

市场风格多变 均衡配置基金

□民生证券 闻群 陈啸林

沪深股市10月出现明显波动,大盘呈现先抑后扬、连创新高的格局。随着连阳行情告一段落,沪指再度回调,大盘开启震荡调整模式。我们认为四季度市场估值切换行情频发,建议积极调整结构,为跨年行情做准备,投资线索主要围绕新老交替,行业上建议加大消费板块的配置力度。落实到基金的具体投资策略方面,在短期市场风格多变的情况下,建议投资者维持股债均衡的配置比例,不要盲目介入前期涨幅过高的主题性品种。本文推荐的四只基金都较为契合当前市场特征,供投资者参考。



嘉实周期优选

嘉实周期优选股票型证券投资基金(以下简称“嘉实周期优选”)属于股票型基金。基金经理郭东谋从业经验丰富,管理业绩出色。该基金设立于2011年12月8日,优选周期行业股票,在严格控制投资风险的条件下,力争获取超越业绩比较基准的投资回报收益。

投资要点

嘉实周期优选自成立以来,业绩长期保持优秀,今年以来(截至2014年11月5日,下同)基金取得28.5%的收益,排名高居同类前1/11。该基金聚焦周期行业的主题基金,既重配制造业、金融、地产等强周期性行业,根据经济和市场特点在各周期性行业中适时切换,而且适当兼顾TMT等高成长性行业。

产品特征

业绩长期保持优秀:嘉实周期优选自成立以来,已取得59.41%的总收益,远高于同期普通股票型基金28.3%的平均收益,年化回报17.36%。该基金各阶段业绩稳居同业前列,今年以来取得28.5%的收益;最近一年、两年收益分别为32.57%和60.69%,分别位列同期普通股票型基金前1/11和前1/6。

聚焦周期兼顾成长,切实把握行业热点:嘉实周期优选是聚焦周期行业的主题基金,周期行业是指和国内或国际经济波动相关性较强的行业,其行业走势与整体经济走势较为相关,行业及个股的基本面和估值面随宏观经济景气周期变化而变化。在行业配置上既重配制造业、金融、地产等强周期性行业,在各周期性行业中适时切换,而且适当兼顾TMT等高成长性行业,以求更好地把握行业热点。

基金经理从业经验丰富,管理业绩出色:基金经理郭东谋,2007年9月加入嘉实基金,任研究部研究员、基金经理助理,现任嘉实周期优选、嘉实元和基金经理。自郭东谋2014年4月29日接手嘉实周期优选以来,基金净值累计上涨33.63%,超越同期上证指数12.88个百分点,在同期382只普通股票型基金中排名居34位。

中欧价值发现

中欧价值发现股票型证券投资基金(以下简称“中欧价值发现”)属于股票型基金。该基金设立于2009年7月24日,通过适当的资产配置策略和积极的股票选择策略,以合理价格买入并持有具备估值优势、较强盈利能力和较好业绩持续成长性的价值型优秀企业。

投资要点

基金引入并坚守相对价值理念,以此为依据通过各种主客观标准进行股票选择和投资组合构建,从而在降低风险的同时,提高基金投资组合的长期超额回报。该基金自成立以来已取得42.3%的收益,显著高于同类平均水平,各区间业绩均有突出表现。基金注重对低估值个股的挖掘,分散投资、风格稳健。

产品特征

业绩领先同业:各区间业绩均表现突出:中欧价值发现从2009年7月24日成立以来,已取得42.3%的收益,远高于同期同类3.87%的平均收益。从各区间表现看,该基金均表现突出,今年以来取得27.85%的收益。

坚守相对价值理念,分散持股:作为一种典型的秉持价值股投资策略的基金,中欧价值发现坚守的投资策略的特点在于吸收和借鉴国内外较为成熟的价值股投资经验,根据中国股票市场的特点引入相对价值的概念,并以此为依据通过各种主客观标准进行股票选择和投资组合构建,从而在降低风险的同时,提高基金投资组合的长期超额回报。中欧价值发现一直以来注重对低估值个股的挖掘,分散持股,风格稳健,且选股能力突出。

