

震荡市场投资关注 选股高手”

□海通证券 单开佳

受益于政府出台的稳增长措施以及定向降准,5月份经济数据有所好转,投资、消费、出口均小幅改善,但是地产与制造业的下滑给经济企稳增添了变数。经济前景的不明朗也体现在指数上,今年以来上证指数守住2000点,但是上攻动力不足,创业板下跌20%后有所反弹但走势犹豫,同时热点投资特征明显,究其原因,投资者在托底政策的调动下情绪偏向积极,但是对不明朗的经济前景仍然心存疑虑。在这种情况下,市场很可能延续震荡态势,选股或许是对抗不确定性的最有效手段,因此,我们建议关注基金经理中的 选股高手”。



大摩多因子策略

大摩多因子策略是股票型基金,成立于2011年5月17日。该基金通过多因子量化模型的方法精选股票投资,降低对基金经理经验依赖的同时力争获得超额收益。适合风险承受能力较高的投资者。

投资要点

现任基金经理长期业绩较好。基金通过多种量化模型选股力争获得超额收益,避免了基金投资人的认识范围的局限和情绪波动,降低了对基金经理主观能力和经验的依赖。基金换手率较高,持股非常分散。

◆产品特征

量化模型客观选股,避免认知局限:大摩多因子策略基金通过运用诸如行业模型、个股模型以及事件驱动模型等对个股进行客观筛选。量化模型的特点是通过通过对数据的分析筛选出满足要求的个股并建立投资组合,避免基金经理在行业和个股上的认知局限以及大盘波动对基金经理情绪影响,降低了对基金经理主观能力和经验的依赖。

超额收益来自选股而非大类资产配置:大摩多因子策略基金主要通过选股实现相对收益,而非是仓位控制获得beta收益。整体来说基金与大盘走势相关性较高,在过去3年中基金回报与上证指数、深证成指、沪深300的当日涨跌幅相关性都超过了80%,对中证500走势的相关性超过了90%。基金在2013年累计涨幅28.47%,排名同类基金前四分之一,今年1月至5月累计涨幅4.82%,在同类基金中排名第31/361位。

七大因子选股, 股市震荡市表现突出:大摩多因子策略基金采用多因子进行股票筛选,包括动量、反转、一致预期等7大类因子,根据过去数年的数据进行挖掘,对因子进行动态调整。对于新模型会先做实盘测试并观察统计特征再加入到实盘中,大摩多因子策略基金力争从细节上做到更好,并以此获得超额收益。从基金过往投资业绩来看,基金经理在涨市和震荡中表现位居同类前10%,在成长市中表现较好,属于高风险高收益类型。基金的换手率比同类基金高,而个股集中度非常低。

博时卓越品牌

博时卓越品牌股票型基金,成立于2011年4月22日,主要投资于A股市场经过严格筛选的具有投资价值的品牌上市公司的股票。该基金为80%以上高仓位股票型基金,适合风险承受能力较高投资者。

投资要点

博时卓越品牌基金经理聂挺进投资经验较为丰富,历史投资业绩良好。基金遵循GARP的投资理念,自下而上精选个股。基金整体风格较为均衡,在各种市场环境下都表现出不错的业绩,适合于战略持有。

◆产品特征

长中短期业绩良好且较为稳定:博时卓越品牌各年度业绩均不错,2012年实现净值11.94%的增长,位于同类基金的前20%,2013年实现业绩增长18.64%,排名均在同业前40%,今年以来依然维持正收益,且收益排名靠前,体现了较优的业绩稳定性。现任基金经理聂挺进投资经验较为丰富,自发行以来一直管理博时卓越品牌,其任职期间的收益为16.13%。

运用GARP的投资思路,自下而上精选个股:博时卓越品牌基金虽然也有一些大类资产配置的操作,但是并不多,其主要的业绩来源是选股。基金经理聂挺进为GARP组的投资总监,其选股的思路多采用GARP的思想,注重个股的盈利增长能力,更注重个股未来估值的变化,通过判断盈利和估值未来的趋势寻找有安全边际的个股。从年报半年报中还可以发现,基金经理的全部持股并不多,但是重仓股组合多数情况下都能战胜沪深300。

