

关注稳健风格偏股型基金

□招商证券 宗乐 顾正阳 张夏

虽然近期公布的经济数据仍然疲软,但随着沪港通的正式推出和改革政策的推动,市场一直在牛市期望中震荡上行,预期短期内市场会受政策预期的变动和经济回暖的节奏产生较大波动。临近年底,市场面临获利了结压力,稳健投资者宜采用相对防守的配置。为此,我们精选了一批投资风格稳健、防御性较强的偏股型基金,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,获取资本增值。



华安逆向策略

华安逆向策略(040035)是华安基金旗下的一只股票型基金,成立于2012年8月16日,现任基金经理为陆从珍,截至2014年三季度末,资产规模为4.8亿元。

投资要点

该基金属于灵活配置股票型基金,重点投资于价值被低估的股票,在严格控制风险的前提下,力争实现基金资产的长期稳健增值。业绩比较基准为 $80\% \times \text{沪深300指数收益率} + 20\% \times \text{中国债券总指数收益率}$ 。

◆产品特征

历史业绩优异:华安逆向策略自成立以来两年多的时间内获得回报59.7%,在同期324只股票型基金中排名前10%左右,在2013年和2014年两个自然年度业绩均排在同类基金前1/4,表现稳定。并且,该基金的风险指标十分优异,近一年的波动率处于同类最优的1/5之列,说明该基金在获取优秀业绩的同时很好的控制了净值波动风险。

仓位较低,灵活调整:该基金规模较小,为基金经理灵活调整股票仓位提供了便利。该基金投资股票的比例为60%~95%,在两个季报之间的仓位变动多次超过10%,体现了基金经理通过灵活的大类资产配置,应对市场的变化,契合基金主题,以逆向思维把握个股买卖时点,获取超额收益。

组合分散,配置均衡:华安逆向策略的持仓以主板股票为主,行业覆盖电气、机械、地产、通信、医药生物等,投资标的以新兴成长股为主,在选股上注重估值,所以风控能力优于一般基金。集中度来看,该基金组合中单一个股持仓很少超过6%,十大重仓股集中度一般维持在40%以下,投资组合较为分散。分散均衡的组合配置体现了基金经理注重风控的投资态度。

基金经理投资风格稳健:基金经理陆从珍拥有多年的研究员从业经历,研究功底扎实,投资风格稳健,自2010年4月起任职基金经理,资管基金多次获评金牛基金,其出色的投资管理能力可见一斑。

汇添富价值精选

汇添富价值精选(519069)是汇添富基金旗下的一只股票型基金,成立于2009年1月23日,现任基金经理为陈晓翔,截至2014年三季度末,产品规模为31.2亿元。

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%,精选价值相对低估的优质公司股票,追求基金资产的中长期稳健增值。业绩比较基准为 $\text{沪深300指数收益率} \times 80\% + \text{上证国债收益率} \times 20\%$ 。

◆产品特征

历年业绩稳健:截至2014年11月14日,该基金自成立以来复权单位净值增长率为113.6%,较同期股票型基金平均水平高53个百分点,而同期沪深300指数仅上涨26.2%。此外,该基金历年的表现均可圈可点,除了2011年以外,其余各年度均获得了10%以上的收益,为投资者获得了稳健的回报。

遵循价值投资,风格稳定:基金经理陈晓翔多年以来坚持价值投资的理念,其管理的基金的重仓持股均以低估值大盘蓝筹为主。由于基金经理长期坚持价值投资风格,该基金的业绩始终保持稳健,净值波动较小,回撤也相对较低。该基金稳定的投资风格给予了投资者明确的风险收益特征和组合风格特征,便于投资者进行资产配置。

仓位中等,行业分散:近一年来,该基金的仓位一般都维持在80%左右,基金经理通过自下而上选股力争超额收益。组合上看,该基金的行业覆盖较广,涵盖TMT、金融地产、医药生物等多个板块,较少出现对单一行业(申万一级行业)持仓超过20%的情况。此外,该基金的重仓股基本来自主板市场,体现了优选价值股的主要投资策略。

基金经理投研经历丰富:基金经理陈晓翔拥有超过10年的证券从业经历,超过5年的基金管理经历,自该基金成立以来一直担任基金经理,其间从未发生过变更,基金经理的稳定,有助于基金投资风格的平稳延续,使得其优秀的业绩得以长期保持。

鹏华价值优势

鹏华价值优势股票型基金(160607)成立于2006年7月18日,现任基金经理为程世杰,截至2014年三季度末,资产规模为79.3亿元,成立以来回报率高达203.4%。

投资要点

鹏华价值优势属于灵活配置股票型基金,即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60%~95%之间。业绩比较基准为中信标普A股综合指数收益率 $\times 70\% + \text{中信标普国债指数收益率} \times 30\%$ 。

◆产品特征

历史业绩优秀:该基金自成立以来取得了203.4%的复权单位净值增长率,年化回报率达到14.5%,在同类基金中排名前20%。该基金是较为典型的大盘风格基金,在大盘股具有比较优势的2009年、2011年和2012年,该基金的业绩均排名靠前。今年7月份以来,大盘风格板块指数升幅显著,在此期间该基金取得了16.3%的正收益,在同类基金中排名位居前三分之一。

行业配置均衡,整体风格偏价值:行业配置来看,该基金配置相对均衡,行业分散度较高。同时,该基金对金融、电力热力、交通运输等传统低估值价值型行业配置比例高于行业平均水平,对估值相对较高的新兴产业的配置比例相对较低,整体风格偏价值。

