

加大成长风格基金配置 增强组合进攻性

□民生证券 闻群 陈啸林

进入9月,市场做多热情高涨,上证综指创下一年来新高,创业板也强劲上涨创下下半年来新高。展望后市,市场运行的高度主要由企业盈利、成长预期和流动性等因素决定,国企改革打开了企业盈利的良好预期,流动性方面则有房地产、理财市场以及海外投资人的资金入场,由此判断此轮行情还将在增量资金的作用下继续推进。对于中长期投资者,建议在构建相对平衡的基金组合基础上,适当增加成长风格基金的配置比例,增强组合进攻性。



大摩多因子策略

摩根士丹利华鑫多因子精选策略股票型基金属于股票型基金。基金设立于2011年5月17日,大摩多因子策略采用数量化模型驱动的选股策略,精选股票进行投资,在充分控制风险下,获取超越比较基准的投资回报。

投资要点

大摩多因子策略采用基金管理人的金融工程团队开发的大摩多因子阿尔法选股模型作为基金投资的主导策略。大摩多因子策略严格强调模型选股,分散投资,对个股权重并不进行大幅度调整。

◆产品特征

业绩领先同业,今年尤为突出:该基金今年以来表现突出,该基金共取得35.23%的收益,在同类可比365只股基中位列第6;1年收益率为44.13%,在同类可比358只股基中位列第3位。

量化选股,风险分散:大摩多因子策略通过管理人开发的“大摩多因子阿尔法模型”进行股票选择并据此构建股票投资组合。

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。通过模型计算每只股票的因子加权得分,并挑选总得分最高的若干只个股最终构建投资组合。由此构建的投资组合选股十分分散,非系统风险较低。

基金经理管理业绩突出:基金经理刘钊曾在深交所从事博士后研究工作,历任五矿证券总裁助理、研究部负责人、董事会秘书。2010年1月加入摩根士丹利华鑫基金,现担任数量化投资部总监和大摩多因子策略、大摩深证300、大摩量化配置基金基金经理。刘钊先生管理大摩多因子策略、大摩深证300和大摩量化配置期间,分别取得了26.34%、13.82%和44.07%的年化任职回报,均远超同业平均水平。

汇添富逆向投资

汇添富逆向投资股票型证券投资基金属于股票型基金。该基金设立于2012年3月9日,采用逆向投资策略进行主动投资管理,在科学严格的投资风险管理前提下,谋求基金资产长期稳健回报。

投资要点

汇添富逆向投资秉承价值投资理念,基于对行业和企业基本面的深入认识,采用逆向投资策略进行主动投资管理,深入挖掘未被市场主流认同的价值被低估的股票。该基金自成立以来,业绩长期保持优秀。

◆产品特征

业绩长期保持优秀:汇添富逆向投资自成立以来取得51.44%的总收益,远高于同类平均水平。该基金各阶段业绩较为稳定且居同业前列,中长期业绩尤为出色。最近一年收益率为28.99%,在同类可比基金中高居第24位;最近两年收益48.32%,在同类可比基金中位列第62位;今年以来已取得28.01%的收益,在同类可比基金中位列第21位。

秉承价值投资理念,发掘被低估个股:该基金秉承价值投资理念,基于对行业和企业基本面的深入认识,发掘未被市场主流认同的价值被低估的股票,实现资本长期增值的目标。包括:市场阶段性关注度较低的股票,涉及重大突发事件且为市场过度反映的股票,景气存在复苏可能但尚未被市场充分发掘的股票,可能或正处于并购重组但市场存在分歧的股票,治理结构有望改善但市场预期有限的股票。

基金经理投研能力突出,任职回报居同业前列:基金经理顾耀强先生研究功底深厚,投资能力突出,擅长策略投资,有突出的把握逆向投资机会的能力。2009年3月加入汇添富基金,先后任汇添富策略回报、汇添富逆向投资和汇添富均衡增长基金经理,并取得21.10%、51.44%的任职回报,年化回报分别为4.14%、17.98%,均居同类前1/4,汇添富均衡增长在其今年参与管理后业绩有大幅改善,取得了10.12%的任职回报。

银河行业优选

银河行业优选股票型证券投资基金属于股票型基金,该基金设立于2009年4月24日,将“自上而下”的资产配置及动态行业配置与“自下而上”的个股优选策略相结合,优选景气行业或预期景气行业中的优势企业进行投资。

投资要点

银河行业优选通过优选景气行业或预期景气行业中的优势企业进行投资,牢牢把握实体经济的行业景气度迁移和证券市场的行业轮动规律。各阶段业绩稳列同业前茅,成立以来已取得157.1%的收益,远高于同类平均水平。

◆产品特征

各阶段业绩稳列同业前茅:银河行业优选自2009年4月24日成立以来,已取得157.10%的总收益,远高于同类平均水平。从各区间业绩表现来看,其今年以来的收益为26.41%,在同类基金中排名高居第25位,近一年、两年、三年、五年净值增长率分别为33.54%、96.08%、81.60%和140.95%,分别高居同类第12、4、3和1位。

定性定量相结合,优选景气行业:银河行业优选基于行业景气程度迁移规律以及证券市场的行业轮动现象,通过对各个行业进行多层次的定性和定量分析,判断行业的景气状况,在此基础上,实施灵活和动态的行业配置。资产配置上该基金股票仓位基本稳定,保持着较同类略高的仓位水平;行业配置方面,重配TMT行业。

基金经理投研能力突出,管理业绩处业内顶尖水平:银河行业优选由成胜先生和王海华先生联合掌舵,二人具有丰富的投研经验。成胜先生2007年5月加入银河基金,现任股票投资部副总监,投资风格偏稳定,侧重个股选择,善于挖掘优质成长股。其管理的银河行业优选和银河主题策略两只产品任职年化回报分别高达16.03%和54.08%,分列各自同行第1位和第2位。王海华先生具有丰富的实业、交易员、研究员、基金经理等丰富的投研经验,管理该基金以来业绩优秀。

