

把握行业景气变化 灵活应对震荡行情

□国金证券金融产品中心

一季度A股企业盈利普遍承压,外需持续疲弱对我国外贸企业造成的压力不容小觑,短期A股市场或仍维持震荡格局。从中长期来看,我国疫情控制具备优势,流动性或较长时间保持相对宽松的状态,随着调控政策进一步落实,经济增长动力将逐步恢复,企业盈利也将得到改善,A股中长期向上逻辑未变。

震荡市场环境中,建议关注灵活型基金,尤其是擅长把握行业景气变化、能够灵活出击的产品。行业方面,以新、老基建为主的基础设施建设以及医药生物、农林牧渔、食品饮料等具备必须消费品属性的领域,拥有较强配置价值;同时,与内需刺激政策相关的可选消费行业亦值得投资者关注。本期选出风格审慎的消费主题基金嘉实新消费,医药主题基金上投摩根医疗健康,建材、建筑、重卡等板块配置比例较多的偏基建类基金融通行业景气,以及成长风格的基金鹏华新兴产业进行分析,供投资者参考。

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,产品投资于消费行业相关的股票占非现金资产的比例不低于80%,在严格控制投资风险的前提下,优选消费行业股票,力争获得超越业绩比较基准的投资回报。

产品特点

业绩领先,回撤控制较好:嘉实新消费历史净值增长稳健,截至5月20日,产品近一年、近两年以及近三年的业绩回报,分别为31.6%、20.83%和64.33%,明显跑赢同期沪深300指数。近一年,最大回撤为14.51%,标准差为20.88%,风险控制效果较好。基金经理谭丽2017年4月接手基金以来,任职总回报为72.54%,任职期间年化回报为19.15%,在同期同类基金中排名靠前。

深度价值投资,风险观较为审慎:基金经理谭丽是典型的价值投资风格,对估值有比较高的要求,注重PB和ROE指标,坚信一个企业只有ROIC大于资金成本的时候它的成长才有价值。此外,其风险观较审慎,在今年一季报中谭丽表示,由于优秀的质地以及受疫情影响有限,必选消费品领域估值已经较高,需慎重选择、精挑细选,并对短期过度受追捧而高估的个股进行减仓,对于短期受到疫情影响较大、被市场遗弃的个股,加强研究,逐渐买入。

行业分散,个股集中:基金的配置中包含食品饮料、家电、汽车、医药等行业,行业配置相对均衡,同时搭配部分泛消费领域,如传媒、电子等,通过行业分散以减少同一行业持仓比较集中的风险。谭丽的持仓风格为行业分散但个股集中,目的是靠对持有标的深入了解减少犯错,同时较长期持有优质个股,把握投资回报。

上投摩根医疗健康

上投摩根医疗健康股票型证券投资基金(简称“上投摩根医疗健康”)成立于2015年10月21日,基金通过积极主动的管理和严格的风险控制,重点投资于健康产业相关的优质上市公司,力争为投资人实现基金资产的长期稳健增值。

产品特点

过往业绩优异,追求高风险收益比:上投摩根医疗健康成立以来累计收益率为94.4%,其近一年、近两年以及近三年的累计收益分别为84.54%、83.84%和136.72%,均处同期同类基金前3%的分位水平内。基金经理方钰涵2019年8月起任职,任职以来总回报达到60.4%,基金净值迅速积累,业绩优异。

选股严苛,集中持有细分领域龙头:在投资方法上,基金经理方钰涵注重医药行业的细分,倾向于选择具备足够宽和远的细分赛道,更重要的是,由于每个细分赛道的竞争要素不同,也更有利于选到具备投资价值的龙头。一季度在新冠疫情全球传播的背景下,基金配置中更加集中持有细分领域的龙头公司,并把研究精力聚焦于能够在创新领域有所建树的优质企业。

挖掘低估资产,长期持股:基金经理方钰涵追求低风险高收益投资,通过深挖产业,寻找市场上错误定价的公司并在低谷时重仓买入,同时不做波段操作,换手率较低,其看待行业 and 选择公司的眼光较长远,更看重未来三至五年发展预期较好的企业,包括医疗设备耗材行业,以及原料药、创新药、创新器械等长期高景气度的领域都是基金经理重点关注的方向。

融通行业景气

融通行业景气证券投资基金(简称“融通行业景气”)成立于2004年4月29日,基金通过把握行业发展趋势、行业景气程度以及市场运行趋势,挖掘新老基建机会,同时配置中搭配消费和成长,为持有人获取长期稳定的投资收益。

产品特点

业绩回报可观,权益仓位较高:融通行业景气截至5月20日,成立以来已取得578.33%的收益。近一年、近两年、近三年的收益率分别为62.85%、69.88%、108.08%,均位列同期同类基金排名前10%分位水平以内,近一年最大回撤为16.65%。基金大幅跑赢业绩比较基准和沪深300指数。基金经理邹曦2012年7月接管融通行业景气,任职以来总回报为191.86%,年化回报为14.54%,基金中股票仓位较高。

投资风格较积极,看重产业趋势:基金经理邹曦在管理基金的过往中对周期行业比较偏好,他看重产业趋势投资,注重体制变革、经济结构的变化、产业组织结构变化等带来的产业趋势,从而希望领先市场发现行业及个股的投资机会。其投资风格偏积极,但也强调敬畏市场,组合行业配置相对分散但个股十分集中。

