

关注业绩稳定的绩优基金

□招商证券 宗乐 顾正阳 张夏

近两月市场持续反弹,随着政策红利的释放,看多声音渐涨,而市场格局也与以往有了较明显的变化。在结构性牛市行情已经持续了较长时间的背景之下,行业配置和个股选择依然是影响基金业绩的最主要因素。

变幻莫测的市场对基金经理的应变能力提出了更高要求,为此,我们精选了一批长期业绩表现优秀、基金经理投资能力突出的偏股型基金,投资者可挑选适合自身风险承受能力的基金纳入投资组合,以期获得长期的资本增值。



长信双利优选混合

长信双利优选基金(519991)成立于2008年6月20日,现任基金经理谈洁颖,截至2014年二季度末,管理规模为6.7亿元,成立以来复权单位净值增长率为87.1%。

投资要点

按照招商证券的基金分类方法,长信双利属于灵活配置混合型基金,即该基金对股票等权益类资产的投资占基金净资产的比例介于30-80%之间。业绩比较基准为中证800指数×60%+上证国债指数×40%。

◆产品特征

历史业绩优秀,持续性高:长信双利是我们持续推荐的基金,原因是该基金的长期业绩优秀,并且持续性高。过去3年,该基金各年度的业绩排名在同类基金中均位居前20%。截至10月10日,长信双利近3年的复权单位净值增长率高达46.8%,超越同类平均水平79%,在同期131只偏股混合型基金中排名第三。现任基金经理谈洁颖于2012年7月上任,任期内取得了72.9%的正收益,同类排名第五。

偏好成长消费,切合市场风格:从该基金的重仓股来看,基金经理偏好成长性较好的消费类股票,医药、食品饮料和TMT是基金择股重点行业。由于现阶段我国正从依靠投资拉动经济逐渐向依靠消费驱动经济转变,同时居民的生活水平持续提高,大消费类股票持续涌现出牛股,基金经理风格符合当前的市场风格。

择股思路清晰,持股集中度高:从重仓股的持股集中度来看,基金持股集中度很高,各季度前十大重仓股占股票投资比例接近或超过70%,反映了基金经理的投资思路清晰,对看好的个股敢于重仓持有。

基金经理投研经验丰富:谈洁颖2004年进入长信基金公司开始担任行业分析师工作,有接近10年的股票投研经历,且仅管理长信双利这一只基金。在当前公募基金基金经理变动频繁、“一拖N”的背景下,谈洁颖能够专注一家公司和一只基金,为基金业绩的稳定性提供了良好的保证。

广发聚瑞

广发聚瑞股票型基金(270021)成立于2009年6月16日,现任基金经理为刘明月,截至2014年二季度末的管理规模为43.1亿元,成立至今复权单位净值增长率为74.9%。

投资要点

广发聚瑞属于灵活配置股票型基金,股票配置比例介于60-95%之间,现金、债券、权证等资产占基金净资产的5%-40%之间。基金业绩比较基准为沪深300指数×80%+中证全债指数×20%。

◆产品特征

历史业绩优秀而稳健:广发聚瑞基金的历史业绩优秀而稳健,截至10月10日,其过去3年的复权单位净值增长率达到65.7%,在同类基金中排名位居前十分之一。此外,该基金业绩持续性较强,在基金经理刘明月的管理下,成立以来各年度的收益率排名均位居同类基金前三分之一。该基金仅在2011年录得负收益,其余5年均获得了正收益。

基金风格灵活,善于把握市场主题:在投资风格方面,基金经理刘明月不囿于某种特定的风格和行业,而是善于捕捉当下较具优势的投资主题,这也是该基金业绩能够持续领先的重要因素。例如,该基金在2012年重仓了白酒和建筑装饰板块、2013年重仓了创业板、2014年则重仓了中小盘股票,这些配置均较好地把握了当年的主要投资热点。

