

立足选股能力 多元化风格优选基金

□国金证券 金融产品中心

7月初以来,A股市场在个人投资者及海外增量资金的推动下持续走高,不过,受近期严查投机炒作行为及新股发行节奏加快等影响,市场情绪面有所回落,短期指数出现较明显的回调。当前,在流动性环境大概率维持合理充裕、海外资金仍有望大幅流入的背景下,我们维持对A股市场相对乐观的观点。不过,在经历了前期的估值抬升后,部分板块向上动能已有所弱化。当前阶段,基金组合应注重对结构性投资机会的把握,立足选股能力突出的基金,并通过多元化的风格搭配增强组合市场应对能力。本期选出4只基金进行分析,供投资者参考选择。

兴全商业模式优选

兴全商业模式优选混合型证券投资基金成立于2012年12月18日。该基金以挖掘、筛选具有优秀商业模式的公司为主要投资策略,通过投资这类公司力求获取当前收益及实现长期资本增值。

产品特征

业绩持续优异,回撤控制突出:兴全商业模式优选各阶段业绩表现均较突出,截至2020年7月16日,该基金自成立以来以来的总回报为412.90%,年化回报达24.06%,在同类型基金中居前10%水平。从风险指标上看,该基金对最大回撤指标的控制能力突出,产品业绩稳定性优异。

以“锚”为基,长期持有:基金经理乔迁坚持自下而上精选个股的投资方式,善于发掘具备中长期核心竞争力的个股,且对公司护城河研究透彻,会从中长期的维度判断个股估值锚,在此基础上结合一定短期因素,给予个股估值波动边际。产品很少参与仓位择时,会通过持有基本面长期向上且具有良好远景的股票,从而控制组合回撤。

精选优质商业模式,重视估值与基本面匹配:乔迁对于企业财务指标理解深入,认为“实质重于形式”。对于标的选择不会刻意区分成长与价值风格,而是更为注重独立思考以及对股票的长期跟踪,通过观察个股估值与基本面的匹配程度,优选出竞争力与性价比更为出众的投资标的。乔迁重视商业模式的选择,对于管理层决策能力优秀、团队具有良好纠错及应变能力以及拥有良好组织架构和激励机制的上市公司更为青睐,希望公司的商业模式能通过不断积累,从而具备从量变到质变的潜质。

工银瑞信文体产业

工银瑞信文体产业股票型证券投资基金成立于2015年12月30日。该基金力图通过投资于文体产业中具有长期稳定成长性的上市公司,在风险可控的前提下力争获取超越业绩比较基准的收益。

产品特征

净值稳定性优异,业绩表现卓越:工银瑞信文体产业基金自2015年末成立以来,净值表现稳步向上,其近一年、近两年以及近三年分别取得77.94%、98.78%和135.60%的投资回报,均处股票型基金前1/4以内水平,业绩表现卓越。基金经理袁芳自管理以来年化任职回报率达26.97%,在同期市场148只可比基金中位列第二位。

捕捉投资预期差,市场应对能力强:基金经理袁芳在秉承稳健投资思路的同时,拥有敏锐的市场洞察能力,会根据中观和微观维度的变化配置行业和个股,利用市场预期差获取超额收益。同时,袁芳在自下而上选股的基础上,擅长动态把握行业及个股性价比变化,顺应市场进行灵活调节的能力突出。在行业配置方面,产品曾在17年超配食品饮料及家电,19年捕捉猪周期及电子行业机会,超额收益显著。

基本面选股出发,追求高性价比阿尔法:袁芳在股票选择上更为聚焦于优质成长企业,会在估值相对合理时进行买入,以求获得高性价比的阿尔法收益。在组合配置上,会结合策略和宏观配置进行考量,平滑组合整体波动。从持仓上看,组合持股数量长期保持在40只以上,重仓股集中度较低,通过分散配置,有效降低个股黑天鹅事件可能对组合造成的影响。

大成优选

大成优选混合型基金成立于2012年7月27日。该基金主要采用优选个股的主动投资策略,通过对价值型和成长型股票的均衡布局,来实现控制净值波动和获取超额收益的基金投资目标。

产品特征

业绩长期稳健,重视组合回撤管理:大成优选基金历史业绩表现持续稳健。自2015年5月戴军接任以来,年化收益排名处同类型基金前20%以内水平。戴军对组合的风险控制十分重视,虽业绩表现在市场中并不极致,但各阶段该基金对最大回撤及波动率指标的控制均处同类型基金前列,风险调整后的收益能力突出。

平衡多策略配置,关注风险定价:基金经理戴军重视个股研究与组合管理间的协同运用,侧重于公司基本面与估值间的匹配度,在组合管理上重视风险定价及动态调整。具体构建方面,组合秉承平衡优选风格,在坚持“价值中枢回归”和“细分产业成长”均衡策略的基础上,通过综合运用“绝对收益工具池”增厚组合收益。同时,多种策略工具的灵活运用也较有效地控制组合净值波动,使组合在震荡市场环境下亦有较好表现。