重仓持股偏大盘蓝筹:重仓持股来看,该基金偏好大盘蓝筹风格股票。近一年多来,大秦铁路、中国建筑、招商银行、美的集团、青岛海尔始终位列前十大重仓股之列。总的来看,该基金是较典型的大盘价值风格基金。沪港通推出后,国内资本市场会逐渐放开,有助于国内蓝筹股估值的提升,预计大盘蓝筹风格基金将会有较好表现。

基金经理资历深厚:现任基金经理程世杰2001年加入鹏华基金,至今有超过14年的证券从业经历,拥有近10年的基金经理经历,是业内非常资深的基金经理。目前仅管理鹏华价值优势一只基金,同时担任基金管理部总经理和投委会成员。

新华钻石品质企业

新华钻石品质企业股票型基金(519093)成立于2010年2月3日,现任基金经理为曹名长,截至2014年三季度末的资产规模为8.2亿元,成立至今回报率为41.6%。

投资要点

新华钻石品质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、权证等占基金资产的5%~40%。业绩比较基准为沪深300指数收益率 $\times 80\% + \text{上证国债指数收益率} \times 20\%$ 。

◆产品特征

历史业绩优秀而稳健:新华钻石品质历史业绩优秀而稳健,截至11月14日,该基金过去三年复权单位净值增长率为45.8%,在同类基金中排名前十分之一。此外,该基金的业绩持续性相对较好,2011年至2013年各年度的相对排名分别为前10%、13%和48%,均领先同类平均水平。今年以来,该基金取得了29.4%的正收益,相对排名位居前10%。

资产配置重择股轻择时:行业配置均衡稳定:从历史资产配置来看,该基金除了在市场大跌的2008年曾将仓位减至较低水平,其余年份的股票仓位均接近90%的仓位上限,体现了基金经理重择股而不重择时的风格。历史数据显示,该基金的行业配置较稳定,对金融、地产和制造业配置比例相对较高,对其他行业配置比例相对较低。

重仓股以成长明确的大中盘白马股为主:从持股风格来看,该基金重仓股多以成长较为明确的大中盘白马股为主,对于中小盘个股则较少涉足。而且,该基金重仓股构成较为稳定,换手率相对较低。最近两年,该基金对中国平安、兴业银行、中国国贸、北辰实业这几只股票一直重仓持有。

基金经理在投研领域经验丰富:基金经理曹名长从老君安证券开始证券投研生涯,从业经历超过15年,拥有超过8年的基金管理经历,目前管理着新华优选分红、新华优选成长和新华钻石品质三只基金,任期回报在同类基金中均排名前20%。

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)(2014-11-14)	今年收益%(2014-11-14)	基金经理	基金管理人	主要销售机构
040035	华安逆向策略	股票型	2012-08-16	4.8	1.1240	17.7	陆从珍	华安基金	工商银行、招商银行、农业银行、招商证券
519069	汇添富价值精选	股票型	2009-01-23	31.2	1.4500	12.1	陈晓翔	汇添富基金	建设银行、交通银行、招商银行、国泰君安
160607	鹏华价值优势	股票型	2006-07-18	79.3	0.9020	17.1	程世杰	鹏华基金	建设银行、民生银行、银河证券、中信证券
519093	新华钻石品质企业	股票型	2010-02-03	8.2	1.4160	29.4	曹名长	新华基金	农业银行、招商银行、平安银行、海通证券

金牛基金追踪

中银收益混合:长期业绩优异 综合评定出色



中银收益基金在长期投资的基础上,将战略资产配置与择时相结合,通过投资于证券市场现金股息率高、分红稳定的上市公司和国内依法公开发行上市的各类债券,致力于为投资者提供稳定的当期收益和长期的资本增值。凭借良好的既往业绩、出色的仓位控制及选股能力,中银收益基金在2013年度被评为“三年期混合型金牛基金”。

推荐理由

历史业绩:长期业绩稳定优异。截至2014年11月13日,该基金设立以来净值上涨197.21%,超越同期上证指数158.36个百分点;近五年净值上涨46.81%,超越同期上证指数68.83个百分点;近三年净值上涨44.24%,超越同期上证指数44.06个百分点。

投资风格:仓位调整灵活,综合评定出色。中银收益自设立以来股票仓位水平变化灵活,近三年中2012年全年平均仓位为62.54%,2013年平均仓位为59.98%,市场不好时仓位水平明显偏低;今年平均仓位为73.47%,在市场上涨趋势下大幅提高了仓位水平;且各季度仓位变化幅度都在10%左右,随市场调整明显。同时,中银收益持有债券比例也维持在10%左右的水平,2012年和2013年主要持有以企业短融为主的信用债,今年主要持有利率债,对债券市

场的理解也较为合理。中银收益在行业配置上较为均衡,侧重制药业、信息技术和建筑业,在批发零售和商务租赁商也有5%左右的配置,值得一提的是,今年三季度明显加重了金融的配置比例,分享了近期蓝筹上涨带来的收益。在最近一期天相基金绩效评级中,中银收益的风险指标Stutzer指数在同期163只混合型基金中排名12位。基金经理陈军,中银国际基金管理公司副总裁,曾任中信证券股份有限责任公司资产管理部的项目经理,具有7年投资分析经

验,自基金设立一直管理该基金,产品年化收益为14.40%,位于同期可比96位基金经理第22名,投资管理能力较为出色。

投资建议及风险提示:

中银收益混合基金属于混合型基金中的灵活配置品种,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:李菁菁 美编:韩景丰