

兼顾确定性及边际变化优选基金

□国金证券金融产品中心

当前国内疫情控制趋于稳定,复工复产有序推进。不过随着海外疫情的持续发酵,市场对全球经济衰退的担忧恐将抑制资本市场风险偏好,短期偏防御性的市场风格或延续。但从中长期来看,我国疫情控制具备优势,权益市场中长期向上逻辑仍在。预计积极的财政政策将投向更加有效的、符合经济转型的5G、人工智能、工业互联网、智慧城市等“新基建”方向,随着板块性价比的提升,科技成长可重回选择视野。当前阶段对于基金投资更应侧重多元化和适当均衡,在对确定性较强板块进行配置的同时,灵活把握市场边际变化下的投资机会,构建攻守兼备组合。本期选出契合当前市场的4只基金进行分析,供投资者参考。

中欧行业成长

中欧行业成长混合型证券投资基金(简称“中欧行业成长”)成立于2009年12月30日,该基金收益水平在同类型基金中长期居前,主要投资于成长性行业股票,在有效控制投资组合风险的前提下,通过积极主动的资产配置,力争实现基金资产的长期稳定增值。

产品特征

收益长期领先,重视回撤控制:中欧行业成长基金成立于2009年12月,基金近一年、近两年以及近三年的累计回报率分别为37.35%、39.10%和76.17%,收益水平在同类型基金中长期居前,产品净值增长稳健。基金经理王培对组合的风险控制十分重视,风险调整后的收益能力突出。

多元化行业配置,产品稳健属性突出:王培从业十数载,管理经验极为丰富。在投资组合上,其注重组合配置的“层次感”,始终秉承多元化行业配置策略。其对单一行业配置比例很少超过权益资产的20%,且主要以稳健且能看到绝对收益的行业和公司为主。通过行业层面的分散,组合净值波动得到有效降低,产品稳健属性较为明显。

组合长短搭配,调整积极灵活:王培注重公司本身的素质,挖掘个股长期竞争优势。重仓股部分更为看重标的的安全性,偏好中大市值白马股,对公司基本面、管理层治理能力、新业务扩张成功率以及自身护城河等要求严格;而非重仓股部分,则是基于标的潜力及行业爆发力进行选取,主要以短期策略为主。王培依靠踏实调研、谨慎投资的思路,积极灵活调整标的,从而在个股出现非理性上涨及时调整方向,追求净值的长期稳健增长。

华商双驱优选

华商双驱优选灵活配置混合型证券投资基金(简称“华商双驱优选”)成立于2015年7月8日,该基金主要投资于成长性好且具有一定安全边界的上市公司,同时挖掘被市场忽略且价值低估的优质股票,在严格控制投资风险的前提下保持基金资产持续稳健增长。

产品特征

立足中长期,追求绝对收益:华商双驱优选基金成立之初,恰逢A股遭遇大幅回撤后进入不断调整和震荡的弱市格局。基金经理李双全秉承“立足中长期,追求绝对收益”的投资目标,自产品成立以来累计取得了61.99%的业绩增长,大幅跑赢同期沪深300指数及自身业绩比较基准。产品近一年、近两年以及近三年的累计回报率分别为24.03%、27.85%和25.86%,在同类型基金的业绩排名中均处前三分之一水平附近,管理业绩中长期稳健。

“自下而上”深入挖掘,聚焦行业龙头:在标的选择上,李双全倾向于将主要精力用于“自下而上”个股层面的深入挖掘。通过对股价具备安全边际,拥有中长期成长空间且具备短期“亮点”的细分行业龙头进行配置,从而确保选股胜率。

权益仓位适度择时,紧随市场节奏调整:李双全在注重个股选择的同时,也会基于对市场阶段性宏观层面的判断,进行一定程度的择时及仓位管理操作。比如,在2016年和2018年市场大幅波动期间,该基金的权益仓位均降至较低水平,从而避免市场大幅调整下基金净值出现较大波动;而在2019年市场反弹期间,其仓位水平上移至九成附近,有效提升组合进攻性,顺应市场节奏。

交银主题优选

交银施罗德主题优选灵活配置混合型证券投资基金(简称“交银主题优选”)成立于2010年6月30日,该基金力图通过前瞻性的主题优选,积极把握行业和个股投资机会,在控制风险并保持基金资产良好的流动性的前提下,力争实现基金资产的长期稳定增值。

产品特征

经历市场牛熊考验,管理业绩持续稳健:交银主题优选基金自成立以来多次经历市场牛熊考验,基金净值走势稳健,产品自成立以来累计取得了223.37%的业绩回报,超越同期沪深300指数近180个百分点;同时,其近一年、近两年及近三年的累计收益分别为29.39%、41.26%和64.92%,在同类型基金中排名前10%附近。现任基金经理沈楠自2015年5月接管该产品以来,年化任职回报率达14.41%,在同业排名中处前5%以内水平,管理业绩持续稳健。

关注核心指标变化,市场适应能力强劲:基金经理沈楠具备宏观策略研究背景,会依据宏观经济状况、通胀水平、流动性,以及政策面等核心变量指标水平形成基本判断。从过往管理业绩上看,在大幅波动的市场环境中,沈楠会通过个股波段操作及仓位整体调节等方式增强组合灵活性,产品市场适应能力强劲。