聚焦内需及产业升级,风格配置相对均衡:戴军将主要精力放在个股及行业的研究上,重点聚焦于内需市场和产业升级方向,长期将消费服务、医疗健康、核心制造、科技互联娱乐作为重点配置,并注重所选股票的行业竞争格局、企业竞争力、未来发展趋势。其持仓相对分散且仓位中长期保持稳定,通过提高个股胜率来确保组合的长期平稳增长,通过控制资产配置风险收益来平抑组合波动。

易方达信息产业

易方达信息产业混合型证券投资基金成立于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,追求超越业绩比较基准的投资回报。

产品特征

业绩表现持续优异,不求极致、稳中求进:易方达信息产业基金业绩表现持续优异,其近一年、近两年以及近三年的累计收益分别为96.19%、108.34%和129.02%,均处同期同类型基金前10%以内水平;同时在成立的3年多时间里,基金年化回报率达26.18%。基金经理郑希重视组合风险管控,不求极致、稳中求进,组合风险管理能力突出。

组合构建梯次布局,长短搭配平抑波动:郑希追求长期价值和短期趋势间的相互搭配,同时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。在行业及个股配置上,其重仓股集中度低,子行业配置相对分散。在选股方面,郑希重视标的基本面研究,偏好于配置具备稳定高ROE及ROE处于上升期的核心资产;优选宏观经济周期、科技发展周期、公司自身经营周期共振下景气最优的投资标的。

专注科技领域,把握行业景气:科技领域作为符合我国经济战略和产业升级的板块,在政策支持以及行业景气度逐渐改善的背景下,投资价值不断提升,以科技、新能源车为代表的成长性资产具备较强业绩弹性。易方达信息产业基金经理郑希自入行以来便专注于相关行业的研究和投资,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) 2020/3/31	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
兴全商业模式优选	混合型	2012-12-18	乔迁	兴证全球基金	65.73	2.9810	62.54	89.63	133.26	光大银行、工商银行、交通银行、农业银行
工银瑞信文体产业	股票型	2015-12-30	袁芳	工银瑞信基金	46.31	2.6210	77.94	98.78	135.60	招商银行、工商银行、农业银行、民生银行
大成优选	混合型	2012-07-27	戴军	大成基金	32.87	3.6160	54.14	56.70	75.46	广发银行、华夏银行、中国银行、建设银行
易方达信息产业	混合型	2016-09-27	郑希	易方达基金	65.32	2.4230	96.19	108.34	129.02	农业银行、建设银行、广发银行、平安银行



金牛基金追踪

民生加银策略精选混合:运用宏观周期 均衡行业配置

民生加银策略精选灵活配置混合型证券投资基金(简称“民生加银策略精选混合”)是民生加银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2013年6月7日。根据2020年一季报数据,一季度末该基金资产规模为12.39亿元,基金份额为4.1140亿份。

历史业绩:业绩表现突出,中长期收益稳定优异。天相数据显示,截至2020年7月17日,最近一年,该基金净值上涨86.20%,位列同期1939只灵活配置型混合型基金第120位;最近三年,该基金净值上涨105.22%,位

列同期1475只可比基金第113位;最近五年,该基金净值上涨138.93%,位列同期584只可比基金第19位。该基金以长期优异的业绩为投资者提供持续稳定的收益。

投资风格:宏观配置,把握周期。该基金基于宏观经济政策和资本市场长期发展趋势对大类资产进行灵活配置,采用定量与定性分析相结合的方法确定资产配置组合。在行业配置策略上,该基金结合经济周期的波动规律、行业景气度以及行业估值水平紧密监测行业之间的轮动,动态调整行业配置比例。在股票投资方面,该基金

运用主题、选股等多种策略,并深度挖掘具有估值优势和成长价值型的个股构建基金股票投资组合。在债券投资方面,结合经济周期、宏观经济政策、资金供求分析、货币政策、财政政策来对债券的收益率进行研判,在保证流动性和风险可控的前提下,实施积极的债券投资组合管理。

基金经理:长期管理,业绩优异。基金经理孙伟,北京大学工商管理硕士。曾任国信证券经济研究所分析师。2012年2月加入民生加银基金管理有限公司,现任投资部副总监、基金经理、权益资产条线投资决策委员

会成员。天相数据显示,截至2020年7月17日,在孙伟掌管基金期间,该基金的阶段收益为417.49%,比同期同类型基金平均收益高264.22%,比同期上证指数高361.42%,长期表现优异且稳定。

投资建议及风险提示:民生加银策略精选混合为混合型基金中的灵活配置品种,权益类资产占基金资产的0-95%。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,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 杨佳星)

推荐理由

该基金的投资组合比例为股票、权证、股指期货等权益类资产占基金资产的0-95%;债券、货币市场工具、资产支持证券等固定收益类资产占基金资产的5%-100%。该基金凭借其稳定优异的投资回报,在第十七届中国基金业金牛奖评选中被评为“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。