

关注价值投资策略基金

□天相投顾 阎雯

2020年经济转型和产业升级继续推进,服务业快速发展,制造业回暖;央行营造偏宽松的货币环境,加大对企信贷支持力度,财政政策更加积极,基建投资增速加快,继续减税降费等等。在此大背景下,我国经济预计进入高质量发展阶段。近期受疫情影响,A股在2020年春节后第一个交易日走弱,但次日便放量回升,随后快速修复缺口,说明外投资者依旧普遍看好中国经济和资本市场的长期趋势。短期来看,在权益类基金的选择上,投资者可以重点关注以价值投资为核心策略的基金,长期投资可以适当配置优质成长股,并选择相应主题基金。

嘉实价值优势混合

嘉实价值优势混合是嘉实基金管理有限公司旗下的一只积极配置型混合基金,成立于2010年6月7日。该基金的投资目标是运用价值投资方法,精选在基本面上具备核心竞争力,且市场估值水平具备相对优势的企业投资,并持续优化投资组合中风险与收益的匹配程度,力争获取中长期、持续、稳定的超额收益。

产品特征

长期业绩稳定:天相统计数据显示,截至2020年3月5日,最近三年,该基金净值上涨62.72%,位列同期486只积极配置型混合基金(下同)第105位;最近四年,该基金净值上涨87.39%,位列同期452只可比基金第110位;最近五年,该基金净值上涨73.59%,位列同期420只可比基金第142位。该基金的长期业绩较为稳定。

老牌基金公司保驾护航:嘉实基金管理有限公司成立于1999年3月,是国内最早成立的十家基金管理公司之一。该公司逾300人的强大投研团队、近150只公募基金、数百个投资组合构建的丰富的产品线,为个人、机构投资者创造持续稳定的长期回报,屡获行业权威殊荣。

价值投资理念,精选个股:该基金以价值投资理念为核心,根据中国股票市场的投资特点进行改良应用。首先根据不同经济周期及市场趋势研判,决定该基金的大类资产配置以及行业偏离决策;其次在个股选择上,通过深入研究寻找优质企业,运用估值方法估算其内在投资价值,并根据国内市场的特殊性及波动性,综合考虑可能影响企业投资价值以及市场价格的所有因素,发现具备投资价值的个股。

易方达裕丰回报债券

易方达裕丰回报债券是易方达基金管理有限公司旗下的一只债券型基金中的二级债基,成立于2013年8月23日。2019年四季报数据显示,四季度末该基金资产规模为77.65亿元,基金份额为42.34亿份。该基金的投资目标是投资于债券资产,严格管理权益类品种的投资比例,力争实现基金资产的长期稳健增值。

产品特征

业绩优秀,回报稳定:天相统计数据显示,截至2020年3月5日,最近三年,该基金净值上涨29.99%,位列同期380只二级债基(下同)第23位;最近四年,该基金净值上涨33.47%,位列同期253只可比基金第16位;最近五年,该基金净值上涨53.86%,位列同期218只可比基金第6位。该基金的长期业绩优异稳健。

基金公司综合实力雄厚:易方达基金管理有限公司成立于2001年,是一家领先的综合型资产管理公司,通过市场化、专业化的运作,为境内外投资者提供专业的资产管理解决方案,努力实现投资者资产持续稳定的保值增值。截至2019年12月31日,公司总资产管理规模超过1.4万亿元,其中非货币非短期理财公募基金管理规模排名行业第一。

宏观分析,动态优化配置:该基金将密切关注宏观经济走势,深入分析货币和财政政策、国家产业政策以及资本市场资金环境、证券市场走势等,综合考量各类资产的市场容量、市场流动性和风险收益特征等因素,在股票、债券和银行存款等资产类别之间进行动态配置,确定资产的最优配置比例。该基金在债券投资上主要通过久期配置、类属配置、期限结构配置和个券选择四个层次进行投资管理。

兴全轻资产混合(LOF)

兴全轻资产混合(LOF)是兴全基金管理有限公司旗下的一只积极配置型混合基金,成立于2012年4月5日。2019年四季报数据显示,四季度末该基金资产规模为66.16亿元,基金份额为16.93亿份。该基金的投资目标是:以挖掘“轻资产公司”为主要投资策略,力求获取当前收益及实现长期资本增值。

产品特征

历史业绩优秀:天相统计数据显示,截至2020年3月5日,最近三年,该基金净值上涨71.34%,位列同期486只积极配置型混合基金(下同)第68位;最近四年,该基金净值上涨98.97%,位列同期452只可比基金第68位;最近五年,该基金净值上涨175.99%,位列同期420只可比基金第9位。该基金的长期业绩表现优秀。

基金公司能力突出:兴全基金管理有限公司成立于2003年9月30日。该基金公司始终以“基金持有人利益最大化”为首要经营原则,遵循诚信、规范、稳健的经营方针,倡导严谨、求实、高效的管理作风,以风险控制、长期投资、价值投资的投资理念,专业、专注、创新的运营方式管理和运用基金资产,为基金持有人提供一流的投资理财服务。

