

注重回撤控制能力 甄选稳健绩优基金

□上海证券基金评价研究中心 李柯柯 汪璐

当前货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配,流动性合理充裕。权益基金产品下半年仍然存在机会,但部分板块及风格存在短期压力,因此,应当注意结构性机会。在当前市场环境下,应下调收益预期,适当布局高安全边际板块,稳中取胜。在选择基金时,关注长期业绩稳健、回撤控制能力佳,组合均衡,不过分依赖某一市场风格基金产品。本期选出契合当前市场风格的4只绩优基金进行分析,供投资者参考。

华安文体健康主题

华安文体健康主题成立于2017年6月8日,是一只灵活配置型混合基金。投资组合比例为股票占基金资产的0-95%;投资于文体健康主题相关的证券的比例不低于非现金基金资产的80%。

产品特征

下跌市场和震荡市场超额收益能力突出:截至2021年9月9日,华安文体健康主题成立以来总回报率为313.10%,优于同期灵活配置型混合基金的总回报率(90.51%)及沪深300指数(40.64%)。基金在震荡市和下跌市体现出优秀的超额收益能力,下跌季度(沪深300跌幅超越5%)相较同类平均的胜率是100%,震荡季度(沪深300涨跌幅在5%以内)相较同类平均的胜率是85.71%。

高股票仓位,低集中度:尽管仓位灵活性很大,但基金除2018年市场下跌阶段股票仓位在78%左右外,其余时间基本维持90%的股票配置比例,高仓位运作使得基金保持了一定的进攻性。基金通过个股分散、行业配置均衡控制组合波动率,基金持股集中度较低,覆盖行业范围广,电子、军工、有色、化工等板块均有一定配置比例。

新锐基金经理崭露头角:基金经理刘畅畅2010年加入华安基金,从研究员、基金经理助理,逐渐成长为基金经理,拥有10年以上证券从业经验,近两年投资经理经验。从投资特点来看,基金经理风险管理能力优秀,通过分散持股、均衡配置的方式控制组合回撤,在市场下跌和震荡行情中表现突出。

海富通收益增长

海富通收益增长成立于2004年3月12日,是一只灵活配置型混合基金。基金投资组合的基本范围为股票资产及存托凭证占比0-80%,债券资产20%-100%,权证投资0-3%。

产品特征

历经牛熊检验,长期回报可观:海富通收益增长是一只运作17年的老牌基金,历经市场检验,在大部分年度中均能取得同类中上等水平,现任基金经理周雪军于2015年6月起管理基金,截至2021年9月9日,最近5年创造的累计回报率为173.43%,优于自身业绩比较基准(28.14%)和同期灵活配置型混合基金平均水平(92.51%)。

股债兼顾,配置均衡:基金遵从合同约定,长期保持20%的债券仓位和75%的股票仓位,不根据市场形势进行大类资产的调整,组合管理主要体现在对行业和个股的动态调整上。基金经理能力圈范围广,覆盖金融、消费、TMT、上游周期和下游制造业。基金不会将风险集中暴露在某一行业上,组合中行业配置均衡、攻守兼备,既有银行股和化工股,也有电子、电气设备等行业个股。在行业分散的同时,基金也注重个股分散,前十大重仓股合计占比在30%左右,持股集中度相对较低。

资深投资老将,投研功底深厚:基金经理周雪军,9年投资经理经验,在管基金6只,总规模为171.16亿元。基金经理不过度依赖市场的某一风格,在构建组合时不会过于极致,均衡的行业配置和较低的持股集中度使基金经理在不同市场行情下均能应对自如。

汇丰晋信动态策略

汇丰晋信动态策略成立于2007年4月9日,是一只灵活配置型基金。基金的投资组合比例为股票资产占基金资产的比例为70%-95%;债券等固定收益类资产占基金资产的比例为0-6%。

产品特征

长期收益稳健,坚持价值投资:截至2021年9月9日,汇丰晋信动态策略成立以来总回报率为685.96%,优于同期灵活配置型基金的平均回报率(273.25%)以及沪深300指数(67.23%)。基金经理接任以来的月度正收益概率为86.67%,收益稳定性高。该基金在震荡下行市场中表现优异,2020年一季度以及2021年上半年均表现稳健,位于同类前列。

看好顺周期、可持续性产业:基金在权益资产的行业配置上具有稳定、分散的特点。基金经理认为,未来受益于顺周期复苏,金融、地产将呈现更好走势。基金重仓个股覆盖银行、非银金融、房地产、化工、电子、机械设备等行业,选股时基金经理看重企业成长性和估值两个方面,持股周期相对较长。

行业研究扎实的新生代基金经理:现任基金经理陆彬,曾任汇丰晋信基金助理研究员、研究员,现任汇丰晋信基金助理研究总监。目前在管基金4只,总规模216.18亿元。陆斌采取自上而下和自下而上相结合的理念,看好顺周期可持续性的产业,并结合基本面估值和PB/ROE量化选股模型选股。在其看来,调整仓位、均衡配置和选择优质标的的控制投资风险是三大要素。

