

精选风格稳定绩优基金

□上海证券 杨晗 李柯柯

从目前国内外形势来看,全球市场整体波动明显下降,A股市场进入了相对平稳运行阶段。长期来看,内需的提振及“新经济”产业的发力有望推动A股市场整体走强。短期内市场结构性行情将大概率持续,高溢价公司估值风险依然存在,基金的风险控制能力和选股能力显得尤为重要。本期选出4只风格稳定的绩优基金进行分析,供投资者参考。

招商先锋

该基金成立于2004年6月1日,是一只偏股混合型基金,投资股票的比例为35%-80%,债券和短期金融工具的比例为20%-65%(其中现金或到期日在一年以内的政府债券最低不低于5%)。

产品特点

十年老基金,投资回报可观:该基金是一只运作十年以上的老基金,历经市场牛熊考验,自成立以来(截至2020年5月8日,下同)净值累计增长503.53%,超越同期业绩比较基准收益328.63个百分点。今年以来,基金延续较优表现,累计收益率为14.24%,排名同类前三分之一。

资产配置均衡,聚焦业绩增长稳定的白马股:从资产配置角度看,基金股票仓位长期维持一定的股债配比,较少进行季度间频繁调仓。从实际持仓来看,基金股票市值占比长期维持在65%上下,债券市值长期维持在25%上下。在个股选择上,基金在景气度较高的行业中优选龙头公司,长期保持对医药、食品饮料和农林牧渔板块的投资。基金前十大重仓股合计占比控制在45%左右。适中的持股集中度和一定比例的债券投资,有助于一定程度平滑基金波动。

长期投研经验沉淀,投资理念成熟:基金经理付斌,2008年1月起先后在中欧基金与银河基金担任研究员,2014年3月加入招商基金,2015年年初开始管理基金产品,迄今已有12年的公募投研经验。长期的投研经验积累,使基金经理形成了“做减法”的投资理念,聚焦自身能力圈,重点关注业绩稳定、收益和现金流可持续的白马股。

交银成长

该基金投资组合比例为股票资产占基金资产的60%-95%;债券、货币市场工具、权证、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的证券品种占基金资产的5%-40%。

产品特点

长期回报丰厚:基金历史业绩表现优异,自成立以来(截至2020年5月8日,下同)投资回报率达621.16%,领先于偏股混合基金平均水平(370.75%);最近2年基金净值收益率为38.90%,排名同类前四分之一。今年以来,基金以21.77%的投资回报跻身同类前10%。

适时调整仓位水平,成长风格显著:从交银成长基金的资产配置来看,最近5年大部分时间内基金季度间调仓幅度较小,必要时会进行大幅增减仓操作,2019年以来基金股票仓位维持在85%左右。2019年二季度以来基金重仓股主要集中于TMT、消费和医药板块,今年一季度,基金在维持前期行业配置的基础上增持了对农业板块相关个股。在个股选择上,基金定位于成长型混合基金,聚焦成长性良好的、成长可持续的企业。基金持股集中度较高,一季度末前十大重仓股合计占比66.25%。

基金经理投研经验丰富:基金经理王少成,复旦大学物理化学专业硕士,曾任职于上海融昌资管、中原证券、信诚基金、东吴基金,2012年12月加入交银施罗德,目前在管2只基金,在管总规模50.88亿元。长期的投研沉淀使得基金经理的投资理念愈加成熟,从过往管理情况来看,基金经理管理业绩优秀,年化回报可达8.87%。

国泰金牛创新成长

该基金成立于2007年5月18日,是一只偏股混合型基金。其约定基金投资组合比例为基金股票资产投资比例占基金资产的60%-95%;债券资产投资比例占基金资产的0-35%。

产品特点

上涨弹性高,成立以来超额收益显著:基金成立以来(截至2020年5月8日,下同)净值累计增长277.71%,年化回报率为10.78%,在同类产品中业绩领先。分年度来看,基金在成长风格显著的震荡上行环境中表现更优,2019年以及今年以来分别录得55.44%以及21.30%的收益率,均位于同类产品前三分之一。

行业分散配置,精选各行业龙头:从资产配置上来看,基金的股票仓位在2015年三季度、2020年一季度变动较大,其他时间保持80%以上仓位不变,说明其在较极端的市场环境中会主动降低股票仓位来控制组合波动。从行业配置上看,基金经理配置较为分散,较偏爱医药生物和TMT,同时对金融地产、消费、国防军工等也均有参与。2018年年底开始加仓医药生物行业,至今为组合贡献较高的超额收益。从个股选择上来看,基金换手率较高,对于医药和TMT行业的持股周期相对较长。

金牛基金经理,投资风格灵活:基金经理程洲,曾任职于申银万国证券研究所。2004年4月加盟国泰基金,是业内不可多得的投资老将之一,旗下管理的多只基金获得中国基金业金牛奖。整体而言,其投资风格灵活多变,随市场风格变化而切换;始终保持低估值,盈利与成长兼顾。

