

震荡市精选稳健混合型基金

□招商证券 宗乐 顾正阳 张夏



光大动态优选

光大动态优选配置混合型基金 (360011) 成立于2013年10月8日,截至2013年底,规模为3.66亿元,成立以来复权单位净值增长率为31.8%。

投资要点

该基金属于偏股混合型基金,股票投资比例为30%-80%,投资债券比例为15%-70%。基金业绩比较基准为沪深300指数收益率×55%+中证全债指数收益率×45%。基金整体风格稳健,业绩持续性强。

产品特点

历史业绩优秀,业绩稳定性极高:截至2月28日,成立以来复权单位净值增长率达到31.8%,同期沪深300指数下跌35%。自成立以来,该基金各年收益率排名在同类基金中均位居前三分之一,业绩稳定性在所有基金中名列前茅。过去三年,该基金复权单位净值增长率为15.4%,在同类基金中排名前10%,同期沪深300指数下跌6.5%。

股票仓位稳定,行业配置分散度高:从该基金股票仓位的变动来看,各季报披露的仓位基本维持在75%以上,较少做大的仓位调整。从行业配置来看,该基金的行业配置分散度较高,有效的避免了个别行业仓位过重的情况,分散化的行业配置降低了风险,是该基金业绩稳健的重要因素之一。

择股能力强,风格稳健,分散度高:个股选择方面,该基金的重仓个股多以有业绩支撑的白马股为主,较少参与概念性炒作,显示了基金经理稳健的投资风格。数据显示,2013年绩优基金的共同特点是对创业板的配置比例较高,而光大优选配置基金在较少参与创业板行情的情况下仍然取得了18%的正收益,显示基金经理具备较强的选股能力。此外,该基金持股的分散度较高,前十大重仓股集中度一般在45%左右,在基金中属于中等偏低的水平。

基金经理稳定:基金经理王健拥有十年以上股票投研经历,自2009年开始一直担任该基金的基金经理,并只管理这一只产品。基金经理的稳定为基金业绩的稳定奠定了重要基础。

富国天成红利

富国天成红利 (100029)成立于2008年5月28日,现任基金经理为于江勇,截至2013年底规模为41亿元,成立以来复权单位净值增长率为70.3%。

投资要点

该基金是富国基金公司旗下首只混合型基金,股票投资比例为30%-80%,主要投资于红利型股票与稳健成长型股票,兼顾红利收益与资本增值。基金每两月分红一次,是少有的拥有分红机制的偏股型基金。

产品特点

历史业绩优秀,业绩持续性佳:富国天成红利基金过去五年复权单位净值增长率为95.9%,在同类基金中排名第五位,而同期沪深300指数下跌1.6%。此外,该基金业绩持续性良好,从2010年开始,各年度的业绩排名在同类基金中均位于前三分之一,是市场少有的业绩稳定的基金。

股票仓位中枢较低,风格稳健:从过去三年的大类资产配置来看,该基金的股票仓位以65%为中枢上下波动,较少超过70%。近三年来,A股市场弱势震荡,该基金的股票仓位调整幅度不大,上下波动控制在5%以内。

投资集中度低,有效分散风险:历史组合数据显示,该基金的前十大重仓股集中度和前五大行业集中度在同类基金中均排名靠后。分散的配置能够有效降低基金面临的非系统性风险,为基金业绩的稳定性提供了良好的基础。

定期分红机制独树一帜:基金实行定期分红机制,分红周期为双月,收益分配比例不低于基金年度已实现收益的50%,是市场上少有的拥有定期分红机制的偏股型基金,可以满足有一定分红需求的投资者。

基金经理经验丰富,投资团队实力较强:基金经理于江勇拥有超过15年的证券投研经历,2001年加入富国基金,从富国天成红利基金成立起便开始担任基金经理。过去五年,富国基金公司偏股型基金的平均业绩在基金公司中排名第二位,整体投研实力较强。截至2013年年底,富国基金旗下偏股型基金的资产规模达到315亿元。

中欧价值智选回报

中欧价值智选回报混合型基金 (166019)成立于2013年5月14日,截至2013年12月31日的资产规模为3.1亿元,现任基金经理为苟开红。

投资要点

该基金股票仓位范围为0-95%,通过积极主动的资产配置,力争获得超越业绩比较基准的收益。业绩比较基准为三年定期银行存款利率。该基金在控制风险的前提下,力争为投资者提供稳定的收益。

产品特点

业绩表现稳定,风险指标优秀:该基金自成立以来,业绩表现稳定,截至2月28日,实现累计回报高达12.5%,在同期混合型基金中排名前四分之一。该基金自成立以来的净值波动率和下行风险指标一直维持在同类基金最低的15%以内,说明基金经理在投资中对于风险收益的把控能力较强。

灵活的大类资产配置体现绝对收益理念:从产品设计的角度看,该基金是一只绝对收益基金,即通过灵活的大类资产配置,力争在不同的市场背景下实现绝对收益。该基金以三年定存利率为业绩比较基准,适合风险能力中等的投资者。

投资组合均衡,持股分散度高:基金经理苟开红女士同时管理着中欧价值发现、中欧新动力和中欧优选回报等三只基金,从管理时间较久的价值发现和新动力可以看出,这两只基金的前十大重仓股占比一般不超过基金净值的25%,股票数量多达百只,持有的股票十分分散,有效降低了基金组合的非系统风险。如此分散的持股也使得基金经理拥有管理大规模基金的能力,在流动性上不会受到较大限制。

