

招商证券五星级基金跟踪点评(2015年二季度)

招商证券研发中心基金评价与研究小组

一、本期评级结果综述

2015年二季度,股票市场先升后跌,6月中旬开始A股各主要市场指数相继迅速回调。截至6月底,上证综合指数、沪深300指数、深证成分指数、中小板指数、以及创业板指数的单季涨幅依次为14.1%、10.4%、9.0%、15.3%、和22.4%,而在此期间这五个指数的振幅则依次为38.3%、34.1%、41.7%、51.1%、和72.5%。在指数大幅震荡的背景下,二季度主动投资的股票型基金和混合型基金的收益也经历了“过山车”行情,两类基金的平均回报率分别为17.0%和12.8%。中债总财富指数二季度上涨了2.27%,纯债基金、一级债基、和二级债基的平均收益依次为3.36%、3.99%、和5.17%,均取得了超额收益。

本期入选招商证券五星评级的基金共计58只,其中包括29只股票型基金、17只混合型基金、和12只债券型基金。

二、招商证券五星级基金点评

1、富国低碳环保：回撤较小、业绩领先

富国低碳环保(代码100056)是富国基金公司旗下的一只灵活配置的股票型基金,成立于2011年8月10日。该基金主要投资于从事或受益于低碳环保主题的上市公司,通过精选个股和风险控制,力求为基金份额持有人获取超过业绩比较基准的收益。现任基金经理是魏伟先生。基金业绩比较基准是沪深300指数×80%+中债综合指数×20%,最新规模为44.7亿元。

富国低碳环保在近三年的评级期内以219.7%的回报排名同类基金的前5%。基金业绩弹性较大,在今年的行情中表现尤为出色,在半年的时间内获得回报140.9%,在同期334只股票型基金中排名第1,为持有人带来了丰厚收益。在获得高回报的同时,基金的风险收益指标也同样保持在同类较优水平。

环保行业发展前景广阔,增长稳定。该基金的投资以环保为主线,涵盖范围不仅包括直接从事低碳环保的行业,也包括能通过节能减排获益的上市公司,基金投资于从事或受益于低碳环保主题上市公司的比例不低于股票类资产的80%,是一只侧重于选股的股票型基金。基金的仓位维持在90%左右的较高水平,能很好的享受股市上涨的收益。

在股市上涨时期,该基金通过较高的仓位和集中配置,获得了较好的收益。并且,在近一个月股市大幅调整的阶段,该基金也很好的控制了下行风险,回撤排名同类型基金最优的10%以内。

现任基金经理魏伟先生有着多年的买方研究员经历,在农银汇理基金公司担任基金经理时有较好表现。魏伟先生从2014年7月29日起管理富国低碳环保基金,任职回报163.8%,在同期309只股票型基金中排名第1位。本期评级结果,富国低碳环保基金获评“招商证券五星级股票型基金”。

2、华商价值精选：以转型创新为主要方向

华商价值精选(代码630010)是华商基金公司旗下的一只灵活配置股票型基金,成立于2011年5月31日。该基金在有效管理投资风险的前提下,追求超过基准的投资回报及基金资产的长期稳定增值,自成立以来一直由刘宏先生管理。业绩比较基准是沪深300指数×75%+上证国债指数×25%。最新规模为63.8亿元。

华商价值精选历史业绩出色,自成立以来累计收益高达224.41%,表现优异。今年以来,该基金累计获得了97.25%的投资回报,在同期同类334只股票型基金中位居第4,表现卓越。

由于该基金有60%的股票仓位下限限制,因此在市场整体下跌时将面临较大的系统性风险。数据显示,在6月15日至7月8日市场深度快速调整期间,该基金的净值回撤为35.6%,远低于同类基金42.0%的平均跌幅,显示了基金经理较强的风控能力。

该基金主要围绕前期坚持的创新和成长领域精选个股,行业配置相对集中在符合经济转型方向、行业景气度高的板块,包括移动互联网为代表的信息消费、文化旅游、健康等。基金经理认为,本次大跌之后,未来三至五年的牛市格局仍然没有变化,未来投资必然还是回归到“改革和创新”这一代表我国社会经济未来发展方向的成长领域。