南方隆元产业主题

该基金是一只偏股混合型基金。基金的投资组合比例为股票占基金资产的60%-95%,其中对具备国民经济三大产业主题的优势行业和上市公司的投资不低于股票投资比例的80%。

产品特点

善控回撤,成立以来业绩稳健:南方隆元产业主题自蒋秋洁2015年7月任职以来,已实现41.28%的总回报,年化回报率为7.47%,在同类产品中位于前三分之一分位。今年的震荡市场中同样表现优秀,截至2020年5月8日,收益率达15.40%,同期沪深300指数收益率为-3.25%。

细分行业下选股能力强:从资产配置上来看,基金经理在遇到极端行情时会大幅降低股票仓位来控制风险。行业配置上较为分散,TMT、消费、医药及金融地产均有配置,更加偏好有核心竞争力的高科技行业,以及在消费升级和人口转型趋势中脱颖而出的优秀公司。在个股的选择上,看重“高净资产收益率+相对低的分红+健康现金流”的上市公司,重仓个股表现优异。基金经理偏向于优选公司并长期持有,认为优秀的公司方能改善组合的波动,旗下基金换手率适中。

配置分散,重视风险:基金经理蒋秋洁为清华大学光电工程硕士学历,2008年7月加入南方基金,历任产品开发部研发员、研究部研究员、高级研究员,负责通信及传媒行业研究。目前旗下管理产品4只,管理总规模为67.07亿元,其中三只成立时间较长的产品均能在同类产品中业绩领先,体现出优异的主动管理能力。

推荐基金基本资料一览

基金名称	基金类型	设立日期	基金经理	基金公司	最新规模(亿元)	单位净值(元)	今年以来业绩(%)	近两年业绩(%)	近三年业绩(%)	主要销售机构
招商先锋	偏股混合型基金	2004-6-1	付斌	招商基金	15.26	1.2405	14.24	42.11	68.63	国泰君安、农业银行、建设银行
交银成长	偏股混合型基金	2006-10-23	王少成	交银施罗德基金	28.48	5.6233	21.77	38.9	43.63	国泰君安、上海证券、建设银行
国泰金牛创新成长	偏股混合型基金	2007-5-18	程洲	国泰基金	14.91	1.503	22.03	48.7	62.84	国泰君安、上海证券、农业银行
南方隆元产业主题	偏股混合型基金	2007-11-9	蒋秋洁	南方基金	20.4	1.157	15.4	43.8	65.22	建设银行、上海证券、建设银行

金牛基金追踪

兴全趋势投资混合(LOF):多维趋势分析 业绩长期优异

推荐理由

该基金分享中国上市公司高速增长带来的资本增值,此外减少决策的失误率,实现最优化的风险调整后的投资收益。凭借其长期稳定优异的投资回报,该基金在第十七届中国基金业金牛奖评选中,被评为“七年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。

兴全趋势投资混合型证券投资基金,简称“兴全趋势投资混合(LOF)”,是兴证全球基金管理有限公司旗下的一只灵活配置型混合型基金,成立于2005年11月3日。根据2020年一季度报数据显示,该基金一季度末资产规模为186.94亿元,基金份额为248.35亿份。

历史业绩:业绩优异,持续收益。天相统计数据,截至2020年5月8日,最近三年,该基金净值上涨62.19%,位列同期1427只灵活配置

型混合型基金第159位;最近五年,该基金净值上涨68.77%,位列同期417只可比基金第46位;最近七年,该基金净值上涨219.06%,位列同期173只可比基金第15位。该基金以长期优异的业绩为投资者提供了持续收益。

投资风格:多维分析,把握趋势。该基金根据对股市趋势分析的结论实施灵活的大类资产配置;运用兴业多维趋势分析系统,对公司成长趋势、行业景气趋势和价格趋势进行分析,并运用估值把关来精选个股。该基金在

科学分析与有效管理风险的基础上,把握中长期可测的确定收益,增加投资组合收益的确定性和稳定性;同时分享中国上市公司高速增长带来的资本增值,此外减少决策的失误率,实现最优化的风险调整后的投资收益。

基金经理:业绩突出,穿越牛熊。基金经理董承非,15年证券从业经历。2003年加入兴证全球基金管理有限公司,历任研究员、基金经理、基金管理部副总监,现任兴证全球基金管理有限公司副总经理。天相统计数

据显示,截至2020年5月8日,在董承非掌管基金期间,该基金的阶段收益为220.40%,比同期同类型基金平均收益高183.37%,比同期上证指数高185.78%,表现优异。

投资建议及风险提示:兴全趋势投资混合(LOF)为混合型基金中的灵活配置型品种,固定收益类证券的投资比重为0-65%。该基金预期风险和收益高于货币市场型基金和债券型基金。建议具有一定风险承受能力的投资者积极认购。(天相投顾 张萌)