

结合基金长期“能力”特点构建组合

□上海证券 杨晗 李柯柯

在当前市场环境下,高估值行业及主题在未来的一段时间内,仍有可能继续承压。从价值投资及防范流动性风险的角度来看,要适当下调部分行业的收益预期。因此,建议投资者重视资产间的性价比,在基金配置上寻求稳健。选择基金时,不宜频繁切换热点“赛道”,也不要简单套用低估值补涨的逻辑选择标的,仍要结合经济长期发展方向及基金产品长期“能力”特点来构建组合。

嘉实价值优选

嘉实价值优选成立于2010年6月7日,是一只偏股混合型基金。在基金投资组合中,股票资产占基金资产的比例为60%-95%;债券等固定收益类资产占基金资产的比例为0-40%。

产品特征

长期收益稳健,坚持价值投资:嘉实价值优选成立以来(截至2021年3月26日,下同)总回报率为299.56%,优于同期偏股混合型基金(208.40%)以及沪深300指数(83.57%)。嘉实价值优选长期保持较高权益仓位运作,基金经理接任以来的月度正收益概率为71.8%,收益稳定性高。该基金在震荡下行市场中表现优异,2019年二季度、2020年一季度均凭借其价值投资理念表现稳健,位于同类产品前列。

行业分散,重仓股集中:基金在权益资产行业配置上比较稳定分散,金融地产、周期、TMT、消费和医药生物板块均有参与,未参与新能源板块的投资。持仓个股带有一定的消费属性,是该基金经理的选股特色之一,如在TMT行业挖掘的5G、电子烟以及出版等。在基金经理看来,投资每一只股票都要从绝对收益的角度出发,选股时看重企业成长和估值两个方面,持股周期相对较长。

以绝对收益为目标进行长期投资:基金经理谭丽,19年投研经验。2007年加入嘉实基金,历任研究部高级研究员、消费组组长、海外研究组组长、研究部副总监;从2014年开始,任嘉实基金机构投资部投资经理,管理OFII投资组合,现任嘉实基金价值风格投资总监。

国投瑞银创新动力

国投瑞银创新动力成立于2006年11月15日,是一只偏股混合型基金。通过投资主要以创新为源动力的优质上市公司的股票,分享企业成长带来的超额回报,实现基金资产的长期稳定增值。

产品特征

左侧布局,追求业绩确定性:国投瑞银创新动力成立以来(截至2021年3月26日,下同)总回报率为649.30%,优于同期偏股混合型基金(556.60%)及沪深300指数(237.27%)。该基金长期保持较高权益仓位运作,现任基金经理接任以来的月度正收益概率为62.3%,收益稳定性相对较高。除此之外,该基金在震荡及下行市场中表现优异,2018年、2020年一季度均凭借其左侧布局,在市场中位于同类产品前列。

中观行业出发,四维选股:从资产配置情况来看,长期看好消费和科技两大主线,但在估值偏高时会适度调整,同时会从中观层面进行左侧布局,比如2019年布局新能源汽车,2020年布局建筑装饰,2021年一季度增加金融地产行业的配置比例。从重仓股来看,基金经理孙文龙偏好中小盘股票,会从ROIC、增长率、行业景气度、估值四个维度进行选股。2021年以来基金收益率为5.52%,在1652只同类产品中位列49位。

资深投资老将,投研功底深厚:基金经理孙文龙,2010年加入国投瑞银基金,在管基金6只,在管基金总规模为94.05亿元。孙文龙的投资框架完善,长期业绩稳健,更适合震荡下行的市场。

国富潜力组合

国富潜力组合基金成立于2007年3月22日,是一只偏股混合型基金。在基金投资组合中,股票资产占基金资产的60%-95%,债券、现金类等资产占基金资产的5%-40%。

产品特征

收益率长期稳健,上涨市场弹性高:国富潜力组合在经历的13个完整年度中有11个年度收益处于混合型基金中上游,体现出基金历经牛熊,长期表现稳健的特点。具体来看,基金在上涨行情中能够及时把握结构机会,实现净值大幅上涨,2017年、2019年和2020年年度收益均位于同类前三分之一。

高仓位,低换手:该基金股票投资主要集中在价格下跌风险较低、上涨空间较大的上市公司股票中,该部分的投资比例将不低于基金股票资产的80%。2017年下半年以来,长期维持较高的股票仓位,股票市值占基金资产净值比处于90%以上,季度间仓位稳定,调整幅度控制在3%以内。基金持股集中度高,长期以金融板块为底仓,阶段性持有市场热点板块,2020年四季度末重仓股覆盖医药、电气设备、化工等板块。基金换手率较低,长期处于同类后20%水平。