现任基金经理刘宏先生曾经在中国移动公司从事过两年的企业并购重组工作,积累了金额高达数十亿美元的成功并购经验和独到的公司基本面研究方法,对财务报表的理解也非常深刻,为他在投资中优选上市公司提供了坚实基础。

本期评级结果,华商价值精选基金获评“招商证券五星级股票型基金”。

3、汇添富民营活力：布局经济转型、寻找行业领袖

汇添富民营活力(代码470009)成立于2010年5月5日,是一只灵活配置的股票型基金,当前资产规模约61亿元。其股票投资比例介于60~95%,业绩比较基准为中证民营企业综合指数×80%+上证国债指数×20%。该基金自下而上精选与中国经济密切相关的优秀民营企业上市公司股票进行投资,严格管理风险,力求基金资产中长期增值。

汇添富民营活力的业绩表现令人瞩目,近一年来的收益率为143.66%,在股票型基金中排名前1%。中长期来看,近三年里取得300.68%的投资业绩,同类基金排名第二。从风险收益指标来看,该基金近三年的时间加权Jensen指标同类排名前1%,实现了风

表1:本期五星级基金调入调出情况(计算截止日:2015年7月24日)

本期调入五星级:					本期调出五星级:				
代码	简称	2015年二季度评级	2015年一季度评级	基金类型	代码	简称	2015年二季度评级	2015年一季度评级	基金类型
480005	华泰价值	★★★★★	★★★★	股票型	590005	中邮中证	★★★★★	★★★★★	股票型
100412	传艺新资产	★★★★★	★★★★	股票型	519670	银河行业	★★★★★	★★★★★	股票型
730001	方正新动力	★★★★★	★★★★	股票型	163905	中邮核心	★★★★★	★★★★★	股票型
270025	广发行业	★★★★★	★★★★	股票型	519988	银河成长	★★★★★	★★★★★	股票型
257040	同瑞合红利	★★★★★	★★★★	股票型	230007	九鼎策略	★★★★★	★★★★★	股票型
153406	民生红利	★★★★★	★★★★	股票型	240017	平安回报	★★★★★	★★★★★	股票型
070022	嘉实领先	★★★★★	★★★★	股票型	519115	银河科技	★★★★★	★★★★★	股票型
570008	信达周期	★★★★★	★★★★	股票型	580008	东吴新兴产业	★★★★★	★★★★★	股票型
519068	信达周期	★★★★★	★★★★	股票型	519979	安信消费	★★★★★	★★★★★	股票型
481015	华泰主题	★★★★★	★★★★	股票型	080005	嘉实回报	★★★★★	★★★★★	股票型
519087	新华优选	★★★★★	★★★★	股票型	540008	银河稳健	★★★★★	★★★★★	股票型
510003	信达产业	★★★★★	★★★★	股票型	161005	富国天惠	★★★★★	★★★★★	混合型
519113	信达红利	★★★★★	★★★★	混合型	213006	富国核心A	★★★★★	★★★★★	混合型
210002	信达红利	★★★★★	★★★★	混合型	410001	平安红利	★★★★★	★★★★★	混合型
400001	南方元	★★★★★	★★★★	混合型	110001	易方达中证	★★★★★	★★★★★	混合型
519183	易方达策略	★★★★★	★★★★	混合型	519690	易方达稳健	★★★★★	★★★★★	混合型
400003	南方精选	★★★★★	★★★★	混合型	162102	中银小康	★★★★★	★★★★★	混合型
070001	嘉实成长	★★★★★	★★★★	混合型	162007	中银中证	★★★★★	★★★★★	混合型
570010	信达新动力	★★★★★	★★★★	混合型	070011	嘉实回报	★★★★★	★★★★★	混合型
519687	信达领先	★★★★★	★★★★	混合型	630001	华商领先	★★★★★	★★★★★	混合型
150105	富国核心	★★★★★	★★★★	混合型	485114	华泰核心A	★★★★★	★★★★★	债券型
151002	银河核心	★★★★★	★★★★	混合型	164105	富国核心	★★★★★	★★★★★	债券型
154709	富国核心	★★★★★	★★★★	债券型	110017	易方达核心A	★★★★★	★★★★★	债券型
250009	嘉实领先	★★★★★	★★★★	债券型	001011	平安核心A	★★★★★	★★★★★	债券型
150217	富国核心	★★★★★	★★★★	债券型	450005	富国核心A	★★★★★	★★★★★	债券型
151019	富国核心	★★★★★	★★★★	债券型	630001	华商核心A	★★★★★	★★★★★	债券型
120058	富国核心	★★★★★	★★★★	债券型	520008	富国核心A	★★★★★	★★★★★	债券型
121012	信达核心A/B	★★★★★	★★★★	债券型					
519186	易方达核心A	★★★★★	★★★★	债券型					
217022	银河产业	★★★★★	★★★★	债券型					

