

市场震荡调整 灵活配置组合

□恒天财富 李洋

2月A股市场人气有所回暖,但上周四的暴跌严重影响了市场情绪,未来股指或将维持区域震荡的态势。考虑到目前场内情绪仍较为谨慎,在偏股基金具体的投资策略上,建议投资者控制仓位,重点关注善于把握结构性行情的灵活配置型基金的比重,重点可关注管理人操作风格灵活、选股能力出色且在震荡市中业绩表现稳健的基金作为投资标的。

本文推荐了华泰柏瑞价值增长混合型证券投资基金、华安科技动力混合型证券投资基金、广发行业领先混合型证券投资基金和嘉实成长收益证券投资基金,供投资者参考。



华泰柏瑞价值增长

华泰柏瑞价值增长混合型证券投资基金设立于2008年7月16日,通过投资于市场估值较低、基本面良好的公司,重点关注其中基本面有良性变化、市场认同度逐步提高的优质个股。

投资要点

业绩优异:华泰柏瑞价值增长成立以来(截至2016年2月25日,下同)已取得257.06%的收益,大幅超越同期沪深300指数254.75个百分点,年化回报18.19%,在同类可比507只偏股混合型基金中列第72位。从其他各统计区间来看,最近一年、最近两年、最近三年业绩均居同业前列,分别取得了40.36%、105.84%和139.40%的优异成绩。

操作风格灵活:华泰柏瑞价值增长操作风格灵活,在成长股和蓝筹股风格灵活切换,与市场热点高度契合,为持有人赚取超额收益。从2015年操作来看,该基金一季度减少了金融业、房地产行业配置,增加信息技术相关个股的配置比例。由于对市场前景开始担忧,二季度减持了信息技术等行业,增加了包括金融、能源等相关的配置并降低了仓位。谨慎策略取得了较好的效果,在股灾期间控制了基金的风险暴露。随着市场逐步企稳,该基金随形势提高了股票仓位,取得较好效果。

基金经理方纬2007年加入华泰柏瑞基金公司,投研经验丰富,管理业绩稳健,现在同时管理着华泰柏瑞旗下多只基金。

华安科技动力

华安科技动力混合型证券投资基金设立于2011年12月20日,重点投资于产业链中占据优势地位的行业或企业,关注其科技创新或技术突破后产生的增长动能,力争实现基金资产的长期稳健增值。

投资要点

历史业绩十分优异,各统计区间均领先同业:华安科技动力自成立以来,已取得132.70%的收益,年化回报19.77%,高于同业平均水平。从区间表现看,该基金最近一年收益率为14.94%,在同类可比451只基金中位列第69位;最近两年收益率为44.05%,在同类可比427只基金中位列第167位;最近三年收益率为125.23%,在同类可比401只基金中位列第16位。该基金业绩表现优异,为投资人创造了丰厚的回报。

审时度势,灵活配置大类资产:华安科技动力根据市场环境灵活配置大类资产,相对注重高端制造业、科技股、文化产业等新兴产业的投资。从2015年操作来看,一季度基本维持较高仓位运作,增加了计算机、汽车及零部件、化工的行业配置。二季度由于观察到部分个股和行业也开始呈现泡沫化的迹象,在维持较高仓位运作的同时,也降低了持股的集中度。随着市场逐渐走稳,基金在仓位选择和个股风格配置上都相对积极地参与了市场反弹,增加了新消费、新科技等标的的配置,对于基金净值产生了较大正面贡献。

广发行业领先

广发行业领先混合型证券投资基金设立于2010年11月23日,通过把握宏观经济周期及行业的发展趋势,发掘发展前景良好的行业或处于复苏阶段的行业中的领先企业,实现长期稳健增值。

投资要点

历经五年牛熊考验,业绩表现优异:广发行业领先自成立以来经历牛、熊、震荡等各类市场,各统计区间业绩均居同业前列。成立以来总回报76.00%,年化回报11.35%,超出同期沪深300指数83.98个百分点。

从最近一年业绩表现来看,该基金凭借其稳定的投资管理能力取得了8.91%的成绩,超越同期同类可比开放混合型基金的平均水平。从中长期业绩来看,广发行业领先最近二年、最近三年净值分别增长70.05%和103.00%,均居同业前列。

偏好成长,操作灵活:广发行业领先行业分布偏重交通运输,先进制造和软件,持股风格偏重成长风格,属于成长风格的混合型基金。股灾期间积极调整仓位结构,在第一波下跌后降低了组合仓位至65%-70%之间,降低了互联网相关行业以及航空板块的配置,增加了养殖板块的配置,保留了业绩更为稳定的行业和个股,同时减少交易,降低交易冲击成本。四季度基金有意识增加了成长股的比例,主要增加了精准医疗、无人驾驶、云计算等行业的配置,获得了一定的超额收益。基金整体风格稳定,风险控制良好。

