

把握市场节奏 适当配置灵活型产品

□国金证券金融产品中心

目前来看,短期市场重回存量格局,在尚未出现积极信号之前还需耐心等待、静观其变。基金投资应以业绩持续较好且风险控制能力较强的底仓型品种为主,并适当搭配灵活型产品,从而在静待市场转机来临的同时提升组合对市场节奏的把握能力。本期选出交银主题优选、华安策略优选、南方优选成长、国富中小盘4只基金进行分析,供投资者参考。



交银主题优选

交银施罗德主题优选灵活配置混合型证券投资基金(简称“交银主题优选”)成立于2010年6月30日,该基金力图通过前瞻性的主题优选,积极把握行业和个股投资机会,力争实现基金资产的长期稳定增值。

产品特征

久经市场考验,管理业绩持续优异:交银主题优选基金自成立以来多次经历市场牛熊考验,基金净值稳步增长,产品成立至今累计取得131.64%的业绩回报,超越同期沪深300指数92.86个百分点;同时,其近2年及近3年的累计收益分别为24.17%和28.20%,在同类型基金中排名前10%。

关注核心指标变化,择时能力突出:在组合的构建上,沈楠会依据宏观经济状况、通胀水平、流动性以及政策面等核心变量指标水平形成基本判断,当变量存在较大波动预期时,则组合自上而下的选择空间较大;若变量较为平稳,则组合更为侧重自下而上个股选择。从过往管理业绩上看,在大幅波动的市场环境中,沈楠会通过个股波段操作及仓位整体调节等方式增强组合灵活性,其2018年以来择时胜率始终处于较高水平。

行业个股分散,仓位灵活调节:行业和个股选择上,沈楠倾向于分散持仓从而降低波动,而对于比较看好的细分领域,也会选择适度增加个股的配置数量用以调节组合风险敞口。从历史数据上看,基金经理会根据市场环境及情绪面因素灵活调节仓位水平,其近3年的股票仓位多在50%-80%间波动,不过其瞬时仓位调节力度相对温和,会通过循序渐进的方式完成既定调仓目标。

华安策略优选

华安策略优选混合型证券投资基金(简称“华安策略优选”)成立于2007年8月2日,该基金以优选股票为主,配合多种投资策略,在充分控制风险的前提下分享中国经济成长带来的收益,实现基金资产的长期稳定增值。

产品特征

业绩持续稳健,中长期收益领先:华安策略优选基金过往业绩优异,且在2013年6月基金经理杨明接手后,基金业绩更为稳健。其今年以来、近2年及近3年的累计收益分别为22.17%、29.99%和54.27%,大幅跑赢同期沪深300指数收益及自身业绩比较基准。同时,该基金中长期收益能力更持续领跑同业,其近2年、近3年及近5年的收益排名均处同类型基金的前5%以内水平,管理能力突出。

擅长宏观研究,价值成长兼顾:基金经理杨明作为华安基金的投资研究部高级总监,从事宏观研究10余年,对宏观经济的认识深入,对大周期的把握准确,通过综合考虑宏观、行业及个股层面的多重因素,从而进行资产配置。在构建投资组合时,基金经理主要以“自下而上”的策略为主,辅以后“自上而下”的宏观判断,在侧重个股价值的同时,兼顾标的成长性,从而甄选出具有良好投资潜力的个股,确保组合稳定增值。

注重风险收益,适度采用择时策略:杨明在组合的风险管控方面颇为重视,产品最大回撤幅度始终低于同类基金平均水平。在仓位选择方面,产品大部分时间维持85%-95%的较高仓位水平;但若对于后市较判断较为悲观时,基金经理会适时采取大类资产的调节,从而平抑组合整体波动。

南方优选成长

南方优选成长混合型证券投资基金(简称“南方优选成长”)成立于2011年1月30日,该基金通过精选高成长性的优质企业进行重点投资,并通过动态的资产配置,增加组合的超额收益,力争为投资者寻求长期稳定的资产增值。

产品特征

净值稳健增长,中长期排名靠前:南方优选成长基金历史净值表现呈震荡上升趋势,其近两年、近三年的累计涨幅分别为16.67%和30.85%,在同类型基金中排名居前。该产品净值的稳步攀升一方面展现出基金经理良好的获利能力,同时亦体现出产品较强的市场适应性和业绩稳定性。基金经理骆帅自2015年6月执掌该基金以来,经历市场牛熊转换洗礼,业绩表现持续稳健。

秉承均衡配置理念,重视组合风险控制:骆帅一直秉承着较为均衡的配置理念,在市场趋势尚未明确前,从不过分激进参与;而在市场出现大幅波动时,会适时调低仓位有效控制回撤,从而确保风险与收益间的匹配度。该产品在熊市中回撤控制持续优异,同时在震荡市中也能获取超额收益,最终通过长期积累确保业绩持续领先。

关注行业景气度,不做过度行业偏离:基金经理偏好价值投资策略,倾向于在相对均衡稳定的框架下,选取长期现金流增长比较好的标的,在其快速成长期到来前进行布局,用时间换取未来收益空间。骆帅重视行业选取,对竞争格局温和、拥有溢价能力、且自由现金流较好的行业更为侧重,会根据行业景气度变化进行仓位调整,同时即便对于十分看好的行业,也不会做过多行业偏离,确保组合整体风险可控。