风险提示：招商证券基金评级仅供参考。

险收益的优秀配比。分年度来看,该基金在成立以来的四个完整年度里,除2014年排名前43%之外,其余三年每年都排名同业前1/4,表现出卓越的投资管理能力。

汇添富民营活力的大类资产配置较为灵活,股票仓位在70~95%之间波动。2014年以来,汇添富民营活力保持了较高的股票仓位,大致在80~95%之间,今年二季度的股票仓位约88%。投资方向聚焦和经济转型相关的成长股上,重点看好互联网对传统行业的渗透。行业方面主要配置了信息技术、制造业、文化传媒、金融等行业,重仓股包括怡亚通、中国平安、华信国际等。

展望下半年,该基金对市场中长期较为乐观,认为本届政府在放松行政监管的不断推进,将激发民间的巨大活力,出现新一轮的创业潮,从而实现中国经济的最终转型。短期内资金去杠杆使市场阶段性陷入流动性缺失,但随着救市政策的不断推进,该现象会逐步缓解。策略上依然坚持以经济转型作为未来中国的时代特征而布局,重点看好互联网对传统行业的渗透。同时,市场走势会出现分化,将更加注重自下而上的深入研究,考虑估值和企业增速的匹配,寻找真正崛起的未来行业领袖。

基金经理朱晓亮先生拥有上海财经大学金融学硕士学位。2007年5月加入汇添富基金,历任行业分析师、高级行业分析师,2014年4月起任汇添富民营活力基金经理。朱晓亮在汇添富民营活力的任期内以150%的投资收益率排名同类基金前2%,管理的另外两只基金也取得100%以上的投资业绩,表现出突出的投资管理才能。

本期评级结果,汇添富民营活力基金获评“招商证券五星级股票型基金”。

4、易方达科讯：市场渐趋稳定、掘金新兴产业

易方达科讯(代码110029)成立于2007年12月18日,属于灵活配置股票型基金,当前规模115亿元。其股票投资比例为60~95%,业绩比较基准为沪深300指数×80%+中债总指数×20%。该基金综合运用优势企业策略、成长策略、行业周期策略、绝对价值策略、突发事件、收购兼并策略以及新兴技术策略等多种投资策略,适当分散风险,追求基金资产的长期稳健增值。

今年以来,易方达科讯业绩表现突出,即使经历市场大幅回调,收益仍有106.48%,在股票型基金中排名前1%。中长期来看,该基金近三年投资业绩为232.71%,在股票型基金中排名前3%。从风险调整收益的角度来看,该基金近三年的时间加权Jensen指标在同类基金中排名前3%,实现了风险收益的良好配比。

易方达科讯的股票仓位较稳定,近几年大多维持在85~95%之间,主要依靠选股获取超额受益。2015年二季度,该基金仍然保持了较高的股票仓位(86%),配置方向延续了一贯的投资思路,坚信在漫长的转型期,战略新兴产业将是牛股的主要产地。行业方面主要配置了信息技术、制造业、卫生社会等行业,重仓股包括石基信息、达安基因、和东方财富等。

该基金认为,6月份以来,资金面和风险偏好都出现较大负面冲击,市场大幅下挫。目前A股的整体市盈率明显下降,加之的一系列救市措施出台,预计市场逐步趋于稳定,一批股票逐渐显现出投资的高性

价比。放眼中长期,能使中国经济进一步恢复活力的依然是新兴产业,看好以机器人为代表的人工智能产业、以及娱乐、医疗、环保、教育、体育等产业。此外,互联网垂直应用领域,将迅速而深刻地改变社会生活,值得高度关注。

