

精选绩优成长风格基金

□上海证券基金评价研究中心 杨晗 李柯柯

目前国内外总体基本面持续环比改善,A股市场大概率仍将保持平稳运行,风险偏好较上月更为乐观,但市场风险仍然存在,操作不宜过分激进。从长期来看,权益品种整体仍优于固收品种,国内权益优于海外权益。本期选出4只契合当前市场风格的基金进行分析,供投资者参考。

华夏消费升级

华夏消费升级成立于2016年2月3日,是一只灵活配置混合型基金。基金股票投资比例为基金资产的0-95%,其中消费升级主题相关证券比例不低于非现金基金资产的80%。

产品特征

长期稳健,超额回报突出:华夏消费升级成立以来(截至2020年6月5日,下同)累计净值上行121.60%,超越自身业绩比较基准(62.26%)和混合型基金平均水平(51.38%)。分年度来看,基金在2017年、2019年的消费行情中表现优秀,年度回报均在混合型基金中排名中上游;近期表现来看,随着二季度消费板块复苏,基金净值连续上行,成功弥补一季度的小幅回撤,今年以来基金净值累计上涨18.88个百分点,同类排名前20%。

消费主题基金:华夏消费升级重点投资受益于中国经济增长中消费升级驱动的大消费行业,从资产配置来看,基金股票仓位长期维持在75%-85%之间,一季度股票市值占比为91.06%,达到历史持仓高位。具体到行业板块来看,基金长期保持较高的主题集中度,并适度进行子板块之间的切换,一季度基金重仓股主要分布在食品饮料、家用电器板块,同时加大医药生物板块投资,为组合贡献正回报。基金持股集中,换手率较低,重仓股留存度较高。

聚焦消费板块,长期投研经验沉淀:基金经理黄文倩,2008年复旦大学毕业后,进入证券行业担任家电行业研究员,2011年底加入华夏基金,历任零售行业研究员、消费组组长,具备12年的消费行业投研经验。得益于长期的投研经验积累,黄文倩在投资过程中体现出较强的子板块切换能力,为组合贡献一定的超额收益。

鹏华养老产业

鹏华养老产业成立于2014年12月2日,是一只普通股股票型基金。其投资组合比例为:股票资产占基金资产的比例为80%-95%;投资于养老产业上市公司发行的股票占非现金基金资产的比例不低于80%。

产品特征

长期超额回报突出,上涨弹性高:基金成立以来(截至2020年6月5日,下同)业绩表现优异,投资回报达172.60%,领先于自身业绩比较基准(42.73%)和同类基金平均水平(104.96%);分年度来看,基金在2017年和2019年年度回报突出,净值分别上涨49.27%和82.25%,在主动管理股票型基金中均位于前十,体现出基金上涨弹性高的特点。

重点布局消费领域,持股集中度高:基金所指的养老产业包括与养老相关的医疗保健、食品、房地产、服务等行业的上市公司。从资产配置来看,基金较少择时,基金股票仓位长期保持在90%左右,2017年以来持续保持对消费领域的重点布局,一季度末基金重仓股主要分布在食品饮料、医药生物和交通运输行业。在个股选择上,基金经理对于看好的个股敢于重仓、长期持有,反映到持仓上,基金持股高度集中,一季度末前十大重仓股合计占比达72.67%,重仓股留存度较高。

价值成长型选手,个股选择为核心:基金经理王宗合,曾任招商基金食品饮料、商业零售、农林牧渔、纺织服装、汽车行业研究员。2009年加入鹏华基金,2010年12月起任基金经理。目前在管9只基金,在管总规模125.28亿元。王宗合在投资过程中坚持价值成长型的个股选择、基于自下而上挖掘个股的方向,以寻找成长空间比较大的个股作为核心。

富国转型机遇

富国转型机遇成立于2018年4月25日,是一只偏股混合型基金。基金的投资组合比例为:股票投资占基金资产的比例为60%-95%,其中投资于转型机遇主题相关的股票不低于非现金基金资产的80%。

产品特征

注重风险控制,长期表现稳健:富国转型机遇成立以来(2.1年)年化回报率为15.36%,大幅超越沪深300指数(1.92%)和偏股混合型基金平均收益水平(14.27%)。分年度来看,该基金成立初期受A股大幅下跌影响,2018年回撤较大,之后业绩表现提升,2019年全年收益率为53.41%,在同类偏股混合型基金中位于前三分之一。2020年延续过往优秀表现,今年以来收益率为12.48%,高于沪深300指数(-2.33%)。

均衡风格,分散配置:从资产配置上看,基金股票仓位波动较大,根据市场变化灵活调整,2020年一季度大幅减仓。行业配置较为分散,长期偏好房地产和医药,阶段性配置消费、国防军工及TMT等行业。选股风格较为均衡,价值及成长均有配置。重仓股集中度低,2020年一季度重仓股集中度为33.17%。2020年基金长期持有的生物医药行业涨幅较大,提升基金业绩表现。