持股长短结合,主次清晰:从组合持仓来看,该基金的集中度较高,前十大重仓股占股票投资比例一般超过50%。对于看好的股票,该基金的持仓会接近10%的仓位上限。

从持股周期来看,对于部分持续看好的股票,该基金的持股时间较长,例如对香雪制药、康得新等个股的持股时间超过一年,而对其他一些个股则仅重仓持有1-2个季度后即退出重仓。

基金经理在投研领域经验丰富:刘明月自2004年期进入证券行业,距今有超过10年证券行业投研经历。刘明月目前同时担任广发新经济和广发聚优两只基金的基金经理,这两只产品在其任期内回报在同类基金中均排名前三分之一。

汇添富民营活力

汇添富民营基金(470009)是汇添富基金公司旗下的一只股票型基金,成立于2010年5月5日,现任基金经理为朱晓亮,最新管理规模为24.3亿元。

投资要点

该基金属于灵活配置股票型基金,投资股票的比例为60%-95%,基金主要精选与中国经济发展密切相关的优秀民营企业上市公司股票进行投资,业绩比较基准为中证民营企业综合指数×80%+上证国债收益率×20%。

◆产品特征

历年业绩优秀而稳健:截至2014年10月10日,该基金自成立以来复权单位净值增长率为99.5%,在同类基金中排名第二,远超同期股票型基金13.7%的平均水平,而同期沪深300指数下跌了18.3%。该基金近3年复权单位净值增长率达到109.8%,超越沪深300指数113个百分点。此外,该基金2011年-2014年各年度的业绩排名均位居同类基金前四分之一,业绩稳定性突出。

行业分散,个股集中:该基金的投资组合显示出较为明显的自下而上的投资特征。基金配置的股票所属行业较为分散,既包括传媒、医药等新兴消费股,也包括市场热点的TMT、军工等板块。在个股的配置上,该基金具备一定的集中度,长期看好的个股配置达8%以上,使得整体组合在维持中等仓位的同时具备较强的业绩弹性。

偏重成长,消费见长:基金经理朱晓亮是消费行业研究员出身,基金组合配置也体现了其主要研究范围。个股选择方面,基金经理偏重于对成长股的配置,组合中有较多创业板个股,精选的高成长个股有力的提升了该基金的业绩。

现任基金经理研究功底扎实,任期内表现出色:朱晓亮拥有7年证券从业经验,在管理汇添富消费行业基金期间表现出色。虽然接管汇添富民营活力基金仅半年时间,但很好地完成了过渡,并取得了优秀的业绩,实现回报24.1%,在同期股票型基金中排名前15%,表现出良好的适应能力和较高的投资管理水平。

景顺长城优选股票

景顺长城优选股票基金(260101)是景顺长城基金管理公司旗下的第一只开放式股票型基金,成立于2003年10月24日,最新规模32.2亿元,现任基金经理陈嘉平。

投资要点

该基金属于灵活配置股票型基金,投资股票的比例为60%-95%,基金以基本面分析和价值投资为主要理念,利用“景顺长城股票数据库”对股票进行精密和系统的分析,构建具有投资价值的股票组合。

◆产品特征

基金仓位配置稳定,定位清晰:该基金是景顺长城“景系列”基金中的股票基金,股票仓位目标为70%-80%,债券仓位为20%-30%,不同于同系列中另外一只混合型基金和货币基金。基金公司力求为投资者提供一系列风险收益特征清晰且有区分的投资工具,便于投资者挑选配置。

历次季报显示,该基金的股票仓位一直维持在75%左右的水平。近3年的数据显示,该基金的风险指标优于同类基金平均水平。

历史业绩稳健:该基金自成立以来实现了435%的回报。过去3年,该基金取得了63.4%的正收益,在同期同类基金中排名位居前10%,历史业绩表现出色,而同期沪深300指数则下跌了3.5%。

