

富国天成红利基金 于江勇：谋求基金资产长期稳定增值



□本报记者 李良

作为混合型基金中的长跑健将,富国天成红利凭借优异的业绩,顺利摘取了“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”奖项。

这是一只风格并不激进的混合型基金,但回顾过往,富国天成红利的特色却十分鲜明:不激进的风格,意味着它难以在某一年度里排名很靠前,但却基本能占据前1/4的位置;该基金的持股较为分散,所以当某一板块集中爆发时,它即使参与了,往往也不会大幅受益,但相应地,它也避免了踩雷导致巨亏的风险;该基金稳定的业绩,带来的是稳定的分红,自2009年以来长时间保持每两个月一分红的节奏,至今已分红32次,在全市场偏股型基金中十分罕见。

值得称道的是,自2008年5月于江勇担任富国天成红利的基金经理至今,其基金经理从未换将,这也是基金业绩长期保持稳定的重要原因之一。而对于富国天成红利,于江勇的定位则十分明确: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;力争通过灵活合理的大类资产配置与专业的个券精选,在精细化风险管理的基础上构建优化组合,谋求基金资产的长期稳定增值。

注重长期竞争优势

在具体股票投资上,于江勇提出了一个“四六开”的策略,即在富国天成红利所投资的股票中,大约六成是成长型,四成是分红型。之所以稍微偏重成长型的股票,是因为有业绩支撑的成长类企业,本身就蕴含了比较好的分红能力,而这一点,有力支撑了富国天成红利罕见的“分红”特色。

“富国天成红利基金主要投资于红利型股票与稳健成长型股票,但投资范围是有严格的限定的,并非分红的公司就可以纳入投资股票池。”于江勇说,“我们很重视企业分红的能力,并设置了一系列的指标来帮助我们筛选此类个股。具体来说,首先按每股现金流量由小到大(递增)排序,剔除排名靠后的上市公司股票;在此基础上,再采用

‘红利型股票量化筛选策略’与‘稳健成长型股票量化筛选策略’圈定重点关注的股票样本。”

于江勇同时表示,富国天成红利基金在筛选成长股票的时候,更注重公司的质地,即长期竞争优势,而题材类股票只占很小部分,这样构建的组合相对稳定,长期表现也好。而富国天成股票仓位整体比较低,持股集中度更低,前十大重仓股占股票市值的比一般在30%以下,而市场上不少基金动辄50%或60%以上,最大限度地分散风险,获取资产配置收益。

值得关注的是,虽然策略稳健,但富国天成红利的业绩却始终可圈可点。Wind统计显示,2014年,富国天成全年收益率高达17.80%,排名处于所有混合型基金前列。2015年上半年,富国天成收益率为51.58%,排名同类基金前1/3。而截至2015年6月30日,富国天成红利5年来的收益率高达148.35%,此收益率排名为同类基金前1/6。

牛市环境仍在

对于下半年A股市场的走

势,于江勇表示,自己倾向于认为,牛市的环境仍然存在,总体上的操作策略,将采取波段操作、均衡操作,追求动态平衡下的小幅调整。

“这里说的牛市环境,主要是指估值维持在较高水平、股票不算便宜的现象,也就是说市场不会马上回到过去20倍左右的估值,这主要是流动性充裕和经济结构调整的需要这两个因素所决定的。”于江勇说,“因此,经历了大幅调整之后,市场整体上维持震荡格局或震荡向上的概率较大一些,一些业绩增长确定、产业空间扩大、竞争力获得提升的公司将获得良好的表现。下半年,单纯讲经营模式故事的公司则表现会相对落后。”

于江勇还表示,由于今年以来市场变化较快,在此轮大幅下跌之前,基金从高仓位上进行了适度降仓,但回补仓位过早,跌幅超出了自己的预期。下半年,基金的主要结构一方面将坚持持仓个股自下而上选股为主,另一方面要适度加强风格和板块配置,考虑估值切换等因素。

