

重配置轻交易 保持均衡风格

□上海证券基金评价研究中心 李柯柯 夏天阳

结合当前经济基本面及市场风险偏好推断,新能源、半导体、生物医药等行业仍是长期发展方向,但预计权益市场波动仍将持续,短期内择时难度加大。在此背景下,建议在大类资产配置上要重视投资的长期性,不要被市场短期波动左右。基金投资方面,建议投资者重配置轻交易,风格保持整体均衡。主题上关注低估值、业绩有保障的金融、有色等行业,可适当布局长期增长逻辑明确的新能源、电子、军工、医药等板块。本期选出契合当前市场环境的4只基金进行分析,供投资者参考。

广发高端制造

广发高端制造成立于2017年9月1日,是一只普通股票型基金。基金的投资组合比例为:股票占基金资产的比例为80%-95%,其中投资于高端制造行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

上市基金弹性优:广发高端制造自成立以来(截至2021年11月4日,下同)总回报率为223.71%,优于同期普通股票型基金(99.77%)及沪深300指数(27.38%)。该基金近17个完整季度中有10个季度排名前1/3,10个季度战胜同类,在上涨市的超额收益能力突出。基金在上涨季度(沪深300涨幅超过5%)较同类平均的胜率是83.33%(5/6)。

淡化择时,仓位稳定:该基金股票仓位在80%-95%间波动。基金经理郑澄然管理该基金后,曾于2021年一季度调高股票资产配置比例至93.27%,是该只基金成立以来股票配置比例最高的一季度。基金经理淡化择时,较少进行大规模的主动仓位调整,从仓位数据来看,自2019年二季度以来其权益资产配置比例基本维持在80%以上。基金市值属性偏向大中盘股,风格偏向于价值和均衡。

研究员出身,能力圈明确的基金经理:基金经理郑澄然是高端制造业研究出身,行业配置上明确自己的能力圈,并结合行业空间进行轮动操作,其后在好赛道中精选好公司,主要关注存在供需拐点的企业,低估值高分红的稳定成长类行业龙头和极少数自下而上选择的个股。

景顺长城优选

景顺长城优选成立于2003年10月24日,是景顺长城基金管理有限公司发行的一只偏股混合型基金。基金投资组合的基本范围为:股票资产占基金资产净值比例为70%-80%,债券资产占基金资产净值比例为20%-30%。

产品特征

历经牛熊周期,长期业绩稳健:景顺长城优选是一只运作十八年的老牌基金,现任基金经理杨锐文于2014年10月起管理基金,任职以来(截至2021年11月4日,下同)年化收益率为23.19%,在偏股混合型基金中排名59/377。分年度来看,基金2015年以来各年的年度收益均位于同类中上游,显示出基金对不同市场行情的适应力较强。

股债兼顾,配置稳定性强:从资产配置情况来看,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。从实际投资来看,基金行业配置相对稳定,长期重仓电子行业相关个股,同时辅以较小比例的化工、交通运输等行业个股。持股风格上,基金重仓股以中盘、成长风格个股为主,重仓股留存度适中。

资深投资老将,投研功底深厚:基金经理杨锐文拥有10年以上的从业经验,7年以上投资经理经验。研究员时期覆盖了电气设备、新能源、环保、家用电器等多个行业。实际投资中,除了投资电子行业外,机械设备、化工等行业也有涉及。基金经理目前管理8只基金,在管总规模421亿元。

大成高新技术产业

大成高新技术产业成立于2015年2月3日,是一只普通股票型基金。基金的投资组合比例为:股票、存托凭证资产占比为80%-95%,其中投资于高新技术产业股票、存托凭证资产占非现金基金资产的比例不低于80%。

产品特征

业绩持续性强:大成高新技术产业自成立以来,各年度投资回报均处于同类中上游,其中2016年-2018年连续三年排名同类前20%,2019年、2020年亦有丰厚的投资回报,超越业绩基准和同类平均收益,体现出一定的业绩持续性。从波动水平来看,基金最近1年年化波动率低于同类平均,显示出基金较强的风险控制能力。

行业分散,个股集中度低:从大类资产配置来看,基金较少主动根据市场调整仓位,股票资产配置比例基本维持在80%-90%之间,基金持股集中度较高,最近一季度前十大重仓股合计占比74%。基金风格偏均衡成长,最近一年增加了中小市值个股配置比例。行业配置上,基金重仓股行业分散且灵活调整,在长期保持消费和机械设备板块配置的基础上,适时参与市场热点板块,近期在电气设备、建筑材料、电子等行业增加了配置。

行业研究扎实的新生代基金经理:基金经理刘旭,家电行业研究出身,较少择时,长期保持较高仓位水平运作。刘旭偏好在自己的能力圈中进行配置,重视有吸引力的商业模式和清晰的竞争优势。刘旭个股集中度高,倾向以合理化的价格买入并持有,持股时间长且换手率低,更注重长期收益,淡化短期波动。

