

“价值”“成长”两手抓 关注选股能力

□招商证券 宗乐 顾正阳 张夏



进入2015年,股市波动明显加剧,成交量则有所缩减。未来市场风格将如何转换,资金究竟会流向价值股还是成长股,亦或是全面上涨,目前仍较难判断。因此,建议基金投资者在价值与成长之间维持均衡的配置,既可以直接申购均衡风格基金,也可以将资金均衡分配于价值风格基金和成长风格基金当中。在选择单只基金时,应重点关注基金经理的选股能力,获取超额收益。

兴全趋势投资

兴全趋势投资基金(代码:163402)成立于2005年11月3日,截至2014年年底规模为102.6亿元。基金经理为董承非和侯梧。业绩比较基准为:中标300指数x50%+中信国债指数x45%+同业存款利率x5%。

投资要点

长期业绩优秀:兴全趋势投资基金自成立以来业绩优异,截至1月16日,复权单位净值增长率高达783.6%,年化26.7%,在同期混合型基金中排名第2位,大幅优于同期沪深300指数312%的涨幅。分年度来看,该基金的业绩也十分稳定,在绝大多数年份排名位于前1/2的水平,相对排名稳定,长期业绩优秀。

股债配置动态调整,风险收益配比合理:基金合同约定,股票投资比例为30%-95%,债券投资比例为0-65%。在过往投资中,该基金会根据市场情况,动态调整股债仓位,在合理控制风险的基础上,增强收益。该基金股票仓位的历史变动范围大概在60%-80%之间,债券资产则在10%-35%的范围内调整,这样的配置较好的降低了基金组合的波动性。

行业分散,青睐蓝筹:兴全趋势秉承了兴全基金公司一贯的价值投资理念,在配置中青睐蓝筹股,这也是该基金在2014年下半年表现出色的原因。基金组合覆盖医药、食品、金融、有色、纺织等多个行业,较高的行业分散度进一步控制了组合风险。

华富竞争力优选

华富竞争力优选基金(代码:410001)是华富基金公司旗下的一只灵活配置的混合型基金,也是该公司旗下首只公募基金,成立于2005年3月,最新规模12.8亿元,现任基金经理为龚炜。

投资要点

业绩排名明显提升:华富竞争力优选的早期业绩并不理想,现任基金经理龚炜于2012年底任职,在2013年以38.9%的业绩排名位居同类基金第5名,在2014年也获得了优于同类平均的业绩,基金业绩明显提升。

仓位进取,侧重股票投资:基金合同约定,股票投资比例为30%-90%,债券投资比例为5%-65%。在过往操作中,基金经理更侧重于股票投资,基金的股票仓位以85%为中枢变动,在同类基金中属于较高水平。

行业分散,个股集中,优选成长股:该基金的行业配置涵盖电气、化工、传媒、计算机、医药、金融等多个板块,较好的分散了行业风险。在选股方面,基金经理青睐于具有安全边际的成长股,并保持了较高的集中度,使其自身的选股优势可以得到更充分的发挥,进一步提升基金业绩弹性。

基金经理投资能力突出:龚炜于2010年至2012年间在天治基金公司担任基金经理,尽管任职期间适逢熊市,但仍凭借良好的选股能力取得了出色的业绩,其管理的两只基金在同类基金中均排名靠前。

光大动态优选

光大动态优选配置基金(代码:360011)是光大保德信基金公司旗下的一只混合型基金,成立于2009年10月28日,现任基金经理为王健,截至2014年12月底,最新规模为27.3亿元。

投资要点

历史业绩稳健优异:截至1月16日,该基金成立以来复权单位净值增长率达到68.3%,而同期沪深300指数仅上涨了9.7%。自成立以来,该基金各年度的收益率排名在同类基金中均位居前三分之一,业绩稳定性名列前茅。

仓位稳定,行业配置平衡:从大类资产配置来看,该基金的股票仓位较为稳定,各季报披露的仓位基本维持在70%-80%之间,较少出现大的仓位调整。过往季报数据显示,该基金的行业分散度一直维持在较高水平,在同类基金中排名靠前。均衡的行业配置较好的分散了由单一行业板块波动过大所带来的风险,是该基金业绩稳健的重要原因之一。

基金经理稳定,择股能力强,重仓股以白马股为主:基金经理王健拥有十年以上的股票投研经历,自该基金成立以来一直担任基金经理,为该基金业绩和风格的稳定打下了良好的基础。个股选择方面,基金经理风格稳健,重仓股以有业绩支撑、估值水平相对合理的白马股为主,较少参与概念炒作,对估值较高的个股和板块也较少配置。