定性定量相结合,优选配置:该基金以定性与定量研究相结合,在股票与债券等资产类别之间进行资产配置。该基金通过动态跟踪海内外主要经济体的GDP、CPI、利率等宏观经济指标,以及估值水平、盈利预期、流动性、投资人心态等市场指标,确定未来市场变动趋势。该基金通过全面评估上述各种关键指标的变动趋势,对股票、债券等大类资产的风险和收益特征进行预测。

汇添富价值精选混合

汇添富价值精选混合A是汇添富基金管理股份有限公司旗下的一只积极配置型混合基金,成立于2009年1月23日。2019年四季报数据显示,四季度末该基金资产规模为139.38亿元,基金份额为50.63亿份。该基金的投资目标是:精选价值相对低估的优质公司股票,在有效管理风险的前提下,追求基金资产的中长期稳健增值。

产品特征

收益稳健:天相统计数据显示,截至2020年3月5日,最近三年,该基金净值上涨53.36%,位列同期486只积极配置型混合基金(下同)第159位;最近四年,该基金净值上涨88.67%,位列同期452只可比基金第103位;最近五年,该基金净值上涨118.61%,位列同期420只可比基金第43位。

基金公司实力强:汇添富基金成立于2005年2月,是中国一流的综合性资产管理公司之一。该公司自成立以来,始终将投资业绩放在首位,形成了独树一帜的品牌优势,并以优秀的长期投资业绩和一流的客户服务,赢得了广大基金持有人和海内外机构的认可和信赖。

“自下而上”精选个股:该基金采用灵活积极的资产配置和股票投资策略。在资产配置中,通过以宏观经济及宏观经济政策分析为核心的情景分析法来确定投资组合中股票、债券和现金类资产等的投资范围和比例,并结合对市场估值、市场资金、投资主体行为和市场信心影响等因素的综合判断进行灵活调整;在股票投资中,采取“自下而上”的策略,优选价值相对低估的优质公司股票构建投资组合,并辅以严格的投资组合风险管理,以获得长期持续稳健的投资收益。该基金投资策略的重点是资产配置和精选股票策略。

推荐基金基本资料一览

代码	基金简称	设立日期	基金经理	2019年四季度规模(亿元)	单位净值(2020.3.5)	过去三年(%) (2020.3.5)	过去四年(%) (2020.3.5)	过去五年(%) (2020.3.5)	管理费率(%)	托管费率(%)	主要销售机构
070019	嘉实价值优势混合	2010-6-7	谭丽	23.28	1.69	62.72	87.39	73.59	1.50	0.25	浙商银行、中国银行、兴业银行、中信银行
000171	易方达裕丰回报债券	2013-8-23	张清华、张雅君	77.65	1.89	29.99	33.47	53.86	0.40	0.10	浦发银行、广发银行、平安银行、招商银行
163412	兴全轻资产	2012-4-5	董理	66.16	4.44	71.34	98.97	175.99	1.50	0.25	招商银行、工商银行、兴业银行、农业银行
519069	汇添富价值精选混合	2009-1-23	劳杰男	139.38	2.86	53.36	88.67	118.61	1.50	0.25	农业银行、民生银行、建设银行、中国银行

金牛基金追踪

建信稳定增利债券:上下结合分析管理 投研团队专业分工

建信稳定增利债券型证券投资基金(简称“建信稳定增利债券”)是建信基金管理有限责任公司旗下的一只一级债基债券型基金,成立于2014年9月29日。根据2019年四季报数据显示,四季度末该基金资产规模为2.98亿元,基金份额为1.64亿份。

历史业绩:长期稳定,持续增长。天相统计数据显示,截至2020年3月5日,最近三年,该基金净值上涨13.43%;最近四年,该基金净

值上涨13.64%;最近五年,该基金净值上涨26.37%,位列同期133只可比基金第71位。该基金以长期稳定的业绩为投资者提供了持续的收益。

投资风格:上下结合,稳定优先。该基金采取“自上而下”的方法确定投资组合久期,结合“自下而上”的个券选择方法构建债券投资组合。该基金管理人力求综合发挥固定收益、股票及金融衍生产品投资研究团队的力量,通过专业分工

细分研究领域,立足长期基本因素分析,科学地管理利率和信用风险,并在固定收益资产所提供的稳定收益基础上,适当参与新股发行申购及增发新股申购,为基金持有人增加收益,在追求基金资产稳定增长基础上获得高于投资基准的回报。

基金经理:经验丰富,团队专业。基金经理黎颖芳,2005年11月加入建信基金管理有限责任公司,历任研究员、高级研究员、基金经理助理、基金经理、资深基金

经理。天相统计数据显示,截至2020年3月5日,在黎颖芳掌管建信稳定增利债券期间,该基金的阶段收益为3.76%。

投资建议及风险提示:建信稳定增利债券为债券型基金中的一级债基品种,投资于债券类资产的比例不低于基金资产的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)

推荐理由



该基金对债券类资产的投资比例不低于基金资产的80%,持有现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%,对权益类资产的投资比例不超过基金资产的20%。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”。