国富中小盘

富兰克林国富中小盘股票型证券投资基金(简称“国富中小盘”)成立于2010年11月23日,该基金投资具有较高成长性和良好基本面的中小盘股票,力求在有效控制风险的前提下,获得基金资产的长期稳定增值。

产品特征

收益能力长期稳定,风险控制能力突出:国富中小盘基金成立时间较长,历史业绩稳定,其长、中、短期业绩均较为优秀。截至2019年6月5日,该基金自成立以来累计净值增长率达142.13%,年化回报率为10.91%;从各阶段来看,该基金近1年、近3年、近5年的业绩排名均位居同类型产品的前1/5水平。

投资风格稳健,哑铃式结构搭配:基金经理赵晓东自产品成立之初便负责其管理工作,投资风格一直以稳健著称。其对于市场的把握能力突出,在个股的选择上兼顾价值与成长;在组合的构建上,倾向于采取哑铃式的结构搭配,价值与成长分列两端,维持相对均衡的组合配置风格。在当前不确定性依然较大的背景下,其秉承“稳健基本面+较高安全边际”的投资逻辑,对于确定性比较高的行业更为重视。

资产管理积极主动,逆向投资左侧布局:赵晓东崇尚积极主动的资产管理理念,该产品作为股票型基金虽仓位灵活度有限,但其仍采取适度调节的方式应对市场变化;对于业绩较为稳定且被严重低估的行业和个股,其往往在左侧买入并坚定持有,倾向于通过逆向投资从而获得超额收益。其以选股见长,并辅实地调研进行印证,从而最终确保组合稳健增值。

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)	单位净值	今年以来			主要销售机构
							2019/03/31	净值增长率(%)	近两年	
						(元)	净值增长率(%)	净值增长率(%)	净值增长率(%)	
交银主题优选	混合型	2010-06-30	沈楠	交银施罗德	5.64	1.1920	22.38	24.17	28.20	光大银行、工商银行、平安银行、建设银行
华安策略优选	混合型	2007-08-02	杨明	华安基金	89.26	1.6203	22.17	29.99	54.27	中信银行、农业银行、兴业银行、招商银行
南方优选成长	混合型	2011-01-30	骆帅	南方基金	10.27	2.4770	17.45	16.67	30.85	华夏银行、交通银行、中国银行、工商银行
国富中小盘	股票型	2010-11-23	赵晓东	国富基金	23.81	1.6490	19.23	18.39	32.89	浦发银行、光大银行、招商银行、民生银行

金牛基金追踪

嘉实稳祥纯债:有效控制风险 投资风格稳健

推荐理由

嘉实稳祥纯债基金在严格控制组合风险的前提下,力争实现基金资产的长期稳定投资回报。该基金凭借其长期稳定的投资回报,在第十六届中国基金业金牛奖评选中,被评为2018年度开放式债券基金金牛基金”。

嘉实稳祥纯债债券型证券投资基金(简称“嘉实稳祥纯债”)是嘉实基金管理有限公司旗下的一只债券型基金,成立于2016年3月18日。根据2019年一季度数据,一季度末该基金A份额资产规模为9.90亿元,基金份额为8.53亿份。

历史业绩:长期业绩稳定。天相数据统计显示,截至2019年6月5日,最近一年,该基金A份额净值上涨7.94%,位列同期1180只可比基金中第119位;最近两年,该基金A份额净值上涨13.69%,位列同期901只可比

基金中第72位;最近三年,该基金A份额净值上涨15.10%,位列同期432只可比基金中第43位。该基金以良好的长期业绩为投资者提供稳健收益。

投资风格:科学分析,严控风险。该基金通过对宏观经济指标、货币政策与财政政策、商业银行信贷扩张、国际资本流动和其他影响短期资金供求状况等因素的分析,预判对未来利率市场变化情况,然后根据对未来利率市场变化的预判情况,分析不同类别资产的收益率水平、流动性特征和风险水平特征,并以此决定各类资

产的配置比例和期限匹配。天相数据统计显示,截至2019年6月5日,该基金A份额自成立以来累计回报率高达16.71%,为投资者赢得了较为良好的长期回报。

基金经理:经验丰富,业绩优异。基金经理曲扬,曾任中信基金债券研究员和债券交易员、光大银行债券自营投资业务副主管,2010年6月加入嘉实基金管理有限公司,现任多只基金的基金经理等职位。基金经理王亚洲,管理业绩也较为良好。天相数据统计显示,截至2019年6月5日,在曲

扬掌管嘉实稳祥纯债期间,该基金的阶段收益为16.71%,比同期同类型基金平均收益高9.32%,比同期上证指数高18.20%,为投资者创造了良好的长期稳定收益。

投资建议及风险提示:嘉实稳祥纯债为债券型基金中的纯债型品种,投资于债券资产的比例不低于基金资产的80%。其预期风险与预期收益水平高于货币市场基金。建议具有一定风险承受能力的投资者积极认购。

(天相投顾 贾志 吴祥)