基金经理投资风格均衡,在各类市场中表现较强:从海通风格箱数据看,博时卓越品牌基金在上涨、下跌、震荡三类市场中均有中等以上表现,尤其在震荡和下跌市场中能战胜三分之二的基金,在成长、价值、平衡市场中也均有中等偏上表现,在平衡以及价值市场中表现突出,位于可比基金的前三分之一,是市场比较稀缺的均衡风格基金。这种均衡性从博时卓越品牌的持股中也可以看到,除了持有传统产业外,基金还配置了新兴产业的个股。

大成策略回报

大成策略回报设立于2008年11月26日,属于股票型基金,契约规定股票投资比例在60%-90%,属于高风险产品,适合风险承受能力较高的投资者。截至2014年一季度末,规模为8.08亿元。

投资要点

基金长、中、短期业绩均比较优秀;通过股票仓位控制组合整体风险;风格相对均衡,注重增长与估值的匹配;选股自上而下,投资期限较长,关注企业家精神。最新海通基金评级中获得四星级评级。

◆产品特征

基金长、中、短期业绩均比较优秀:近5年、近3年业绩分别排名同业前1/5与前1/2,现任基金经理任职以来取得了较好的管理业绩,排名处于同业前1/5水平(截至2014年6月19日)。

通过股票仓位控制组合整体风险:现任基金经理在2012年底到2013年中这段时间,考虑到中国经济的不确定性,保持比较低的持仓,然后在2013年下半年,开始提高股票投资比例,原因是看到了中国结构化转型期间,无论是传统还是新兴行业,总有一些质地优秀、具有企业家精神的公司能够走出困境、站上新台阶,因此将注意力更多的放到选股上。

风格相对均衡,注重增长与估值的匹配:基金经理的股票组合里既有电子、检测等成长股,也有金融地产等价值股,风格比较均衡,在投资时权衡业绩增速、估值与市值等多个因素,不追逐过高估值的股票。举传媒股投资的例子,基金经理在2013年二季度,增加了对传媒的投资,十大重仓股里的华谊嘉信当时的估值在同业里处于中下游水平,三季度随着股价的上涨逐渐减持,在2013年底退出十大重仓。

选股自上而下,投资期限较长,关注企业家精神:首先研究行业发展趋势,找到更可能出现好公司的行业;然后从中长期投资的角度重点关注企业长期发展里更本质的因素,如技术与产品的竞争力,以及公司管理层的企业家精神,而将股价与公司经营的短期波动置于相对次要的位置。

长盛电子信息

长盛电子信息设立于2012年3月27日,是长盛旗下一只主题股票基金。契约规定,其投资于电子信息产业上市公司股票不低于股票资产80%。基金系高风险产品,适合风险承受能力较高投资者。

投资要点

基金成立以来长中短期业绩表现较优。基金通过积极主动“行业主题+个股”选择,相对行业获得显著超额收益。目前基金配置主要集中在移动互联网、面向新能源应用的电子器件及军工信息化等方向。

◆产品特征

成立以来业绩表现较优,注重风险控制:基金自成立以来一直由王克玉独立管理,任职期内长中短期业绩表现较优。截至2014年5月31日,基金成立以来净值增长81.99%,同期中证信息指数上涨28.21%,基金超额收益显著。分年度来看,在2013年创业板,尤其是TMT板块大幅上涨的行情中,基金净值上涨74.26%,表现显著超越电子信息行业指数涨幅和同类基金平均水平;2014年前5个月,基金净值上涨11.34%,位居同类第5/355位,表现出色。基金注重风险控制,成立以来夏普比率为32.68%,位居同类第2位。

电子信息行业主题基金:所谓电子信息产业包括微电子、光电子、软件、计算机、通信、网络、消费电子以及信息服务业等领域。基金不低于80%的股票资产须投资于电子信息产业股票,因而业绩表现在一定程度上受到行业整体表现影响,存在波动性。

