

震荡加剧 关注基金防御能力

□招商证券 宗乐 顾正阳

救市以来各主要指数都呈现出弱势震荡的走势。谨慎的投资者仍处于轻仓观望中,而在反弹中获利的则逢高减持。在大幅波动的市场中,较好的防御能力成为了主动投资偏股型基金的制胜关键。

股票占比介于0-95%之间的灵活配置混合型基金可自由调整仓位,以应对市场变化,从而发挥更大的优势。为此,我们精选了四只在本轮A股大幅回调期间回撤较小的灵活配置混合型基金,这些基金均通过及时降低仓位,较好地锁定了前期盈利。



农银汇理区间收益

农银汇理区间收益(代码:000259)是农银汇理基金旗下的一只灵活配置混合型基金,成立于2013年8月,最新规模0.6亿元,现任基金经理为陈富权。业绩比较基准为沪深300指数×S+中证全债指数×(100%-S)。

投资要点

业绩表现出色:该基金风控严格,在震荡的市场环境下体现出了稳健的优势。具体操作来看,该基金以较低的股票仓位平稳度过了今年6月以来的大幅下跌,较好地保存了上半年的投资收益,今年以来累计回报高达43.9%,位居同类基金前20%。

按规则调仓,锁定上涨成果:根据契约,该基金的股票仓位介于0-95%之间,股票和非股票类资产在投资组合中将严格按照纪律进行调整。当参照指数(即上证综合指数)累积到一定阀值之后将逐渐降低股票仓位,从而确保基金能够部分锁定收益。

严格的调仓规则有助于该基金在系统性风险积聚时期展现出良好的风控能力。当上半年上证综指处于5000点之上时,该基金的股票仓位已降低至接近0的水平,将系统性风险造成的损失降低到最小,为投资者锁定了前期上涨成果。成熟的投资理念使风险控制与收益回报达到平衡。

精选估值合理的成长股:在选择个股时,基金经理主要挑选符合国家产业政策和社会变革潮流并且估值相对合理的成长股。涉猎范围包括TMT、医药等行业,尤其关注新的商业模式、传统行业的变革带来的投资机遇,同时积极关注化工、农业等行业的阶段性投资机会。

华商优势行业

华商优势行业(代码:000390)是华商基金旗下的一只灵活配置混合型基金,成立于2013年12月,最新规模7.8亿元,由田明圣和吴鹏飞共同管理。业绩比较基准为沪深300指数×55%+上证国债指数×45%。

投资要点

历史业绩表现突出:该基金自成立以来,已累计取得93.9%的收益,排名位居同类基金前10%。今年以来,该基金表现突出,收益率高达63.4%,在139只同类基金中排名第11位。良好的业绩受到机构投资者青睐,基金管理大量机构资金。

操作稳健,灵活调整:该基金的股票资产占比介于0-95%之间,基金经理可自由调整仓位以应对市场变化。季报数据显示,自2013年底成立以来至2014年底,该基金的仓位长期维持在低于40%的较低水平,并随着股市上涨逐步加仓,操作稳健。而在今年6月份股指升至5000点之际,该基金进行了大约3亿元的分红,及时锁定盈利,并将组合相对集中在防御板块,如蓝筹、银行、电力等。前瞻性的判断使得该基金在市场大幅下挫之际较好地控制了回撤,减少损失。

聚焦产业转型:该基金以对经济周期、产业周期判断为基础,深入分析国家产业政策,前瞻产业结构调整趋势。在此基础上,基金对受益于产业结构调整及产业升级的上市公司进行基本面分析,精选出具有代表性的个股进行重点配置、长期持有,追求长期持续增值。关注TMT、医药、环保、传媒、国企改革、军工这六个方向。

南方医药保健

南方医药保健(代码:000452)是南方基金旗下的一只灵活配置混合型基金,成立于2014年1月,最新规模为3.6亿元,现任基金经理为杜冬松。基金的业绩比较基准为1年期银行定期存款利率(税后)+1%。

投资要点

医药行业主题基金,发展空间广阔:医药行业在需求增长和政策鼓励的推动下,拥有广阔的发展空间。医药企业基本面扎实,成长稳定,一直受到机构投资者的青睐。该基金以医药行业为主要投资对象,紧抓时代潮流,力争超额回报。

仓位设计灵活,降低系统性风险:通常情况下,行业主题基金往往受到仓位和行业配置比例的限制,不可避免地面临较高的单一行业风险。而南方医药保健作为一只灵活仓位的混合型基金,在极端时期能将仓位降低至0,从而规避医药行业风险的影响。

仓位灵活调整,追求绝对收益:该基金以一年定存+1%为业绩比较基准,追求绝对收益而不是相对排名。在2014年三季度股市大幅上涨之际,该基金将仓位提升至80%以上。而2015年第一和第二季度的季报显示,该基金在股市大跌之前已经适时地降低了仓位,锁定了前期一部分盈利,较好地控制了回撤。

基金经理具有深厚的医药行业实业背景,个股挖掘能力突出:现任基金经理杜冬松拥有第三军医大学医学硕士学位以及多年的医药行业从业经验,对医药行业的理解十分深刻,在实际投资中也体现出了较强的个股挖掘能力。