富国美丽中国

富国美丽中国成立于2016年5月19日,是一只偏股混合基金。基金投资组合的基本范围为:股票及存托凭证占基金资产的比例为60%-95%,其中投资于美丽中国主题相关股票及存托凭证不低于非现金基金资产的80%。

产品特征

震荡市与下跌市中表现突出:富国美丽中国已运作四年,在大部分年度中均能取得同类靠前的水平,基金经理在2017年以来的19个完整季度中有13个季度排名前1/3,在下跌市和震荡市的超额收益能力突出。基金在上涨季度(沪深300涨幅超过5%)战胜同类平均的胜率是57.14%(4/7),下跌季度(沪深300跌幅超过5%)战胜同类平均的胜率是100%(4/4),震荡季度(涨跌幅在5%之间)战胜同类平均的胜率是87.50%(7/8)。

基金经理善于把握市场机会,仓位调整灵活:基金经理自2016年任职以来,历年的股票持仓水平基本与市场环境相匹配。市场上扬期间,其持仓水平基本保持在80%以上,反应快速而果决,为产品创造更好的业绩打下坚实的基础。基金不拘泥于某一固定的风格,风格特征会跟随市场行情有所调整。基金长期对化工行业给予较高的配置权重,对于医药生物、银行、房地产等行业则多有进出。

化工行研出身,风格较为灵动:基金经理张啸伟是化工行业研究员出身,因此,化工板块是其长期重仓的板块之一。除富国美丽中国外,基金经理目前还管理富国天合稳健优选和富国睿泽回报,合计管理规模145亿元。

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
004997	广发高端制造	普通股票型基金	2017-09-01	郑澄然	广发基金	172.08	3.1522	19.23	204.24	331.63	国泰君安、上海证券、农业银行
260101	景顺长城优选	偏股混合型基金	2003-10-24	杨锐文	景顺长城基金	60.65	4.7075	17.19	100.68	161.91	国泰君安、农业银行、上海证券
000628	大成高新技术产业	普通股票型基金	2015-02-03	刘旭	大成基金	25.27	3.6660	15.65	92.04	158.72	天天基金、农业银行、长城证券
002593	富国美丽中国	偏股混合型基金	2016-05-19	张啸伟	富国基金	75.58	3.0940	12.63	98.72	164.67	国泰君安、天天基金、农业银行



金牛基金追踪

该基金由金牛基金经理崔莹管理,是一只逆向选择投资时机、挖掘布局低估值行业的基金,主要配置新科技、新消费、新制造类个股。华安逆向策略混合成功经受住了2015年以来市场多轮剧烈波动的考验,在2015年11月24日修复了2015年市场整体下跌造成的历史最大回撤,并实现净值创新高;同时也在2016年11月22日基本收复了2016年年初下跌带来的大幅回撤。该基金凭借优异稳定的历史业绩,共获得五座金牛奖。

推荐理由

华安逆向策略混合:逆向投资 布局低估值行业

华安逆向策略混合型证券投资基金(简称“华安逆向策略混合”)是华安基金管理有限公司旗下的一只混合型-积极配置型基金,成立于2012年8月16日。根据2021年三季报数据,三季度末该基金资产规模为58.97亿元,基金份额为8.02亿份。

历史业绩:成立以来收益近十倍,业绩长期持续稳定。天相统计数据显示,截至2021年11月5日,该基金今年以来回报率率为25.48%,显著高于同期同类型基金48.42%的平均收益率,位列同期2443只混合型-积极配置型基

金第202位。最近一年该基金净值上涨39.16%,最近三年该基金净值上涨266.15%,最近五年该基金净值上涨182.65%。该基金自成立以来回报率率为996.82%,远超基准同期960.19%的涨幅,为投资者提供了长期持续稳定的收益。

投资风格:选择基本面与市场共振的好公司,捕捉个股成长性。该基金逆向选择投资时机,挖掘布局低估值行业,灵活操作精选个股。主要投资于TMT行业、部分医药行业、制造升级(包括新能源车、光伏和风电)、消费服务和精细化工等领域,在严格控制风险的前

提下,力争实现基金资产的长期稳健增值。该基金采用逆向投资的思维把握市场走势,挖掘估值洼地,较基准实现了较优异的超额收益。

基金经理:金牛基金经理,华安基金基金投资部总监崔莹,拥有13年证券从业经历。其中,具有6年以上公募投资经验(2015年6月起担任基金经理)。崔莹具有丰富的公募投资经验,在聚焦行业基础上,从“盈利增速、盈利质量、产业链调研以及公司核心竞争力”等四个维度,精选核心优质资产。崔莹自担任基金经理以来(2015年)共计获得五座金

牛奖。天相统计数据显示,在崔莹掌管基金期间,该基金的区间收益率为211.79%(2015年6月18日至今),业绩长期表现优异且稳定。

投资建议及风险提示:华安逆向策略混合为混合型基金中的积极配置型基金品种,股票投资比例为基金资产的60%-95%。该基金预期风险和收益高于债券型基金和货币市场型基金,低于股票型基金。作为逆向投资、布局低估值行业的逆向策略基金,建议具有一定风险承受能力的投资者参与。

(天相投顾 白浩)