基金经理投资风格稳健,任职回报持续显著领先同业:基金经理苟开红博士投研能力突出,投资风格稳健,倾向于维持高分散度的投资组合以降低风险。其2009年7月加入中欧基金,现任公司总经理助理兼权益投资部总监,中欧价值发现、中欧新动力、中欧价值智选回报、中欧成长优选回报基金经理。苟开红管理的上述四只基金,分别取得了11.73%、12.19%、28.91%和11.75%的年化任职回报。

兴全有机增长

兴全有机增长灵活配置混合型证券投资基金(以下简称“兴全有机增长”)属于混合型基金。该基金设立于2009年3月25日,投资于具有持续、稳定有机增长能力的公司,力争获取当前收益及实现长期资本增值。截至2014年三季度末,该基金资产规模19.60亿元。

投资要点

兴全有机增长该基金自成立以来已取得65.19%的收益,高于同类平均水平。各统计区间业绩稳定性较强,均稳定居前。从兴全有机增长基金投资运作方面来看,兴全有机增长重点关注成长风格股票的投资机会,投资风格稳定性较好。定性定量相结合,精于优选质优个股,重仓股优异表现支撑基金业绩。

产品特征

各统计区间业绩稳定居前,具有较强持续性:兴全有机增长从2009年3月25日成立以来,已取得65.19%的收益,高于同类平均水平。从各统计区间表现看,该基金业绩均稳定居前,具有较强持续性。今年以来共取得27.01%的收益;1年收益率为32.23%;5年收益率为51.70%。

精选优质成长个股,重仓股支撑基金业绩:兴全有机增长属于中盘成长风格型基金,行业方面重点配置新兴产业以及利用新技术改造商业模式的传统产业。该基金重点关注成长风格股票的投资机会,投资风格稳定性较好,较强的选股能力为基金业绩增色不少。重仓股的优异表现强有力的支撑了该基金的业绩。

基金经理投资风格鲜明,历史管理业绩突出:基金经理陈扬帆历任北京宏基兴业副总经理、上海奥盛总经理、兴全全球视野基金经理助理。现担任兴全有机增长、兴全轻资产基金经理。陈扬帆坚持成长投资风格,管理兴全有机增长和兴全轻资产期间,分别取得了9.34%和26.98%的年化任职回报,均远超同业平均水平。其中,管理兴全轻资产任职回报在同类可比302只基金中列第11位,兴全有机增长任职回报在同类可比302只基金中列第11位。

民生加银增强收益

民生加银增强收益债券型证券投资基金(以下简称“民生加银增强收益”)属于债券型基金。基金设立于2009年7月21日,该基金在控制资产风险、保持流动性的基础上,通过积极主动的投资管理,追求资产长期稳定增值,争取实现超过业绩比较基准的投资业绩。

投资要点

按照契约,民生加银增强收益投资于固定收益类金融工具资产占基金资产比例不低于80%,固定收益类金融工具包括国债、金融债券、中央银行票据、企业债券、公司债券、可转换公司债券、短期融资券、资产支持证券等。基金保持不低于基金资产净值5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券。

产品特征

业绩保持优秀:民生加银增强收益从2009年7月21日成立以来,已分别取得了50.47%和47.22%的总收益,无论是年化回报还是总回报均高于同类平均水平。其今年以来、3个月和两年的净值增长率分别为21.48%和21.09%、16.33%和16.17%、38.52%和36.80%,在同类基金中一直保持在前30%以内,业绩稳定。

低风险、收益稳定:民生加银增强收益旨在以接近债券投资的风险获取相对稳定且较高的投资收益。其以债券投资为主,股票投资为辅的投资策略在保持投资组合低风险和充分流动性的前提下,确保基金安全及追求资产长期稳定增值。而其采用的投资组合保险这一具有保本机制的投资策略是一种根据证券市场变化和基金净值水平动态调整投资组合中不同风险资产比例的管理模式,使基金在具有抗跌能力的基础上,同时又可以分享股市上涨所带来的收益。