国投瑞银策略精选

国投瑞银策略精选(代码:000165)是国投瑞银基金旗下的一只灵活配置混合型基金,成立于2013年9月,最新规模为4.2亿元,现任基金经理为陈小玲。业绩比较基准为沪深300指数×55%+中债总指数×45%。

投资要点

成立以来业绩出色,历年表现稳定:该基金自成立以来的近两年时间内,累计获得回报81.2%,2014年和2015年(至最新)分别以27.9%和41.3%的收益率排名同类基金前1/4,表现出色。

仓位灵活,追求稳定增长:在实际投资中,基金经理参照业绩比较基准设定了55%的仓位中枢,并很好地利用了该基金的浮动仓位优势,积极主动调整仓位,从而适应多变的市场。截至2015年二季度末,该基金及时将仓位降低到60%左右的水平,在市场大跌之际很好地控制了回撤,减少了损失。

持股分散,关注热点板块:组合数据显示,该基金的持股较为分散,单一持股占比很少有超过5%的情况,进一步分散了组合风险。从股票的配置方向可以看出,基金经理主要偏向投资于拥有良好成长空间的行业,涉及板块包括医药、电子、环保等。而对金融地产板块更多则是以阶段性的操作为主。

基金经理投资能力出色:现任基金经理陈小玲拥有9年证券从业经历,在实际投资中非常注重风险控制,以实现基金业绩的稳健增长。陈小玲自2014年起开始管理公募基金,目前她管理的3只基金的任期回报均位居同类基金前的1/4,表现优秀。

推荐基金基本资料一览

基金代码	基金名称	招商分类	成立日期	最新规模(亿元) (2015-8-21)	单位净值(元) (2015-8-21)	今年收益%((2015-8-21))	基金经理	基金管理人	主要销售机构
000259	农银汇理区间收益	混合型基金	2013-08-21	0.6	1.6613	43.9	陈富权	农银汇理基金	农业银行、建设银行、交通银行、光大证券
000390	华商优势行业	混合型基金	2013-12-11	7.8	1.2740	63.4	田明圣、吴鹏飞	华商基金	招商银行、平安银行、国泰君安、招商证券
000452	南方医药保健	混合型基金	2014-01-23	3.6	1.3310	48.2	杜冬松	南方基金	中国银行、招商银行、邮储银行、银河证券
000165	国投瑞银策略精选	混合型基金	2013-09-27	4.3	1.6490	41.3	陈小玲	国投瑞银基金	中国银行、建设银行、招商证券、兴业证券

金牛基金追踪

华商动态阿尔法通过量化模型筛选出具有高Alpha的股票,利用主动投资管理与数量化组合管理的有效结合,管理并提高组合的Alpha水平,在有效控制投资风险的同时,力争为投资者创造超越业绩基准的回报。凭借良好的既往业绩、出色的风控能力及选股能力,华商动态阿尔法在2014年被评为“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。

推荐理由

华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金(简称“华商动态阿尔法”)是华商基金管理有限公司旗下发行的第二只混合型基金,也是旗下首只灵活配置混合型基金。该基金设立于2009年11月24日,截至2015年二季度末,该基金的资产规模为27.72亿元,份额为10.11亿份,成立以来规模得到了稳定的增长。

历史业绩:长期业绩优异,盈利能力突出。截至2015年8月20日,该基金成立以来净值上涨162.9%;最近三年该基金净值上涨198.75%;最近两年

该基金净值上涨114.96%;今年以来,股市呈震荡走势,该基金依然保持良好的业绩增长势头,净值上涨51.44%。

投资风格:操作风格稳定,选股能力出色。华商动态阿尔法将主动投资与量化组合管理有机地结合起来,切实贯彻自上而下的资产配置和自下而上的公司选择相结合的策略,通过量化模型筛选出具有高Alpha的股票进行投资,选股能力良好。从行业配置上看多集中在制造业和信息传输、软件和信息技术服务业,主要持仓股多为中小盘成长型股票,从行

业二级分类来看,基金经理前瞻性较强,善于抓住热点,2014年掘金信息传输、电子元器件,2015年1季度则转战电器机械、医疗制造。重仓股方面,在该基金2015年前两个季度持续重仓的个股中,传化股份、大洋电机、雷柏科技和丹甫股份今年以来涨幅均超过了100%,出色的选股能力为其2015年业绩贡献不小。

基金经理梁永强是业内较资深的基金经理,自2002年开始从事证券投资研究工作,拥有12年证券投资经历,现任华商基金管理公司副总经理

和量化投资部总经理。梁永强自华商动态阿尔法成立以来,一直掌管该基金,任职年化回报率为18.34%。

投资建议及风险提示:华商动态阿尔法属于混合型基金中的灵活配置型品种,在资产配置中强调量化配置,其预期收益和风险水平较股票型基金低、较债券型基金高,属于中高风险、中高预期收益的基金产品,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)

华商动态阿尔法:成长风格明显 长期业绩突出