资者的青睐。

广发双擎升级

广发双擎升级成立于2018年11月2日,是一只偏股混合型基金。其约定股票投资比例为基金资产的60%—95%,其中投资于产业升级和消费升级主题的证券不低于非现金基金资产的80%。

产品特征

上涨弹性高,今年业绩排名首位:广发双擎升级成立于2018年11月市场处于弱势阶段,市场风险偏好承压,三季度受益于基金的出色表现,基金规模大幅增至8.63亿元。从今年表现来看(截至2019年11月22日,下同),基金净值累计增长96.26%,大幅超越偏股混合型基金平均收益(36.80%)和自身业绩比较基准(21.92%),位列混合基金首位。

“主动+量化”相结合选股:从广发双擎升级的资产配置来看,今年以来的前三季度基金股票仓位逐季增加,三季度末为86.70%;结构配置上,基金三季度判断虽整体宏观经济仍存压力,但科技行业有望迎来较长周期的需求景气上行,因此将组合结构向不受经济波动和政策调整的科技创新行业倾斜,如半导体、计算机软件、医药服务等。从个股选择来看,基金将“主动+量化”结合,一方面通过量化投资系统筛选股票池,另一方面从核心竞争力、成长性、市场空间及估值四维度对公司基本面进行深度研究。基金持股周期较长,个股配置相对集中。

基金经理青睐成长股,偏好科技板块选股:基金经理刘格菰,曾于中邮基金、融通基金先后任职基金经理,2017年加入广发基金,目前在管6只产品,管理总规模达72.22亿元。从刘格菰管理的其他产品情况来看,基金经理将精力主要放在成长方向上,资产配置中科技创新板块占比较高。

中欧医疗健康

中欧医疗健康成立于2016年9月29日,是一只偏股混合型基金。其约定股票投资比例为基金资产的60%—95%,其中投资于医疗健康相关行业股票的比例不低于非现金基金资产的80%。

产品特征

基金长期业绩持续优异:中欧医疗健康成立以来(截至2019年11月22日,下同)投资回报率为88.28%,大幅超越同类基金平均收益(19.62%)和自身业绩比较基准(10.33%),在504只偏股混合型基金中排名第7位。分年度来看,基金在不同市场的适应力都较强,2017年和今年以来的区间收益率分别达33.76%和80.79%,排名偏股混合型基金前10%。

高仓位运作,精选个股:从中欧医疗健康的资产配置来看,除2018年四季度基金将股票仓位大幅降至78%外,其余时间均将仓位维持在90%以上的高位。从组合配置来看,以配置细分行业的龙头股为主,以行业景气度为前提,寻找优秀的企业并长期持有。在个股的选择上,基金始终坚持基本面研究驱动,注重企业估值和安全边际。基金持股相对集中,今年前三季度前十大重仓股合计占比70%上下,较高的集中度在市场上涨阶段能够快速锁定收益。基金平均持股时间长,重仓股留存度较高。

基金经理专业素养高,长期看好创新药产业链:基金经理葛兰,2014年10月加入中欧基金,并于2015年1月起开始管理基金,目前旗下管理产品3只,总规模为34.19亿元。基金经理在三季报中表示,在未来资产配置上,创新药产业链是长期最为看好的方向。此外,随着国内居民消费能力的提升以及知识结构、认知水平的提升,相关行业的龙头企业也有着长期的增长空间。

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(%)	近两年业绩(%)	近三年业绩(%)	主要销售机构
519727	交银成长30	偏股混合型	2013-06-05	郭斐	交银施罗德基金	20.13	1.4960	85.84	36.75	33.59	国泰君安、上海证券、建设银行
050022	博时回报灵活配置	灵活配置型	2011-11-08	肖瑞瑾	博时基金	8.23	1.3440	78.72	37.99	30.75	国泰君安、上海证券、建设银行
005911	广发双擎升级	偏股混合型	2018-11-02	刘格菰	广发基金	8.63	1.9292	96.26	—	—	国泰君安、工商银行、平安银行
003095/003096	中欧医疗健康A	偏股混合型	2016-09-29	葛兰	中欧基金	11.53	1.7880	80.79	57.03	90.56	建设银行、工商银行、招商银行



金牛基金追踪

推荐理由

招商安心收益债券基金在严格控制投资风险的基础上,追求稳定的当期收益和基金资产的稳健增值。该基金在第十六届中国基金业金牛奖评选中,被评为“2018年度开放式债券型基金金牛基金”。

招商安心收益债券型证券投资基金(简称“招商安心收益债券”)是招商基金管理有限公司旗下的一只债券型基金,成立于2008年10月22日。2019年三季报数据显示,三季度末该基金资产规模为71.97亿元,基金份额为46.70亿份。该基金对债券等固定收益类品种的投资比例不低于基金资产的80%,对股票等权益类品种的投资比例不高于基金资产的20%。

历史业绩:长期业绩稳定。天相数据统计显示,截至2019年11月22日,最

招商安心收益债券:积极主动管理 长期业绩稳定

近一年,该基金净值上涨4.90%,位列同期156只同类型基金中第67位;最近两年,该基金净值上涨12.68%,位列同期156只可比基金第27位;最近三年,该基金净值上涨14.23%,位列同期151只可比基金第12位。该基金以良好的长期业绩为投资者提供稳健收益。

投资风格:积极主动获取较高收益。该基金采取积极主动的投资策略,以中长期利率趋势分析为基础,结合中长期的经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析,实施积极的债券投

资组合管理,以获取较高的债券组合投资收益。天相数据统计显示,截至2019年11月22日,该基金自成立以来在震荡的市场中累计回报率高达105.04%,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。基金经理马龙,经济学博士,现任多只基金的基金经理。曾供职于泰达宏利基金。2012年11月加入招商基金管理有限公司固定收益投资部,现任固定收益投资部副总监。天相数据统计显

示,截至2019年11月22日,在马龙掌管招商安心收益债券期间,该基金的阶段收益为55.42%,比同期同类型基金平均收益高6.52%,为投资者创造了良好的长期收益。

投资建议及风险提示:招商安心收益债券为债券型基金中的一级债基品种,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)