基金经理投资能力稳定,研究功底扎实:苟开红拥有多年的投资管理背景,经验丰富,个股覆盖广泛,并持续跟踪重仓个股。加入中欧基金后,苟开红先后管理了4只偏股方向基金,所执掌的基金历史表现优异。截至2月28日,中欧价值发现和中欧新动力累计实现回报分别为42.6%和21.9%,业绩相对排名均位居同期同类基金的前10%以内,投资能力稳定。

东方增长中小盘

东方增长中小盘 (400015)是东方基金公司旗下的第3只混合型基金,成立于2011年12月,最新规模0.7亿元,现任基金经理为呼振翼。

投资要点

该基金的股票仓位范围为30%-80%,其中投资中小盘股的比例不低于股票投资部分的80%,追求资本可持续增值,把握主题投资的脉络,分享中国经济快速发展的成果,并通过优选个股获得超额收益。

产品特点

成立以来表现出色:东方增长中小盘成立两年多以来,累计回报高达46.9%,在同期176只混合型基金中排名第11位。该基金在2013年表现尤为出色,全年实现33.8%的回报,在同类基金中排名前5%。

大类资产配置稳定,侧重选股:在过往的两年中,该基金的大类资产配置一直比较稳定,股票仓位控制在70%左右,而债券占比则维持在20%左右,通过适当的债券配置平滑净值波动,并通过优选个股获得超额收益。季报重仓股数据显示,该基金的前十大重仓股占比基本维持在35%以上,在混合型基金中处于中等偏高水平,投资组合具备一定的进攻性。

聚焦新兴产业,符合转型前景:近几年A股市场分化特征明显,一方面以银行地产为代表的大盘蓝筹股一直在低位徘徊不振,另一方面创业板、中小板整体涨幅较好。在十八大提出经济结构转型之后,TMT、环保、新能源等新兴产业迎来了广阔的发展空间。偏股方向基金业绩也出现了较大分化,聚焦新兴产业的基金业绩相对较优。东方增长中小盘基金组合涵盖创业板、中小板的绝大部分股票,有望分享新兴产业快速发展带来的投资机遇。

基金经理挖掘个股能力较强:基金经理对一些个股通常较早布局,体现出较为前瞻的投资思路。在具体选股时,基金经理将在宏观分析的基础上,挑选未来几年有广阔发展空间的行业,并在这些行业中挖掘最有特色的个股。此外,该基金目前规模偏小,便于进行灵活的操作,较适应震荡市场。

推荐基金基本资料一览

基金	基金名称	基金分类	成立日期	最新规模 (亿元)	单位净值 (元)	近一年收益 (%)	基金经理	基金管理人	主要销售机构
360011	光大动态优选	混合型	2009-10-28	3.7	1.094	17	王健	光大保德信基金	建设银行、工商银行、中国银行、招商证券
100029	富国天成红利	混合型	2008-5-28	41	1.3589	15.9	于江勇	富国基金	农业银行、工商银行、邮储银行、招商证券
166019	中欧价值智选回报	混合型	2013-5-14	3.1	1.125	12.5	苟开红	中欧基金	建设银行、交通银行、平安银行、中信证券
400015	东方增长中小盘	混合型	2011-12-28	0.7	1.4689	28	呼振翼	东方基金	邮储银行、中国银行、建设银行、招商证券

金牛基金追踪

华夏策略基金灵活运用多种投资策略,充分挖掘和利用市场中潜在的投资机会,谋求基金资产的长期持续增值。凭借良好的过往业绩、出色的风险分散和选股能力在2012年度被评为“三年期混合型金牛基金”。

推荐理由

华夏策略混合:注重风险控制 中长期业绩优异

华夏策略精选灵活配置混合型基金是华夏基金管理有限公司旗下第7只灵活配置混合型基金,该基金设立于2008年10月,截至2013年年末,该基金的资产规模为14.2亿元,份额为7.48亿份,在最新一期的天相基金产品评级中,被评为4A级基金。

历史业绩:中长期业绩优异。截至2014年2月27日,该基金设立以来净值增长160.31%;最近5年净值上涨126.76%,在同期134只开放式混合型(不含保本型,下同)基金中排名第1位。此外,该基金在上行市场中表现出

色:2009年该基金取得了84.3%的收益;同时,华夏策略基金在2010年、2011年市场震荡下跌中也体现出较好的风险控制能力:该基金2010年取得29.5%的收益,在同期153只可比基金中分第1位;今年以来(截至2014年2月27日)的震荡市场中,通过精选个股,华夏策略基金取得了0.95%的收益,超越同期上证指数4.19个百分点。

投资风格:注重风险控制,选股能力突出。该基金投资风格稳健,风险控制能力强,成立以来始终保持在70%左右的中低仓位水平。在行业配置上,

华夏策略紧扣市场风格变化,行业配置相对均衡且在阶段内有所侧重,具体来看:2012年,该基金对房地产、金融保险等优势行业保持较高配置比例,同时不断增加涨势良好的生物医药行业;2013年,以成长风格为主的结构行情突出,该基金不断减持金融、电力热力行业,同时增持优势突出的信息技术服务行业,取得了良好的行业配置效果。重仓股方面,截至2014年2月27日,该基金2013年四季报前十大重仓股2014年以来平均获取7.84%的收益。其中,粤传媒、许继电器今年以

来涨幅分别为71.58%和23.29%,且在最新一期天相基金产品评级中,该基金M.C.V指数得分在可比155只混合型基金中排名第6,风险分散和选股能力突出。

投资建议及风险提示:华夏策略基金属于混合型基金中的灵活配置品种,适合风险承受能力较强,并期望获得较高收益的投资者,风险承受能力较低的投资者请谨慎投资。

(天相投顾 张春雷 胡俊英)

责编:李菁菁 美编:韩景丰