

# 精选风控及选股能力强的绩优基金

□上海证券 杨晗 李柯柯

A股整体仍有继续上升空间,但需警惕短期市场风险。理由为以下三点:第一,新冠疫情不会改变国内经济长期向好趋势;第二,政府政策灵活有力,经济扶持力度有望加码;第三,债券市场收益率下降,权益资产估值处历史低位。但仍需警惕国内市场结构性风险及国际新冠疫情扰乱市场节奏。在具体基金投资中,需精选风控及选股能力强的绩优基金。

## 广发稳健增长

广发稳健增长成立于2004年7月26日,是一只偏股混合型基金。基金基于对宏观经济、政策及证券市场的现状和发展趋势的深入分析研究,以稳健投资的原则在股票、债券、现金之间进行资产配置。为降低投资风险,股票投资上限为65%,下限为30%。

### 产品特点

**长期业绩稳健,震荡、下跌市场凸显优秀的回撤控制能力:**广发稳健增长成立以来(截至2020年2月28日,下同)净值累计增长1013.12%,大幅超越基准收益(236.74%)。分年度来看,该基金业绩以稳健见长,除2018年基金净值小幅回撤外,其余年度均取得正收益。其中2016年至2018年期间,基金年度投资回报连续排名同类型基金前三分之一水平,体现出基金在震荡市和下跌市中突出的回撤控制能力。

**均衡稳健配置,注重安全边际:**广发稳健增长的股票仓位大部分时间维持在50%上下,最近一季度股票仓位略有下降。基金的行业配置相对稳定,长期保持对食品饮料和医药行业的投资,个股选择上,基金以未来6-12个月的预期收益水平为标准,在选择具有较好盈利能力的企业的同时,注重组合的风险控制。

**沙场老将,历经牛熊:**基金经理傅友兴拥有18年从业经历,投资经理年限7年以上,丰富的研究经验沉淀使得基金经理形成了成熟的投资框架,通过定性、定量和估值判断,挖掘能够长期稳定创造价值的优秀公司。目前基金经理在管4只基金,在管总规模达179.49亿元。

## 嘉实增长

嘉实增长成立于2003年7月9日,是一只偏股混合型基金。在全面评估证券市场现阶段的系统性风险和预测证券市场中长期预期收益率的基础上,制定大类资产的配置比例、调整原则和调整范围。在正常市场状况下,股票投资比例浮动范围为40%-75%。

### 产品特点

**长期回报可观,新任基金经理接管以来业绩突出:**嘉实增长成立以来(截至2020年2月28日,下同)净值累计增长1820.01%,大幅超越基准收益(714.82%),亦领先于偏股混合型基金平均水平(774.24%)。该基金2018年年末由现任基金经理归凯接管,并在2019年以52.23%的投资回报率位居混合型基金前五分之一。

**淡化择时,精选个股:**从基金的历史仓位水平来看,基金较少进行大幅度调仓操作,股票仓位长期维持在70%上下。行业配置来看,基金的持仓结构长期以科技、先进制造、大健康、大消费为主。个股选择层面,基金将综合三个维度来进行好公司的筛选,即商业模式、竞争优势和产业趋势。基金持股较为集中,对于看好的个股敢于重仓。

**基金经理以追求长期业绩卓越为目标:**基金经理归凯拥有13年证券从业经验,9年投资经验。在操作上,基金经理首先以长期看好的战略性资产为主,阶段性成长的战术性资产为辅,以股东心态做投资。其次,主要赚业绩成长的钱,较少参与风格或主题轮动。目前基金经理在管3只产品,在管总规模88.57亿元。

## 农银汇理行业领先

农银汇理行业领先成立于2013年6月25日,是一只偏股混合型基金,各完整年度收益率均位于同类中上游。其约定基金投资组合比例为:股票投资比例不低于基金资产的60%,其中投资于行业领先类股票的比例不低于非现金基金资产投资的80%。

### 产品特点

**业绩稳健,善控回撤:**农银汇理行业领先成立以来(截至2020年2月28日,下同)净值累计增长203.43%,大幅超越基准收益(76.05%)和偏股混合型基金平均收益水平(141.01%)。分年度来看,该基金自2015年9月张先锋管理以来,各完整年度收益率均位于同类中上游,在2016年及2018年市场下挫时表现更优,均位于同类前三分之一。2020年以来,基金收益率为13.35%,延续过往优秀业绩。

**行业配置分散,重仓行业布局相对成功:**从农银汇理行业领先的仓位变化看出,基金经理会通过在大势的判断择时。2016年及2018年保持较低仓位运作,2017年及2019年则适时提高仓位。行业配置上,寻找业绩及估值有望双升的强势行业。整体来看,基金的行业配置分散,重仓行业布局相对成功。