嘉实成长收益

嘉实成长收益证券投资基金属于混合型基金,设立于2002年11月05日。该基金定位于成长收益复合型基金,在获取稳定的现金收益的基础上,积极谋求资本增值机会。

投资要点

各阶段业绩稳定,高于同业平均水平:统计显示,嘉实成长收益成立以来累计已取得822.17%的收益,大幅超越同期沪深300指数688.07个百分点,年化回报18.16%,收益高于同业平均水平,在同期可比507只偏股混合型基金中排名第73位。该基金最近一年、两年、三年分别取得了29.42%、66.65%和102.04%的收益。

行业优选,积极轮换:嘉实成长收益投资于那些基本面已出现积极变化、景气程度增加但股票市场却反应滞后的行业,并根据行业的基本面变化以及股票市场行业指数表现,实施积极的行业轮换,不断寻找新的行业投资机会。2015年上半年采取较高仓位运作的积极投资策略,减持金融股,增持了成长性更高、长期前景更好的信息技术、电子、环保、军工等行业,获取了良好收益。股灾期间适度减低了股票仓位,增持了食品饮料、公用事业等防御性行业。四季度增加新兴产业行业个股配置比例,取得了良好收益。

双基金经理投研经验丰富:基金经理之一邵秋涛曾任职于成都证券、大鹏证券、国信证券;2006年12月加盟嘉实基金管理有限公司,现管理嘉实领先成长、嘉实成长收益两只基金。另一位基金经理谢泽林曾管理嘉实新机遇基金。

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	2015年四季度末规模(亿元)	单位净值(2016.2.25)	最近一年业绩(2016.2.25)%	最近两年业绩(2016.2.25)%	最近三年业绩(2016.2.25)%	主要销售机构
460005	华泰柏瑞价值增长	混合型	2008-07-16	方纬	华泰柏瑞基金	10.78	2.2671	40.36	105.84	139.40	北京银行,广发证券,国泰君安证券,工商银行
040025	华安科技动力	混合型	2011-12-20	谢振东	华安基金	3.68	2.4460	14.94	44.05	125.23	恒天明泽,海通证券,建设银行,中金公司
270025	广发行业领先A	混合型	2010-11-23	刘晓龙	广发基金	59.91	1.7600	8.91	70.05	103.00	广发银行,华融证券,工商银行,建设银行
070001	嘉实成长收益A	混合型	2002-11-05	邵秋涛,谢泽林	嘉实基金	49.35	1.0561	29.42	66.65	102.04	国金证券,交通银行,兴业银行,招商银行



金牛基金追踪

推荐理由

摩根士丹利华鑫多因子精选策略混合型证券投资基金(简称“失摩多因子策略”)是摩根士丹利华鑫基金公司旗下发行的第6只权益类基金。该基金设立于2011年5月,截至2015年四季度末,该基金的资产规模为32.73亿元,份额为15.97亿份。

大摩多因子策略基金属于混合基金中的积极配置型,其股票投资比例为60%-95%,该基金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。凭借较好的过往业绩、突出的风险分散能力以及选股能力,大摩多因子策略在2014年度金牛基金评奖中被评为“三年期开放式股票型持续优胜金牛基金”。在最近一期天相基金绩效评级中,该基金被评为4A级基金。

历史业绩:长期业绩优异,业绩稳

大摩多因子策略:量化投资 注重选股

定性良好。根据天相统计数据,截至2016年2月25日,大摩多因子策略最近一年,该基金净值上涨30.22%,位列同期426只积极配置混合型基金第19名;最近两年,该基金净值上涨92.86%,位列同期404只积极配置混合型基金第10名;最近三年,该基金净值上涨92.86%,位列同期377只积极配置混合型基金第13名。大摩多因子策略自创立以来累计分红8次,每10份基金单位累计派发红利5.63元,为投资者取得了不错的业绩回报。从最新一期天相评级结果来看,该基金最

近三年风险调整后收益得分在纳入统计范围的490只开放式混合基金中排名第35名,显示出其较好的盈利能力。

投资风格:量化投资,注重选股。优秀的选股能力是大摩多因子策略业绩较快增长的主要原因。大摩多因子策略以“量化投资”为主要投资策略,该模型是建立在多因子阿尔法模型的基础上,根据中国资本市场的实际情况,由管理人的金融工程团队开发的更具针对性和实用性的数量化选股模型,并在实际运行中定期或不定期地进行修正,优化股票投资组

合。从行业配置上看,该基金多集中在制造业、批发和零售业和信息传输、软件和信息技术服务业等行业。从基金仓位上看,该基金自2013年三季度以来,一直维持着高于80%的高仓位,通过优秀的选股能力,为投资者获取超额收益。

投资建议:大摩多因子策略属于混合基金中的积极配置型品种,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 马永靖 方芝如)