基金经理宋昆先生拥有经济学硕士学位,曾任易方达基金行业研究员、基金经理助理、公募基金投资部总经理助理。自2010年9月11日起管理易方达科讯基金,任期回报182%,排名同业前3%。宋昆目前还兼任易方达新兴成长、易方达创新驱动、易方达新常态基金经理,其中易方达新兴成长在不到两年的任期内取得了195%的投资业绩。宋昆历经市场多年考验,表现出卓越、成熟的投资管理能力。

本期评级结果,易方达科讯基金获评“招商证券五星级股票型基金”。

5、宝盈资源优选：在无法判别风向的市场,挑选最强健的猪

宝盈资源优选(代码213008)是宝盈基金公司旗下的一只灵活配置股票型基金,成立于2008年4月15日。该基金优选各个行业中具有资源优势的上市公司,建立股票池,并在严格控制投资风险的前提下保持基金资产持续增值,并力争创造超越业绩基准的主动管理回报。业绩比较基准为:沪深300指数75%+中证国债指数25%。最新规模为103.1亿元。

宝盈资源优选基金长期业绩表现稳定,自现任基金经理彭敢2010年11月接管以来,在2011年、2012年、2013年和2014年所有完整年度的相对排名分别为同类基金的前9%、前42%、前12%和前7%。今年以来,该基金获得了58.48%的投资回报,在同期334只基金中排名前27%,业绩表现稳健出色。自2010年11月至今,该基金在彭敢任职期间的收益率为188.71%,在同期可比171只基金中排名第2。

基金经理在投资时注重自下而上选股,股票仓位一直保持在90%左右较高位置,不择时,行业配置均衡,二季度末主要持仓集中在环保、TMT、医药、军工、新能源等方向。

该基金认为,本轮牛市中叠加了杠杆因素,是大多市场参与者没有经历过的,一方面对全年市场保持积极乐观态度,尤其是优质新兴产业成长股需要重视其新商业模式、新技术及逐步兑现业绩的公司对市场产生正反馈带来的投资机会,另一方面,也需要关注杠杆因素获利盘带来的短期冲击,并重视市场博弈的因素。基金管理人判断2015年蓝筹股指数超越中小板和创业板指数的概率较大,但市场更可能呈现分化(蓝筹股和成长股都开始分化),双轮驱动(优质蓝筹和优质成长股)的格局。基金管理人人在三季度将在优选成长股的同时,利用市场调整期间布局优质蓝筹股,实现长期均衡配置。

现任基金经理彭敢先生2010年9月加入宝盈基金,担任投资部总监,并先后担任鸿阳证券投资基金、宝盈资源优选、宝盈鸿利、宝盈新价值、宝盈科技30、和宝盈策略增长等基金的基金经理,任职期间业绩出色,相对排名居前,为持有人获取了满意的回报。

本期评级结果,宝盈资源优选基金获评“招商证券五星级股票型基金”。

6、大摩多因子策略：量化投资的佼佼者

大摩多因子策略(代码233009)是摩根士丹利华鑫基金公司旗下的一只量化基金。该基金成立于

2011年5月17日,合同约定股票仓位为60~95%,通过多因子量化模型方法,精选股票进行投资,在充分控制风险的前提下,力争获取超越比较基准的投资回报。现任基金经理为刘钊和杨雨龙。基金的业绩比较基准是中证800指数×80%+中证综合债券指数×20%。最新规模为41.2亿元。

大摩多因子策略历年业绩表现均十分稳定,自2012年以来每个自然年度的业绩均优于同类基金平均水平。在近三年的评级期内,该基金以190.0%的业绩排名同类前10%,长期表现出色。

量化投资是基于海量市场数据的基础上,通过模型进行分析,充分发挥量化投资处理海量数据、厘清投资逻辑、客观选择交易策略的优势,降低情绪影响,克服人性贪婪恐惧的弱点,有计划、有原则、有纪律地进行投资,冷静不冲动大概率战胜市场。随着中国资本市场的不断发展,市场有效性逐步提高,中国A股市场开始慢慢进入半强势有效市场阶段。从海外市场的发展历程和研究结果也可以看出,在一个半强势有效市场阶段,量化投资是一套可行有效的投资分析理论。