华安大中华升级

华安大中华升级股票型证券投资基金属于股票型基金。该基金设立于2011年5月17日,在合理控制投资风险和保障基金资产流动性的基础上,追求中长期资本增值,力求为投资者获取超越业绩比较基准的回报。

投资要点

华安大中华升级的业绩较为出色,近三年以来已经取得了43.09%的总收益,远高于同类平均水平;今年以来华安大中华升级以16%的净值增长率在可比QDII基金当中排名第一。

◆产品特征

业绩表现稳步向前:该基金自成立以来已取得累计净值增长32.4%的优异表现。从近一年各期业绩表现来看,该基金凭借其稳定的投资管理能力取得了一年33.03%优异成绩,超越沪深300指数同期表现34.75%,绝对回报较为优异。

聚焦大中华,联动港台双向布局:在整个全球的经济总量当中。而大陆经济转型和升级浪潮必将催生一批高附加值的产业。未来十年,大陆经济有望将辐射至整个大中华区域,联动台湾的IT业、旅游业和金融业,以及香港的服务业、旅游业和金融业一道蓬勃发展。

基金经理投资业绩十分优异:基金经理由翁启森和苏圻涵共同管理。翁启森,曾任台湾JP证券金融产业分析师及投资经理,台湾摩根富林明投信投资管理部任基金经理,台湾中信证券投资总监助理,台湾保德信投信任基金经理,先后担任JPMorgan全球科技基金、Prudential亚洲基金、Prudential全球资源基金的基金经理。2008年4月进入华安基金,任全球投资部总经理兼基金投资部总监。苏圻涵,CFA,管理学博士,曾在中盛(香港)从事境外商品期货及股票指数期货交易和研究,2004年6月加入华安基金。2006年11月至今担任华安国际配置基金的投资管理人,2010年9月起担任华安香港精选基金经理。2011年5月起担任华安大中华升级基金经理。

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年二季度末规模(亿元)	单位净值(2014.9.10)	最近三个月业绩(2014.9.10)	最近一年业绩(2014.9.10)%	最近三年业绩(2014.9.10)%	主要销售机构
233009	大摩多因子策略	股票型	2011-05-17	刘钊	摩根士丹利华鑫	4.26	1.4160	26.20	44.13	49.63	建设银行,工商银行,农业银行,交通银行,招商银行
470098	汇添富逆向投资	股票型	2012-03-09	顾耀强	汇添富	3.92	1.3450	13.61	28.99	-	农业银行,中国银行,建设银行,交通银行,招商银行
519670	银河行业优选	股票型	2009-04-24	成胜,王海华	银河	47.15	1.7740	15.49	33.54	81.60	中国银行,农业银行,民生银行,中信银行,银河证券
040021	华安大中华升级	QDII	2011-05-17	翁启森,苏圻涵	华安	0.66	1.3250	6.77	33.03	43.09	中国银行,工商银行,建设银行,农业银行,交通银行

金牛基金追踪



上投摩根行业轮动股票型证券投资基金是上投摩根基金管理有限公司旗下第五只开放式主动管理股票型基金,该基金设立于2010年1月,截至2014年二季度该基金的资产规模为38.02亿元,最新份额为30.81亿份。

推荐理由

上投行业基金通过把握资产轮动、产业策略与经济周期相联系的规律,挖掘经济周期波动中强势行业中具有核心竞争优势的上市公司,力求在景气的多空变化中追求基金资产长期稳健的超额收益。凭借良好的既往业绩、出色的选股能力,该基金在2013年度金牛基金评奖中被评为“三年期股票型金牛基金”。

历史业绩:紧跟行业轮动,震荡市中表现出色。截至2014年9月11日,该基金设立以来净值增长37.3%,超越同期上证指数27.98个百分点;最近3年,该基金净值上涨57.27%,超越同业平

上投行业股票:震荡市中表现出色

均44.75个百分点,在同期277只开放式积极投资股票型基金中排名第12;最近2年,该基金净值上涨63.45%,超越同业平均35.69个百分点,在同期333只可比基金中排名第25。2012年大盘宽幅震荡,上投行业仍保持大幅上涨之势,净值增长13.69%,可比基金中排名32;而在大盘震荡下跌、创业板屡创新高的2013年实现净值增长率上涨45.18%,在同期可比基金中排名第14。

投资风格:仓位水平较高、广义的价值投资。该基金设立于2010年的熊市行情中,因此在2010至2011年市场震荡下跌中都维持着80%左右的股票配

置比例,重仓股也多以大中盘蓝筹为主,从而较好地规避了市场风险。2011年底基金经理变更为现任的冯刚,基金仓位逐步提高,配置更加分散均衡。2012至2013年该基金整体仓位始终维持在较高水平,各年度一季度末和四季度末仓位在85%左右,二季度末和三季度末仓位则都在90%以上。行业配置上持续均衡,除制造业和信息技术外,其他行业仓位基本在5%以下。2013年以信息技术一直是该基金第二大重仓行业,较好地分享了以信息技术为代表的高成长股票强势上涨带来的收益。重仓股方面,该基金价值定

义更加广泛,优质的成长股也逐步介入,持续重仓医药类、电力改革类高成长个股。现基金经理冯刚先后任职于长城证券、华安基金、华泰联合证券和华宝兴业基金,2010年8月起加入上投摩根基金管理有限公司,现任副总经理兼A股投资总监。

投资建议:上投行业基金属于股票型基金中的积极投资品种,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:张洁 美编:韩景丰