**灵活应对市场,适应能力强:**基金经理张峰,2015年9月加入农银汇理基金任基金经理。目前管理基金产品3只,管理规模为37.75亿元。整体来看,基金经理为平衡型选手,偏好“自上而下”进行行业及仓位选择,换手高,行业切换灵活,能较快适应多变的市场环境。

## 万家行业优选

万家行业优选成立于2005年7月15日,是一只偏股混合型基金。基金的投资组合比例为:基金股票资产占基金资产的60%-95%,主要投资景气行业或预期景气度向好的行业股票,在严格控制风险的前提下,追求超越业绩比较基准的投资回报。

### 产品特点

**短期爆发力强:**万家行业优选成立以来(截至2020年2月28日,下同)净值累计增长664.88%,大幅超越基准收益(188.15%)。分年度来看,该基金自2019年黄兴亮管理以来,2019年收益率为89.83%,2020年至今收益率为37.42%,均位于同类前十分之一,体现出较强的短期爆发力。该基金是一只LOF基金,可以在二级市场交易。

**精选行业,甄选个股:**从基金历史持仓来看,基金行业配置能力优秀,目前主要投资于TMT、医药行业。基金投资组合的行业配置分散,持股集中度低,风控意识较强。黄兴亮认为科技行业是一个日新月异不断变化的行业,在投资科技行业时,看重两点:第一,行业有足够大的成长空间,比如核心半导体领域、信息安全、企业应用等细分领域。第二,是否为业务专注、管理层专业、具备长期竞争力的优秀企业。

**新锐基金经理,专注于挖掘科技成长股:**黄兴亮对科技行业的理解颇深。12年研究投资历程中,黄兴亮覆盖领域包括电子、计算机在内的TMT等行业,专注挖掘科技领域的长牛股。目前旗下管理基金数量4只,管理总规模为63.12亿元,多为科技创新主题。

## 推荐基金基本资料一览

代码	基金名称	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
270002	广发稳健增长	2004-7-26	傅友兴	广发基金	130.44	1.4957	4.84	27.39	49.91	国泰君安、上海证券、建设银行
070002	嘉实增长	2003-7-9	归凯	嘉实基金	24.59	14.097	9.06	49.4	53.57	国泰君安、建设银行、农业银行
000127	农银汇理行业领先	2013-6-25	张峰	农银汇理基金	18.3	2.5819	13.35	31.74	66.22	国泰君安、建设银行、农业银行
161903	万家行业优选	2005-7-15	黄兴亮	万家基金	21.67	1.7136	37.42	117.87	123.13	国泰君安、上海证券、建设银行



## 金牛基金追踪

该基金对债券等固定收益类品种的投资比例不低于基金资产的80%,其中,企业债投资比例为0-40%,可转债投资比例为0-40%;股票等权益类品种的投资比例不高于基金资产的20%,现金或到期日在一年以内的政府债券不低于5%。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年度开放式债券型基金金牛基金”。

### 推荐理由

## 招商安心收益债券:严控风险 价值为本

招商安心收益债券型证券投资基金(简称“招商安心收益债券”)是招商基金管理有限公司旗下的一只一级债券型基金,成立于2008年10月22日。2019年四季报数据显示,四季度末该基金资产规模为73.20亿元,基金份额为46.85亿份。

**历史业绩:**长期业绩稳健,穿越牛熊。天相统计数据 displays,截至2020年2月28日,最近三年,该基金净值上涨18.03%,位列同期154只一级债基债券型基金第37位;最近

四年,该基金净值上涨21.15%,位列同期145只可比基金第27位;最近五年,该基金净值上涨31.56%,位列同期133只可比基金第35位。该基金以长期持续优秀的业绩为投资者提供了稳健的收益。

**投资风格:**价值分析为本,严控风险。该基金以价值分析为基础,实行低风险、稳健的主动管理方式。货币市场工具投资过程中,通过对短期金融工具的组合操作保持资产流动性;债券投资采取积极主动的投

资策略,以中长期利率趋势分析为基础,结合中长期的经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析。在规避风险的同时,实现基金资产的稳定增值。

**基金经理:**金牛基金经理,能力突出。基金经理马龙,2012年11月加入招商基金管理有限公司,曾任固定收益投资部研究员,现任固定收益投资部副总监兼多只基金的基金经理。天相统计数据 displays,截至2020年2月28日,在马龙掌管招商

安心收益债券期间,该基金的阶段收益为59.48%,比同期同类型基金平均收益高24.12%,比同期上证指数高19.91%,表现优异。

**投资建议及风险提示:**招商安心收益债券为债券型基金中的一级债基品种,投资于债券等固定收益类品种的资产不低于基金资产的80%。该基金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 赵悦)