量化投资是摩根士丹利华鑫基金公司的优势所在,目前该公司已经建立了较为完善的数量化投研体系,为数量化投资管理提供了有力的支持和保障。基金经理刘钊先生现为该公司数量化投资部总监,拥有多年的数量化投资经验,以模型为核心决策,用量化投资捕捉市场边界,达到概率制胜。刘钊善于运用数量工具将主动投资逻辑化和规范化,力求排除影响投资的情绪化的主观因素,将投资建立在一套完整的逻辑和规则之上。

本期评级结果,大摩多因子策略基金获评“招商证券五星级股票型基金”。

7、兴全合润：均衡配置、稳扎稳打

兴全合润(代码163406)是兴业全球基金旗下的一只股票分级基金,成立于2010年4月22日。该基金主要通过定量与定性相结合的方式精选股票,以追求当期收益与实现长期资本增值。基金的业绩比较基准为:沪深300指数80%+中证国债指数20%。最新规模为18.8亿元。

兴全合润基金历年表现均十分稳定,2013年、2014年和今年以来业绩均位居同类基金前1/4。在近三年的评级期内,该基金以208.0%的业绩排名同类基金前5%。此外,该基金的风险指标同样优异,近三年的净值波动和下行风险均处于同类最优的5%之列。可以看出,基金经理在取得同类领先的业绩回报的同时,通过适中的仓位和组合配置很好的控制了风险,展现了出色的管理能力。

数据显示,该基金今年并没有有限创业板投资,而是维持一贯的均衡配置策略,构建稳健的投资组合。配置行业覆盖全面,涉及金融、医药、消费、化工等,在今年初适当提升仓位之后于年中又降低了仓位。基金持股以优选基本面扎实的龙头股为主,重仓股集中度低。整体来看,基金经理投资风格十分稳健,风控能力出色。

在经历了半年牛市之后,兴全基金公司前瞻性地向投资者警示了市场点位过高的风险,并提前作了针对性布局。在6月份股市巨幅调整阶段,兴全基金公司旗下偏股型基金整体的抗跌性,一举取得市场领先。中报显示,兴全合润基金6月底的股票仓位仅为67%,该基金6月份以来单位净值逆市增长了0.1%,很好地为持有人保住了前期盈利。

本期评级结果,兴全合润基金获评“招商证券五星级股票型基金”。

8、浦银安盛精致生活：长期看好新兴行业和消费行业的机会

浦银安盛精致生活(代码519113)是一只灵活配置混合型基金,成立于2009年6月4日,其股票投资比例为0~95%,业绩比较基准为中信标普A股综合指数×55%+中信标普全债指数×45%。基金经理为吴勇先生,最新规模为1.2亿元。

该基金自成立以来累计收益高达141.41%,远超过同期沪深300指数42.08%的收益。今年以来,该基金累计获得了105.48%的投资回报,在同期同类253只基金中位居第2,成绩优异。

除了绝对收益优秀之外,该基金对净值波动的控制能力也非常出色。数据显示,在今年6月15日至7月8日市场深度快速调整期间,该基金的净值回撤仅为23.6%,远低于同类基金31.5%的平均跌幅。可见,基金经理在努力获取高额回报的同时,对风险的把控也非常到位。

该基金的投资目标是寻找由于经济结构优化、产业升级和涌现的那些最能代表居民生活水平表征的以及满足居民生活需求升级的提供生活产品和服务的上市公司。因此,在选择个股时,基金经理主要偏好投资于新兴成长行业、以及居民息息相关的消费行业,对信息服务业、汽车及配件、通信等行业进行了超配,取得了较好的效果。

现任基金经理吴勇先生拥有上海交通大学工商管理硕士和工程学士学位,并拥有CPA、CFA、和中国注册会计师资格,于1993年至2002年在上海电力建设有限责任公司任预算主管,2003年至2007年在国家开发银行上海市分行任评审经理,2007年起加盟浦银安盛基金管理公司任任职研究员。吴勇先生自2011年5月起接管该基金,至今已经形成了稳定成熟的投资风格,选股能力出色,长期业绩优秀。

本期评级结果,浦银安盛精致生活基金获评“招商证券五星级混合型基金”。