偏好周期股配置,老基建关注度提升:从最新披露的基金一季报来看,基金对老基建领域的关注度在提升。邹曦2018年开始就重仓水泥、重卡,今年一季度组合里依然以周期板块工程机械、重卡、水泥、消费建材行业为主,从而把握稳增长背景下新老基建的机会,同时配置中搭配消费和成长,以平滑基金表现,分散单一行业的风险。

鹏华新兴产业

鹏华新兴产业混合型证券投资基金(简称“鹏华新兴产业”)成立于2011年6月15日,产品在适度控制风险并保持良好流动性的前提下,挖掘未来推动经济发展的新兴产业并从中精选优质个股,力求超额收益与长期资本增值。

产品特点

业绩表现出众,长效投资回报可观:鹏华新兴产业基金历史净值增长稳健,截至5月20日,产品近一年、近两年以及近三年的业绩回报分别为69.59%、60.5%和77.46%,明显跑赢同期沪深300指数及自身业绩比较基准。自2011年11月梁浩担任该基金产品的基金经理以来,该基金累计净值增长率为305.99%,年化回报率达17.13%,长效投资回报可观。

坚守成长投资风格,深入挖掘投资标的:在长达11年的投资实战中,梁浩坚守成长投资风格,专注于挖掘优质成长股,通过长期持股分享上市公司的高成长性。在个股选择上,其以自下而上精选个股为主线,通过判断公司未来市值空间、管理层战略的科学性和可实现性、管理层执行力、企业遇到问题时的应对措施以及财报数据跟踪等方式,不断挖掘出具有代表性的成长优质股,从而为组合补充新鲜血液。

秉承绝对收益思路,把握社会发展趋势:梁浩只重仓研究透彻的股票并长期持有,用做绝对收益的思路来做相对收益,赚企业成长、产业发展的钱,从而使得产品在波动和回撤控制上具备明显优势,组合换手率相对较低。在行业配置上,梁浩注重思考产业和社会发展规划,管理期间一直对符合社会发展规律的医药、消费、TMT有较稳定的持仓。

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)	复权单位净值	近一年净值增长率(%)	近两年净值增长率(%)	近三年净值增长率(%)	主要销售机构
嘉实新消费	股票型	2015-03-23	谭丽	嘉实基金	15.03	1.8306	31.60	20.83	64.33	建设银行、工商银行、中国银行、民生银行
上投摩根医疗健康	股票型	2015-10-21	方钰涵	上投摩根基金	8.07	1.9340	84.54	83.84	136.72	建设银行、工商银行、中国银行、招商银行
融通行业景气	混合型	2004-04-29	邹曦	融通基金	64.88	6.7833	62.85	69.88	108.08	交通银行、工商银行、光大银行、农业银行
鹏华新兴产业	混合型	2011-06-15	梁浩	鹏华基金	49.52	4.0721	69.59	60.50	77.46	招商银行、工商银行、建设银行、农业银行



金牛基金追踪

推荐理由

工银瑞信双利债券的投资目标是在适度承担风险并保持资产流动性的基础上,通过配置债券等固定收益类金融工具,追求基金资产的长期稳定增值,通过适量投资权益类资产力争获取增强型回报。该基金凭借稳健的过往业绩,在第十七届中国基金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”。

工银瑞信双利债券:稳中求进 收益稳健

工银瑞信双利债券型证券投资基金(简称“工银瑞信双利债券”),是工银瑞信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2010年8月16日。根据2020年一季报数据显示,一季度末该基金资产规模为188.96亿元,基金份额为119.47亿份。

历史业绩:长期业绩优异稳定。天相数据统计显示,截至2020年5月20日,最近一年工银瑞信双利债券A净值上涨7.86%;最近三年该基金净值上涨24.80%,位列同期400只可比基金第43位;最近五年该基金净值上涨32.04%,位列同期227只可比基金第10位。

投资风格:动态配置,把握收益。该基金将研究与跟踪中国宏观经济运行状况和资本市场变动特征,依据定量分析和定性分析相结合的方法,考虑经济环境、政策取向、类别资产收益风险预期等因素,采取自上而下的方法将基金资产在债券与股票等资产类别之间进行动态资产配置。该基金将在稳健的资产配置策略基础上,根据股票一级

市场和二级市场的运行状况和收益预期,在严格控制风险的基础上,积极并适时适度地参与权益类资产配置,把握市场时机,力争为基金资产获取增强型回报。

基金经理:三位基金经理合作,投研经验均较为丰富。基金经理欧阳凯,曾任中海基金公司基金经理,2010年加入工银瑞信,现任固定收益投资总监。基金经理宋炳坤,曾任中信建投证券有限公司研究员,2007年加入工银瑞信,现任权益投资总监。基金经理魏欣,2005年加入

工银瑞信,现任固定收益部副总监。天相数据统计显示,截至2020年5月20日,在欧阳凯掌管工银瑞信双利债券A期间,该基金的阶段收益为109.67%,表现优异。

投资建议及风险提示:该基金为债券型基金,预期收益和风险水平低于混合型基金与股票型基金;因该基金可以配置二级市场股票,所以预期收益和风险水平高于投资范围不含二级市场股票的债券型基金。建议具有一定风险承受能力的投资者积极认购。(天相投顾 闻雯)