基金经理管理经验丰富:基金经理由乐瑞祺担任。2009年进入民生加银基金工作,曾先后担任民生加银景气行业基金经理、民生加银信用双利基金经理、民生加银转债基金经理、民生加银策略精选灵活配置基金经理和民生加银现金宝货币基金经理,管理经验十分丰富。

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年三季度末规模(亿元)	单位净值(2014.11.5)	最近三个月业绩(2014.11.5)%	最近一年业绩(2014.11.5)%	最近三年业绩(2014.11.5)%	主要销售机构
070027	嘉实周期优选	股票型基金	2011-12-08	郭东谋	嘉实	2.63	1.5060	18.58	32.57	-	工商银行、农业银行、中国银行、宁波银行
166005	中欧价值发现	股票型基金	2009-07-24	苟开红	中欧	14.38	1.4230	16.93	33.74	45.20	建设银行、兴业银行、招商银行、中信银行
340008	兴全有机增长	混合型基金	2009-03-25	陈扬帆	兴业全球	19.60	1.6519	12.15	36.10	37.37	兴业银行、中国银行、交通银行、光大银行
690002	民生加银增强收益	债券型基金	2009-07-21	乐瑞祺	民生加银	11.25	1.3460	15.74	19.86	38.52	建设银行、民生银行、交通银行、中信银行

金牛基金追踪

新华泛资源混合:均衡配置泛资源 仓位调整灵活



新华泛资源基金在有效控制风险的前提下,通过重点精选与集中配置具有社会资源和自然资源(泛资源)优势的股票,实现基金净值增长,以求持续地超越业绩比较基准。凭借良好的既往业绩、出色的仓位控制及选股能力,新华泛资源基金在2013年被评为“三年期混合型金牛基金”。

推荐理由

新华泛资源优势灵活配置混合型证券投资基金是新华基金管理有限公司旗下第2只混合型基金。该基金是一只泛资源主题类基金,设立于2009年7月,截至2014年三季度末,该基金的资产规模为4.07亿元,份额为3.12亿份。

历史业绩:设立以来业绩表现持续优异。截至2014年11月6日,该基金设立以来净值上涨32.4%,超越同期上证指数53.65个百分点;近三年净值上涨34.83%,超越同期上证指数38.88个百分点;近一年净值上涨

17.9%,超越同期上证指数3.25个百分点;该基金近期业绩表现依然优异,最近一季度净值上涨12.68%。

投资风格:配置均衡,仓位灵活。新华泛资源自设立以来股票仓位水平一直较低且变化灵活,2012年以来仓位一直在70%以下,且各季度仓位变化幅度都在10%左右,随着市场调整明显。新华泛资源在行业配置上较为均衡,精选各行业中具有社会资源和自然资源(泛资源)优势的股票。今年三季度大幅提高股票仓位近20个百分点,精选了一批市值和涨幅不

大且有强烈改善预期的品种,取得了良好的投资收益。重仓股方面,该基金对个股的配置比例较为均衡,很少有持有单一个股比例超过基金资产净值5%以上的情况。该基金选股能力出色,如2013年重仓的燕京啤酒、东华能源、洽洽食品、华西能源等,2014年重仓的际华集团、威海广泰、金螳螂、江钻股份等,均表现出良好的盈利能力,优秀的选股能力为基金业绩提供了有力保障。基金经理桂跃强,

工学、金融学双硕士,历任化工、有色、轻工、建材等行业分析师,策略分

析师,新华优选成长基金经理助理,投资经理,自2011年6月管理该基金以来,产品年化收益率为8.51%,位于同期可比148位基金经理第37名,投资管理能力较为出色。

投资建议及风险提示:新华泛资源混合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 胡俊英 余永健)

责编:李菁菁 美编:韩景丰