优选成长,兼顾价值:在投资过程中,基金经理表现出了较强的选股能力,偏向于投资那些具备高成长性的成长型股票,以及价值被市场低估的价值型股票。数据显示,该基金的重仓股集中在医药、TMT、传媒、装饰、园林、环保等板块,行业配置较为分散,前十大重仓股占比维持在50%左右。较强的选股能力有助于该基金获得较高的业绩弹性。

基金经理投资经验丰富,公司团队实力强:基金经理陈嘉平在台湾从事过投资研究的工作,具备国际化视野。自2012年1月份任职以来,实现回报高达81%,同类排名前10%。景顺长城基金公司多年来致力于权益类投资,研究团队实力较强,有助于该基金取得稳健收益。

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)	单位净值(元)(2014-10-10)	今年收益(%) (2014-10-10)	基金经理	基金管理人	主要销售机构
519991	长信双利优选	混合型	2008-06-19	6.7	1.3590	27.9	谈洁颖	长信基金	农业银行、工商银行、招商银行、海通证券
270021	广发聚瑞	股票型	2009-06-16	43.1	1.7300	20.6	刘明月	广发基金	中国银行、建设银行、宁波银行、银河证券
470009	汇添富民营活力	股票型	2010-05-05	24.3	1.6610	34.9	朱晓亮	汇添富基金	农业银行、交通银行、招商银行、光大证券
260101	景顺长城优选股票	股票型	2003-10-24	32.2	1.5255	8.8	陈嘉平	景顺长城基金	中国银行、招商银行、浦发银行、招商证券



金牛基金追踪

易方达增强回报自设立以来采用稳健的资产配置来积累收益,在注重控制风险的前提下进行均衡配置。凭借较高的风险调整后收益和稳定获取超额收益的能力,在2013年度金牛基金评奖中被评为“五年期债券型基金金牛基金”,且今年以来该基金表现同样出色。

推荐理由

易方达增强回报债券:固收团队实力强大 追求长期稳健收益

易方达增强回报债券型证券投资基金设立于2008年3月,截至2014年二季度末,该基金的资产规模为35.97亿元,在所有债券型基金中排名第5位,份额为31.39亿份。

产品特点:该基金根据市场风格保持相对较高的投资杠杆,配置比较均衡。如自2012年以来,保持120%-140%的债券投资比例,其中国债、金融债、企业债、短融、中期票据等均有配置,但企业债、金融债和可转债的配置比例相对较高。

历史业绩“积跬步,以致千里”:

该基金长期以来采取稳健的均衡配置策略,不断积累收益,长期以来业绩表现突出。截至2014年10月10日,最近一季度该基金A类和B类份额净值增长率分别为5.03%和4.86%,在同期626只非理财开放式债券型基金中排名第148和158名;最近两年该基金A类和B类份额净值增长率分别为16.96%和15.93%,在同期283只非理财开放式债券型基金中排名第54和63名;最近5年该基金A类和B类份额净值增长率分别为48.53%和45.42%,在同期124只非理财开放式债券型基金中排名第1和5名。

将时间段拉长,从基金业绩排名很容易看出,该基金注重长期的稳健增值,也是不断积累小收益理念的体现。

固定收益团队实力强:长期稳健的业绩得益于易方达固定收益投资体系追求的稳健的投资理念,同时与实力强大的固定收益团队分不开。自2007年组建固定收益投资团队以来,至2010年已完成了从人才配备、完整投研平台建立,到投资、研究、交易的业绩评估体系的建设。由马骏带领的固定收益团队近年来为投资者赢得了丰厚的回报。截至2014年10月10日,

旗下非理财开放式债券型基金最近5年加权平均净值增长率为46.61%,位于2014年年中资产规模超过200亿元的基金公司之首。

投资建议:易方达增强回报属于债券型基金,为中低风险基金品种,适合风险承受能力较弱,并期望获得稳定增值的投资者长期持有。另外,该基金也是构建稳健投资组合时平衡组合风险的较佳选择。

(天相投顾 胡俊英 石岩)

责编:鲁孝年 美编:韩景丰