积极主动管理,行业主题+个股选择:基金相对行业的超额收益表现主要源自于其行业主题选择及“自下而上”个股精选,仓位的变化主要是其组合结构调整的结果。例如,基金在2013年三季度传媒板块持续疯狂上涨的过程中降低了仓位,成功地降低了10月份传媒市场大幅回调对基金业绩带来的冲击。2014年以来,基金配置主要集中在移动互联网、面向新能源应用的电子器件以及军工信息化等方向,在市值规模上相对均衡,令其在2月中下旬以来市场下跌过程中,净值损失小于同类平均。

推荐基金基本资料一览

代码	基金名称	基金类型	设立日期	基金经理	基金公司	2014年一季度末规模 (亿元)	单位净值 (2014.6.20)	最近三个月业绩 (2014.6.20)%	最近一年业绩 (2014.6.20)%	最近三年业绩 (2014.6.20)%	主要销售机构
233009	大摩多因子策略	股票型基金	2011-05-17	刘剑	摩根士丹利华鑫基金	4.27	1.11	-1.06	25.32	18.34	建设银行,工商银行,中国银行,农业银行,交通银行
160512	博时卓越品牌	股票型基金	2011-04-22	聂挺进	博时基金	1.94	1.18	-0.08	15.22	24.32	工商银行,建设银行,交通银行,招商银行,平安银行
090007	大成策略回报	股票型基金	2008-11-26	徐彦	大成基金	8.08	1.01	0.40	12.17	-2.03	光大银行,中国银行,浦发银行,农业银行,民生银行
080012	长盛电子信息产业	股票型基金	2012-03-27	王克玉	长盛基金	23.00	1.31	0.69	41.31	82.68	交通银行,民生银行,招商银行,中国银行,农业银行

金牛基金追踪



华商领先企业基金积极投资于能够充分分享中国经济长期增长,并在所属行业处于领先地位的上市公司,在控制投资风险的前提下,为投资者寻求稳定收入与长期资本增值机会。凭借出色的业绩、良好的选股能力和突出的风险调整后收益,华商领先企业基金在2013年度被评为“五年期混合型金牛基金”。

推荐理由

华商领先混合:精于选股 各期业绩稳健居前

华商领先企业混合型开放式证券投资基金(以下简称“华商领先企业”)设立于2007年5月15日,是华商基金管理有限公司旗下首只开放式混合型基金。2014年一季度末,基金资产规模为58.71亿元,份额为43.99亿份。

历史业绩:各期业绩稳健居前。截至2014年6月19日,该基金设立以来净值上涨46.53%,大幅超越同期上证指数96.52个百分点;最近五年该基金净值上涨45.18%,超越同业平均42.81个百分点;最近三年该

基金净值上涨25.92%,超越同业平均29.98个百分点;最近一年,该基金全年上涨14.32%,超越同业平均15.84个百分点。2014年以来的震荡行情下,该基金依然保持正收益,净值上涨0.61%,超越同业平均5.82个百分点。

投资风格:高仓运作,精于选股。高仓位运作和出色的选股能力是华商领先基金突出的特点。华商领先基金在资产配置方面始终保持较高的股票仓位,积极进取,淡化择时。该基金成立之后迅速建仓,股票仓位至

88.93%,成立以来股票平均仓位为88.78%。2013年,该基金股票平均仓位高达90.13%,高于同业平均水平。从持股风格来看,主要投资高成长个股,具有明显的小盘成长风格,同时注重对个股的长期成长性挖掘,选股能力持续性较好,在最新一期天相绩效评价中,华商领先企业基金最近三年选股能力指标M.C.V.为10.78,位列157只参评基金第7位。具体来看,以2014年一季度其披露的前十大重仓股为例,其持有的恒生电子、聚龙股份、华夏幸福等个股今年以来(截

至2014年6月19日)分别上涨37.22%、20.77%和24.37%,均大幅超越同期上证指数涨幅,成为基金业绩的重要支撑。

投资建议及风险提示:华商领先企业基金属于混合型基金中的积极配置型品种,适合风险承受能力强,并期望获得高收益的投资者,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