金牛基金经理掌舵:基金经理曹文俊13年证券从业经历,4年基金管理经验。曾任申银万国行业研究员、申万巴黎基金行业研究员、交银施罗德基金行业研究员、交银施罗德基金助理,基金经理;2017年加入富国基金,任转型机遇基金经理。投资时采用自上而下和自下而上结合的方法,偏好将基金分为成长、价值、周期和主题四个象限,同时依据对市场的判断对个股做不同的配置。

交银阿尔法

交银阿尔法成立于2012年8月3日,是一只偏股混合型基金。基金结合基本面多因子指标等组合管理手段,选择具有显著阿尔法特征的个股,追求长期持续稳定高于业绩比较基准的投资回报。

产品特征

能涨抗跌,长期回报丰厚:交银阿尔法成立以来(7.8年)回报率为331.70%,大幅超越沪深300指数(71.37%)和偏股混合型基金平均收益水平(173.10%),长期回报丰厚。分年度来看,基金能涨抗跌,各完整年度表现优异,2018年收益率为-0.42%,回撤控制优秀。2019年全年收益率为52.07%,在同类基金中位于前三分之一。今年一季度大幅减仓及重仓地产股影响,短期业绩不佳,收益率为8.73%,仍高于沪深300指数(-2.33%)。

仓位灵活,重仓股集中度较高:基金仓位控制灵活,基本维持在70%左右,多次降至50%附近,希望通过择时来获取超额收益。在行业选择上,基金经理偏好科技和医药行业,2020年一季度,一改往日风格,左侧布局地产行业。从个股选择来看,何帅的投资方法是寻找可持续成长行业及公司,赚取公司价值确定性成长的收益,成长风格显著。重仓股的集中度较高,偏爱计算机行业相关个股。

穿越牛熊周期,投资理念成熟:基金经理何帅2010-2012年在国联安基金担任研究员,2012年加入交银基金,任研究员、2015年7月担任基金经理至今,典型的买方研究员到基金经理的成长路径。整体来看,基金经理投资风格稳健,注重风险控制,虽短期业绩欠佳,但长期业绩仍然可期。

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	最新规模	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
001927/001928	华夏消费升级	灵活配置型基金	2016-02-03	黄文倩	7.22	2.2160	18.88	29.59	73.94	国泰君安、农业银行、工商银行
000854	鹏华养老产业	普通股股票型基金	2014-12-02	王宗合	5.47	2.7260	20.14	47.43	107.46	国泰君安、农业银行、工商银行
005739	富国转型机遇	偏股混合型基金	2018-04-25	曹文俊	7.07	1.3534	12.48	36.57	--	国泰君安、上海证券、建设银行
519712	交银阿尔法	偏股混合型基金	2012-08-03	何帅	102.41	2.8390	8.73	41.44	100.06	建设银行、上海证券、建设银行



金牛基金追踪

华泰柏瑞价值增长混合通过投资于市场估值相对较低、基本面良好、能够为股东持续创造价值的公司,重点关注其中基本面有良性变化、市场认同度逐步提高的优质个股,在充分控制投资组合风险的前提下,实现基金资产的长期稳定增值。该基金凭借稳健的过往业绩,在第十七届中国基金金牛奖评选中被评为“近两年开放式混合型持续优胜金牛基金”。

推荐理由

华泰柏瑞价值增长混合:积极配置 业绩稳定

华泰柏瑞价值增长混合型证券投资基金,简称“华泰柏瑞价值增长混合”,是华泰柏瑞基金管理有限公司旗下的一只积极配置型混合基金,成立于2008年7月16日。根据2020年一季度报数据显示,一季度末该基金资产规模为15.25亿元,基金份额为4.31亿份。

历史业绩:业绩长期稳定,表现良好。天相数据显示,截至2020年6月3日,最近一年,华泰柏瑞价值增长混合净值上涨90.15%,位列同期802只积极配置型混合基金第10位;最近三年,该基金净值上涨100.47%,位列同期502只可比基金第30位;最近五年,该基金净值上涨79.88%,位列同期430只可比基金第9位。该

基金以良好的长期业绩为投资者提供了稳健的收益。

投资风格:积极配置选股,把控风险。该基金基于对宏观经济和投资环境的分析和预测,全面评估证券市场的系统性风险和资本市场各大类资产的中长期预期收益率,确定基金资产在股票、债券和现金之间的配置比例,适度控制系统性风险。同时通过积极主动地精选为股东持续创造价值的股票来获取超额收益,重点投资于基本面趋势良好或出现良性转折、价格相对低估、基本面趋势认同度逐步或加速提高的优质股票,辅以适度的行业配置调整来优化股票的选择和配置的权重。

基金经理:经验丰富。基金经理李晓西,历任外汇交易结算员、投资经理、高级经理等职位。2018年7月加入华泰柏瑞基金管理有限公司,任公司副总经理,多只基金的基金经理。天相数据显示,截至2020年6月4日,李晓西任华泰柏瑞价值增长混合基金的基金经理共108天,基金的阶段收益为4.26%,比同期同类基金平均收益高1.35%,比同期上证指数高6.42%。

投资建议及风险提示:该基金属于主动管理的混合型基金,其预期风险与预期收益高于债券型基金与货币市场基金,低于股票型基金,建议具有一定风险承受能力的投资者积极认购。(天相投顾 闻雯)