长信双利优选

长信双利优选基金(代码:519991)成立于2008年6月20日,现任基金经理为谈洁颖,上任时间为2012年7月。截至2014年12月底,规模为16.2亿元,成立以来复权单位净值增长率为100.6%。

投资要点

历史业绩优秀,持续性高:长信双利基金长期业绩优秀且持续性高,过去三年,该基金各年度业绩在同类基金中排名均位居前20%。截至1月16日,该基金近三年复权单位净值增长率高达103.8%,超越同类平均水平50个百分点,在同期137只偏股混合型基金中排名第8位。

偏好成长消费,切合当前市场风格:选股方面,基金经理偏好成长性较强的消费股,其中医药、食品饮料和TMT是该基金重点配置的三大行业。由于我国正从投资拉动型经济逐渐向消费驱动型经济转变,人民的生活水平不断提高,大消费类板块将持续涌现出优质公司,有助于该基金获取理想回报。

基金经理择股思路清晰,持股相对集中:现任基金经理谈洁颖2004年进入长信基金公司任职行业分析师,至今有超过十年的股票投研经历。担任基金经理以来,谈洁颖专注于管理长信双利这一只基金,投资风格日渐清晰,深入挖掘未来三到五年内行业中有潜力的个股,并愿意耐心等待,获取由上市公司高速成长所带来的长期收益。

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) 2015-1-16	今年收益(%) 2015-1-16	基金经理	基金管理人	主要销售机构
163402	兴全趋势投资	混合型	2005-11-03	102.6	1.1928	44.8	侯梧,董承非	兴全基金	工商银行、建设银行、浦发银行、广发证券
410001	华富竞争力优选	混合型	2005-03-02	12.8	0.8312	29.8	龚炜	华富基金	建设银行、交通银行、招商银行、海通证券
360011	光大动态优选	混合型	2009-10-28	27.3	1.3000	37.5	王健	光大保德信基金	中国银行、浦发银行、宁波银行、招商证券
519991	长信双利优选	混合型	2008-06-19	16.2	1.4760	39.0	谈洁颖	长信基金	农业银行、邮储银行、招商银行、中银万国

金牛基金追踪

建信增利:合理运用杠杆 配置稳健

推荐理由

建信增利通过价值分析手段,科学地管理利率和信用风险,主动管理债券组合,自设立以来取得较为丰厚的收益。凭借较高的风险调整后收益和稳定获取超额收益的能力,2013年度建信增利基金被评为“五年期债券型金牛基金”,且2014年以来该基金依然表现出色。

建信稳定增利债券型证券投资基金(简称“建信增利”)是建信基金管理有限公司旗下发行的首只一级债基,该基金设立于2008年6月,截至2014年四季度末,该基金的资产规模为27.26亿元,份额为17.80亿份。

历史业绩:从业绩表现上来看,截至2015年1月15日,设立以来该基金净值上涨83.09%,位于同期所有债基第7名;2014年以来净值上涨26.01%,排名位于所有债基前列,表现出色。

投资风格:合理运用杠杆,稳健配置。长期来看,该基金配置较为分散

且稳健,偏好企业债、中期票据、政策性金融债,2014年二季度增加了可转债的投资比例;从投资杠杆上来看,虽然该基金的投资杠杆水平相对较低,但运用合理,2013年末至2014年二季度末,债券市场逐渐好转,该基金杠杆水平顺势提升,而在2014年下半年尤其是四季度以来,债券收益率水平前期调整幅度较大,已处于历史均值水平,为达到稳健配置的目的,该基金投资杠杆逐渐降低,以更好的锁定前期的收益。

基金经理管理能力较强。基金经

理钟敬棣,现任公司投资管理部副总监,对债市节奏把握能力较强,其管理的基金业绩表现出色,截至2015年1月15日,管理建信安心保本、建信双息、建信收益的任职年化收益率均位于同类型基金经理前列。另外,作为银行系背景的基金公司在拿债方面存在较大优势。建信基金借助股东方,可以争取到更多资源,相对于小公司具有明显的优势。

投资建议:目前偏低的货币增速环境对于落实前期发改委批复的基建项目支持力度不够,后续或将会有更

多积极的货币政策逐渐推出,从这个角度看债券市场仍然有一定的想象空间;此外,该基金自二季度以来增加可转债的投资比例,注重转债的波段操作机会,受益于A股的出色表现,转债的投资价值突出,也是2015年较好的投资标的,转债的投资,可能为该基金的业绩起到锦上添花的作用。因此,建信增利作为债券型基金,为中低风险的基金品种,长期以来配置稳健,收益稳定,适合风险承受能力较低,并期望获得稳定增值的投资者长期持有。

(天相投顾 胡俊英 石岩)