工银瑞信战略转型主题

工银瑞信战略转型主题成立于2015年2月16日,是一只普通股股票型基金。基金的投资组合比例为股票资产占基金资产的比例为80%-90%;现金资产占基金资产的比例为5%-10%。

产品特征

深挖转型机遇,业绩稳步增长:截至2021年9月9日,工银瑞信战略转型主题成立以来总回报率为280.70%,优于同期普通股股票型基金的总回报率(174.34%)以及沪深300指数(43.24%)。基金长期保持较高权益仓位运作,接任以来的月度正收益概率为69.23%,收益稳定性相对较高。该基金在2020年一季度以及2021年上半年,均凭借其经济转型机遇和周期的捕捉实现稳定增长。

宏观配置行业,微观精选个股:基金以制造业为主线,结合经济转型机遇,重仓其他周期性板块以保证长期稳定增值。如2019年至2020年三季度布局信息传输、软件和信息技术服务业,而在2020年四季度至今转向金融业和建筑业。基金从成长性指标、财务指标和估值指标三个维度精选基本面趋势向好、估值水平合理的股票。

自上而下与自下而上结合的专业化投研者:基金经理杜洋,2010年加入工银瑞信,现任研究部能源设施研究团队负责人、基金经理。在管基金10只,总规模为145.26亿元。近3年加权业绩超过95%同类基金经理。其拥有完善的投资架构,采取自上而下和自下而上相结合的理念,充分把握周期轮动,在专业化研究的基础上,实现较小回撤和良好的超额胜率。

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	单位净值	今年以来业绩(%)	近两年业绩(%)	近三年业绩(%)	主要销售机构
001532	华安文体健康主题	灵活配置型基金	2017-06-08	刘畅畅	华安基金	41.89	4.13	64.71	219.24	328.53	国泰君安、上海证券、建设银行
519003	海富通收益增长	灵活配置型基金	2004-03-12	周雪军	海富通基金	21.26	2.65	23.39	125.06	192.58	国泰君安、上海证券、农业银行
540003	汇丰晋信动态策略	灵活配置型基金	2007-04-09	陆彬	汇丰晋信基金	46.18	5.27	44.41	157.85	235.02	国泰君安、建设银行、农业银行
000991	工银瑞信战略转型主题	普通股股票型基金	2015-02-16	杜洋	工银瑞信基金	44.61	3.81	23.85	165.85	251.20	国泰君安、农业银行、工商银行



金牛基金追踪

该基金投资以中高等级信用债为主,适度参与利率债,能够根据市场情况灵活进行久期配置,成立以来年化回报率为5.78%。该基金凭借其长期稳定优异的投资回报,2016年以来连续四年获得金牛奖,在第十七届中国基金业金牛奖评选中,被评为“七年期开放式债券型持续优胜金牛基金”。

推荐理由

博时信用债纯债债券型证券投资基金(简称“博时信用债纯债债券”)是博时基金管理有限公司旗下的一只纯债型基金,成立于2012年9月7日。根据2021年中报数据,二季度末该基金资产规模为59.87亿元,基金份额为54.78亿份。

历史业绩:表现突出,中长期业绩优异。天相统计数据显示,截至2021年9月9日,该基金今年以来回报率为3.80%,显著高于同期同类基金平均收益率,位列同期1840只纯债基金第363位。最近一年该基金净值上涨4.68%,最近三年上涨

14.32%,最近五年上涨21.74%。该基金自成立以来回报率为65.99%,收益远超业绩比较基准,为投资者提供持续稳定的收益。

投资风格:专注信用债,久期配置灵活。该基金通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析相补充的方法,确定资产在非信用类固定收益类证券和信用类固定收益类证券之间的配置比例,以中高等级信用债为主,适度参与利率债。利用自主开发的信用分析系统,深入挖掘价值被低估的标的券种,以获取最大化的信用溢价。通过预测收益率曲线的形状和

变化趋势,及采用跟踪收益率曲线的骑乘策略和基于收益率曲线变化的子弹策略、杠铃策略、梯式策略等,依据各种市场情况进行灵活的久期配置。

基金经理:注重中长期复利,管理经验丰富。基金经理张李陵,2006年起先后在招商银行、融通基金、博时基金、招银理财任职。2014年加入博时基金管理有限公司,历任投资经理、投资经理兼基金经理助理、现任包括博时信用债纯债债券在内的多只基金的基金经理。天相统计数据显示,在张李陵掌管基金期间,该基金的区间收益率分别为28.91%(2015

年7月16日至2020年3月11日)和5.59%(2020年7月13日至2021年9月9日),长期表现优异且稳定。

投资建议及风险提示:博时信用债纯债为债券型基金中的纯债型基金品种,债券资产比例不低于基金资产的80%。该基金预期风险和收益高于货币市场型基金,低于混合型和股票型基金。当收益率曲线走势难以判断时,该基金参考基准指数的样本券久期构建组合久期以确保组合收益超过基准收益,建议具有一定风险承受能力的投资者积极认购。

(天相投顾 白云逸)

博时信用债纯债债券:严控风险 专注信用债