看重风险收益比,仓位调节相对灵活:沈楠看重组合风险收益比,通过对个股深入和前瞻的基本面研究,将风险收益比变差的公司及时调出,从而确保组合风险收益始终处于最佳状态。并且,沈楠会根据市场环境及情绪面因素调节仓位水平,灵活把握市场边际变化下的投资机会。

易方达信息产业

易方达信息产业混合型证券投资基金(简称“易方达信息产业”)成立于2016年9月27日,该基金将非现金资产中不低于80%的资产投资于电子行业、计算机行业、传媒行业和通信行业,并在严格控制风险的前提下,追求超越业绩比较基准的投资回报。

产品特征

投资管理能力强,中长期以稳制胜:基金过往业绩表现优异,其近一年、近两年以及近三年的累计收益分别为44.99%、47.84%和86.71%,均处同期同类型基金前5%分位以内水平;同时在成立的3年多时间里,其年化回报率达19.46%,净值走势优异。基金经理郑希重视组合风险管控,追求中长期以稳制胜。

重视ROE指标,组合构建梯次搭配:郑希重视标的的基本面研究,偏好于配置具备稳定高ROE及ROE处于上升期的核心资产;同时会综合考虑宏观经济周期、科技发展周期以及公司自身经营周期期间的匹配度,优选出周期共振下景气最优的投资标的。在组合构建方面,郑希讲求长期价值和短期趋势间的相互搭配,也会将左侧布局和阶段性市场热点相结合,从而平滑净值波动。

深耕信息产业,顺应时代发展趋势:当前我国正逐步从工业化时代步入信息科技时代,科技成长板块有望成为引领未来经济发展的主导产业。当前板块估值也已回落至年初水平附近,具备较强配置价值。郑希作为该产品的基金经理,自入行以来便专注于相关行业的研究和投资,通过其全面且扎实的基本面研究功底,将为基金净值的中长期表现提供支撑。

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) 2019-12-31	单位净值	近一年 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
中欧行业成长	混合型	2009-12-30	王培	中欧基金	58.44	1.5607	37.35	39.1	76.17	兴业银行、建设银行、广发银行、农业银行
华商双驱优选	混合型	2015-7-8	李双全	华商基金	6.7	1.368	24.03	27.85	25.86	中信银行、工商银行、光大银行、平安银行
交银主题优选	混合型	2010-6-30	沈楠	交银施罗德基金	14.56	1.664	29.39	41.26	64.92	光大银行、工商银行、平安银行、建设银行
易方达信息产业	混合型	2016-9-27	郑希	易方达基金	21.12	1.882	44.99	47.84	86.71	农业银行、建设银行、广发银行、平安银行

金牛基金追踪



该基金对固定收益类证券的投资比例不低于基金资产的80%,其中产业债的投资比例不低于固定收益类的80%,股票、权证等权益类资产的投资比例不高于基金资产的20%。该基金凭借其长期稳定优异的投资回报,在2020年第十七届中国基金金牛奖评选中,被评为“七年期开放式债券型持续优胜金牛基金”。

推荐理由

招商产业债券:分散资产配置 严格控制风险

招商产业债券型证券投资基金(简称“招商产业债券”)是招商基金管理有限公司旗下的一只一级债券型基金,成立于2012年3月21日。根据2019年四季报数据显示,四季度末该基金资产规模为67.50亿元,基金份额为46.14亿份。

历史业绩:业绩稳定,持续收益。天相统计数据截至2020年4月17日,最近一年,该基金净值上涨7.87%,位列同期158只一级债券型基金第35位;最近两年,该基金净值上涨15.92%,位列同期

150只可比基金第25位;最近三年,该基金净值上涨22.12%,位列同期150只可比基金第13位。该基金以长期稳定的业绩为投资者提供了持续的收益。

投资风格:上下结合,科学管理。该基金根据宏观经济指标,各类资产的流动性状况、证券市场走势、信用风险情况、风险预算和有关法律法规等因素的综合分析,在整体资产之间进行动态配置,确定资产的最优配置比例和相应的风险水平;在债券投资中以产业债投资为

主,更加关注债券的信用风险,利用内部风险控制体系,对信用债进行严加筛选,选取合格的产业债作为投资标的,在规避信用风险的同时,取得较好的投资收益。该基金在资产配置与严格管理风险的基础上,实现风险与收益的最佳匹配。

基金经理:业绩优异,金牛经理。基金经理马龙,经济学博士,2009年7月加入泰达宏利基金管理有限公司,从事宏观经济、债券市场、股票市场策略研究工作,2012年11月加入招商基金管理有限公司固

定收益投资部。天相统计数据截至2020年4月17日,在马龙掌管期间,该基金的阶段收益为23.02%,年化收益率为6.74%,较同期业绩比较基准高16.88%,表现优异。

投资建议及风险提示:招商产业债券为债券型基金中的一级债券型品种,对固定收益类证券的投资比例不低于基金资产的80%。该基金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 杨佳星)