自下而上逆向投资:基金经理徐荔蓉,具有14年以上投资管理经验,组合年化回报率超过15%,是基金业少有的“双十”基金经理。基金经理投资特点可总结为三点:一是偏逆向投资,挖掘被市场忽略的投资机会;二是自下而上选股,从公司管理层、成长空间、风险收益比三方面考虑;三是合理估值下的成长投资。

富国宏观策略

富国宏观策略成立于2013年4月12日。在基金投资组合中,股票及存托凭证投资占基金资产的比例为0-95%,现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

产品特征

历史业绩长期稳健:富国宏观策略长期业绩表现稳健,成立以来(截至2021年3月26日)净值累计增长260.33%,超越基准收益(87.38%)和灵活配置混合型基金平均水平(216.85%)。分年度来看,该基金在2017年至2020年连续四年年度投资回报率排名同类前二分之一。其中2017年和2019年表现突出,分别以30.78%和49.93%的收益排名同类前20%。

资产配置灵活,行业配置分散:富国宏观策略定位是灵活配置混合型基金。从实际持仓来看,基金最近5年股票仓位从10%-90%之间变动,季度间股票仓位调整灵活,最近一期股票市值占基金资产净值比为89.56%,处于历史高位水平。基金持股集中度低,最近一期前十大重仓股合计占比为28.64%,重仓股行业选择灵活,最近一期以大金融、科技、周期板块为主,重仓股风格兼具价值成长板块。此外,基金将债券仓位长期控制在5%左右。

专注宏观策略研究:富国宏观策略的基金经理袁宜,宏观策略研究出身,管理产品后构建自上而下的投资框架,对影响市场的信息保持高度敏感,能够在不同点对每个信息的影响力权重进行动态调整。

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(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
070019.OF	嘉实价值优势	偏股混合型基金	2010-06-07	谭丽	嘉实基金	19.56	2.5690	5.11	111.27	110.96	国泰君安、上海证券、农业银行
121005.OF	国投瑞银创新动力	偏股混合型基金	2006-11-15	孙文龙	国投瑞银基金	27.07	0.8910	5.55	107.17	110.91	国泰君安、上海证券、建设银行
450003.OF	国富潜力组合	偏股混合型基金	2007-03-22	徐荔蓉	国富富兰克林基金	30.77	1.7090	4.53	109.45	119.90	国泰君安、上海证券、建设银行
000029.OF	富国宏观策略	灵活配置型基金	2013-04-12	袁宜	富国基金	7.11	3.1150	-1.67	85.20	82.16	国泰君安、上海证券、农业银行

金牛基金追踪

华泰柏瑞量化先行混合:追求基金资产长期增益

推荐理由

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证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的5%-40%。该基金凭借其在长期表现中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“三年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。同时,华泰柏瑞基金公司连续三届蝉联“量化投资金牛基金公司”。

华泰柏瑞量化先行混合型证券投资基金(简称“华泰柏瑞量化先行混合”)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型基金,成立于2010年5月17日。根据2020年四季报数据,四季度末该基金资产规模为7.22亿元,基金份额为3.9280亿份。

历史业绩:基金表现突出,中长期业绩优异。天相数据显示,截至2021年3月25日,该基金今年以来回报率1.03%,比同期同类型基金平均收益率高8.16%,位列同期1547只积极配置混合型基金第121位。最近一年该基金净值上涨29.05%,最近

三年该基金净值上涨32.77%,最近五年该基金净值上涨74.67%。该基金自成立以来回报率为154.46%,基准涨幅为49.55%,以长期优异的业绩为投资者提供持续稳定收益。

投资风格:独家模型全市场选股。该基金具有独家基本面选股模型,通过上百个独家因子来建立动态选股模型,全市场估测出预期较优的个股构建组合,在不断变化的非完全有效市场中,通过定量估值分析,先行发现和介入公司价值被低估却具有隐藏价值因素可以提升未来股价的公司,实现超额收益。在股票投资方面,以定量估值

识别为主并结合行业和公司基本面趋势分析,以识别非完全有效市场中蕴含的各种投资机会,先行发现和介入那些企业价值被低估却具有某些隐藏价值可以提升未来股价的公司。在债券投资方面,基金采用主动性投资策略,构建能够提供稳定收益且流动性较高的债券组合,在获取较高利息收入的同时兼顾资本利得。

基金经理:长期管理,业绩优异。基金经理田汉卿,美国加州大学伯克利分校MBA,清华大学经济系学士、硕士。曾在巴克莱全球投资管理公司(BGI)担任投资经

理,2012年8月加入华泰柏瑞基金管理有限公司,现任华泰柏瑞基金副总经理、量化与海外投资团队负责人、基金经理。天相数据显示,截至2021年3月25日,在田汉卿掌管基金期间,该基金的阶段收益率为95.82%,长期表现优异且稳定。

投资建议及风险提示:华泰柏瑞量化先行混合为混合型基金中的积极配置型品种,股票资产占基金资产的60%-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 白浩)