

关注选股能力 把脉绩优基金

□国金证券金融产品中心

近期,随着市场对外部扰动反应的钝化,叠加LPR形成机制出台,市场情绪有所提振。目前来看,短期国务院常务会议中关于加快发行使用地方专项债的举措以及随后央行降准等政策出台均强化了稳增长预期。随着市场情绪的提振,基金组合可进一步增加弹性,积极参与投资机会。作为组合长期阿尔法贡献的部分,业绩持续较好、具备突出选股能力的基金经理及产品仍可继续关注。本期选出4只相关基金进行分析,供投资者参考。

易方达新经济

易方达新经济灵活配置混合型证券投资基金(简称“易方达新经济”)成立于2015年2月12日,该基金主要投资于以新的技术形态、新的制度条件和新的商业模式等特征为代表的新经济模式下的相关企业,力争实现基金资产的稳健增值。

产品特征

仓位灵活调节,业绩持续优异:易方达新经济基金的股票仓位为0-95%,与股票型基金及积极配置型基金相比,其仓位可调节范围更为灵活。自成立以来,产品业绩表现稳中向好,其近两年及近三年的累计收益分别为18.51%和46.35%,均处同类型基金前20%以内水平;今年以来,该产品更是取得了53.84%的业绩增长,处同类前5%以内水平。基金经理陈皓任职以来的年化收益率为14.54%,管理业绩持续优异。

自上而下与自下而上相结合,重视组合风险控制:基金经理陈皓曾从事机械和军工行业的研究工作,偏中游的行业属性使其对上游和下游的产业链均有所涉猎,并对宏观和微观领域均保持洞察,形成了自上而下与自下而上相结合的投资体系,而其相对较低的个股集中度,在一定程度上降低了个股波动可能对组合造成的影响,重视组合风险管理。

追求阿尔法收益,适度参与择时:一方面,陈皓倾向于在看好的行业中寻找具备阿尔法的品种,通过长期持有获取稳定收益;另一方面,其也会根据市场风格变化,运用部分仓位参与行业轮动配置,增强组合业绩弹性,产品中报显示其在TMT板块上的持仓占比较大,与当前市场风格较为契合。

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(简称“工银瑞信文体产业”)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

净值稳步提升,业绩排名居前:工银瑞信文体产业基金自2015年末成立以来,基金净值稳步向上,其近两年和近三年分别累计取得46.48%和59.75%的投资回报,处股票型基金前10%以内水平,业绩稳定性较好。基金经理袁芳自基金成立以来累计取得了90.43%的业绩回报,其年化投资回报达18.99%,处同业第一梯队。

洞察能力强劲,捕捉市场预期差: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,利用市场预期差并结合波段操作获取超额收益。在产品成立初期,工银瑞信文体产业基金通过保持建仓期中低仓位,较好地规避市场下跌风险,并在建仓后期快速提升仓位把握随后的反弹行情。

追求稳健回报,持股相对分散:袁芳追求稳健的投资回报,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;同时在组合配置上,除考虑个股投资价值外,其还会结合策略和宏观配置进行综合考量,从而平滑组合整体波动。从持仓上看,袁芳投资组合个股集中度较低,不会对单个标的进行过重配置,从而有效降低个股黑天鹅事件可能对组合造成的影响,净值走势更为稳健。

嘉实新消费

嘉实新消费股票型证券投资基金(简称“嘉实新消费”)成立于2015年3月23日,基金通过优选消费行业股票,在严格控制投资风险的前提下,力争获得超越业绩比较基准的投资回报。

产品特征

业绩表现稳健,风控能力突出:嘉实新消费基金成立于2015年3月,基金近2年、近3年的累计回报率分别为21.73%和57.76%,处同类型基金前1/5水平附近;现任基金经理谭丽的任职年化回报率为15.98%,回报排名亦较为靠前。谭丽对组合的风险控制十分重视,该基金近两年及近三年的最大回撤幅度及波动率指标均控制在同类型基金前1/3水平附近;同时,其中长期夏普比率亦较为优异,风险调整后的收益能力突出。

秉承价值投资理念,自下而上优选标的:产品秉承价值投资理念,坚持以基本面研究出发原则,依托专业的A股及H股投研力量,自下而上选择真正具有核心竞争力的企业,投资具有竞争优势的低估值股票。

行业分散个股集中,深入研究提高胜率:基金经理谭丽自2014年起负责基金投资,现任嘉实价值策略组组长,其自2017年4月起接任嘉实新消费基金。该产品虽为消费主题基金,但基金经理通过内部子行业分散来平抑持仓过于集中的风险;而在个股层面则采取集中配置策略,其中报前十大重仓股占净值比例达68.48%;基金经理通过加大时间及精力的投入,从而深入了解投资标的,以求降低犯错概率。