易方达沪深300ETF发起式基金

林伟斌：蓝筹指数仍有上行空间



□本报记者 常仙鹤

2014年下半年,受沪港通开通预期等因素的影响,场外资金不断流入A股,券商融资业务出现爆发性增长,引发了2014年第四季度的快速上涨行情,大盘蓝筹板块估值得以快速修复,沪深300指数全年涨幅高达51.66%。作为被动指数型基金,易方达沪深300ETF发起式基金成为同类产品的佼佼者,不管是日跟踪偏离度还是年化跟踪误差,均在同类产品中名列前茅,并在2014年全年实现了54.38%的净值增长率,该基金因此也获评“2014年度开放式指数型金牛基金”。对于未来沪深300类蓝筹指数的表现,其基金经理林伟斌表示,在经历了一轮暴涨和暴跌的洗礼后,市场可能需要时间来消化投资者的不安情绪。综合观察实体经济、资金增量和市场情绪等各方面因素,下半年蓝筹指数上有压力下有支撑,大概率上是休养生息,会维持在一个宽幅震荡的行情格局当中。

沪深300指数 具中长期投资价值

林伟斌表示,尽管A股市场自2014年下半年以来进入快速上涨通道,估值水平

得到大幅修复,但目前以沪深300指数为代表的高股息率、业绩稳定的蓝筹股板块估值仍处于较低位置,具有中长期投资价值。“在经历了一轮暴涨暴跌后,市场大概率上会休养生息,未来一段时间将处于震荡格局中。”林伟斌说。

林伟斌认为,经济增速仍处在下降通道,上市企业的整体盈利状况不容乐观,货币政策进一步宽松的空间在收窄,而且边际效用递减。在市场情绪和资金增量方面,经过6月15日至7月8日的快速调整,市场暂时还处在短期博弈反弹、中期观望的状态。持续严格的杠杆清理,会使得增量资金入场的速度放缓,短期内重启一轮快速上涨行情的可能性较小。但也有积极因素,如地方政府的债务置换降低了局部地区发生债务违约的风险,中国居民的资产配置往股票、债券和保险等金融资产转移的空间还很大,引领中国经济转型方向的上市企业投资价值仍有不少值得挖掘。在这几方面的共同作用下,蓝筹指数上有压力下有支撑,下半年应该会维持在一个宽幅震荡的行情格局中。

林伟斌进一步指出,从更长期看,中国经济将由高速增长阶段向中高速增长阶

段转换,努力做到调速不减速,量增质更优。现阶段中国经济的周期性波动、结构转型以及金融深化三者共振将导致复苏进程有所反复,宏观经济政策也将在稳增长、保就业的“下限”和防通胀的“上限”之间动态平衡。他对中国经济告别粗放式增长模式、走向长期可持续发展充满信心。目前以沪深300指数为代表的高股息率、业绩稳定的蓝筹股板块估值仍处于较低位置,仍具有中长期投资价值。

强化蓝筹ETF工具属性

沪深300指数由沪深A股中规模大、流动性好、最具代表性的300只优质蓝筹股票组成,占中国市场总市值的比重高达六成左右。沪深300ETF不仅因90%以上的高仓位复制指数,在大盘强势上涨时可以“既赚指数又赚钱”,同时在震荡市中又可利用ETF的融资融券功能采取市场中性策略,自2012年陆续推出以来深受市场喜爱。

“从交易层面看,如果预期未来强趋势的系统性行情难以出现,那么波段操作、左侧交易是当前比较适当的策略。”林伟斌介绍,从绝对收

益的角度看,震荡行情里,个股表现分化会更明显,利用ETF的融资融券功能,可以做一些市场中性的策略,突出投资者的选股能力。

根据最新数据,全球ETF市场规模已经超过对冲基金市场规模3万亿美元,在国内ETF也有2000多亿人民币的规模,ETF作为一种指数化投资工具被越来越多的投资者所使用。林伟斌表示,ETF过去一直是我国指数基金的主流产品形式,自去年以来,分级基金受到市场欢迎,得到快速发展,迅速超过ETF市场规模。未来一段时间,市场存量资金博弈特征会比较明显,行业主题的轮动比较快。从投资上看,蓝筹ETF和分级基金可以形成“核心-卫星”的搭配。以沪深300ETF为核心配置,以分级基金为卫星配置,灵活配置。

“经过一个阶段清理场外配资,场内融资融券将是投资者加杠杆的主战场,这也是监管层所乐见的,因为风险可测可控。未来ETF融资融券门槛将大幅降低,可以围绕ETF的两融业务,开展一系列新的投资策略,比如市场中性绝对收益策略、T+0日内策略、套利策略等等。”林伟斌说。