中欧行业成长

中欧行业成长混合型证券投资基金(简称“中欧行业成长”)成立于2009年12月30日,该基金主要投资于成长性行业股票,在有效控制投资组合风险的前提下,通过积极主动的资产配置,力争实现基金资产的长期稳定增值。

产品特征

收益指标领先,风险控制卓著:中欧行业成长基金成立于2009年12月,基金近2年、近3年的累计回报率分别为18.70%和46.18%,收益水平在同类近500只基金产品中处前20%以内。同时,基金经理对组合的风险控制也十分重视,产品近两年及近三年的最大回撤幅度均明显低于同类型基金的平均水平。

侧重组合层次搭配,降低组合风险指标:基金经理王培管理经验丰富,在投资组合上,其看重“组合的层次感”,始终坚持多元化行业配置,永远不能只持有一类资产;其秉承“不把鸡蛋放在一个篮子里”的投资理念,对单一行业配置比例很少超过权益资产的20%,且主要以稳健且能看到绝对收益的行业和公司为主。通过行业层面的分散,降低基金组合的波动率和潜在风险。

重仓部分相对稳健,组合整体积极灵活:相比于向上弹性,基金经理王培在重仓股部分更为看重标的的安全性,只有低估或接近低估的个股才有可能被其重仓持有;而非重仓股部分,则是基于标的潜力及行业爆发力进行选取,主要以短期策略为主。王培依靠踏实调研、谨慎投资的思路,积极灵活调整标的,从而在个股出现非理性上涨时及时调转方向,追求净值的长期稳健增长。

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) 2019/06/30	单位净值	今年以来 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
易方达新经济	混合型	2015-02-12	陈皓	易方达基金	19.86	1.8630	53.84	18.51	46.35	广发银行、华夏银行、浦发银行、中国银行
工银瑞信文体产业	股票型	2015-12-30	袁芳	工银瑞信基金	14.34	1.6840	43.61	46.48	59.75	招商银行、工商银行、农业银行、民生银行
嘉实新消费	股票型	2015-03-23	谭丽	嘉实基金	28.39	1.4490	30.63	21.73	57.76	建设银行、中信银行、招商银行、平安银行
中欧行业成长	混合型	2009-12-30	王培	中欧基金	45.42	1.2331	40.03	18.70	46.18	交通银行、兴业银行、光大银行、建设银行

金牛基金追踪



新华纯债添利债券基金通过对债券组合的久期、期限结构、类属品种以及单个债券进行积极主动的配置,力争在严格控制投资组合风险的同时,提高基金资产的流动性及收益率水平。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“五年期开放式债券型持续优胜金牛基金”。

推荐理由

新华纯债添利债券:定性定量相结合 长期业绩稳定

新华纯债添利债券型发起式证券投资基金(简称“新华纯债添利债券”)是新华基金管理股份有限公司旗下的一只纯债型基金,成立于2012年12月21日。2019年二季报数据显示,二季度末该基金A份额资产规模为28.91亿元,基金份额为24.62亿份。

历史业绩:长期稳定优异。天相数据统计显示,截至2019年9月12日,最近两年,该基金A份额净值上涨8.49%;最近三年,该基金A份额净值上涨12.78%,位列同期522只

可比基金中第121位;最近五年,该基金A份额净值上涨27.21%。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:上下结合,长期稳健。该基金主要采用定量与定性相结合的研究方法,深入分析市场利率发展方向、期限结构变化趋势、信用主体评级水平以及单个债券的投资价值,积极主动进行类属品种配置及个券选择,谋求基金资产的长期稳定增值。天相数据统计显示,截至2019年9月

11日,该基金A份额自成立以来在震荡的市场中累计回报率高达48.20%,为投资者赢得较为优异的长期回报。

基金经理:经验丰富,业绩稳定。基金经理于泽雨,经济学博士。历任华安财产保险公司债券研究员、合众人寿保险公司债券投资经理,于2012年10月加入新华基金管理股份有限公司。现任新华基金管理股份有限公司投资总监助理和多只基金的基金经理。天相数据统计显示,截至2019年9月

11日,在于泽雨掌管新华纯债添利债券期间,该基金A份额的阶段收益为48.20%,比同期同类型基金平均收益高35.85%,比同期上证指数高9.44%,表现稳定。

投资建议及风险提示:新华纯债添利债券为债券型基金中的纯债型品种,投资于固定收益类资产的比例不低于基金资产的80%。其预期风险和收益低于股票型基金和混合型基金。建议具有一定风险承受能力的投资者积极认购。

(天相投顾 贾志 吴祥)