

招商证券五星级基金跟踪点评(2014年四季度)

招商证券研发中心基金评价与研究小组

一、本期评级结果综述

2014年四季度,A股主板市场指数继续震荡上扬,特别是在10月底央行降息之后,在蓝筹股的带动下,上证综指在年末两个多月加速上涨。截至12月31日收盘,上证综指、沪深300指数、和深证成份指数在四季度分别上涨了36.84%、44.17%、和36.31%,涨幅之大、速度之快,令大多数投资者始料未及。而与之形成鲜明对比的是,创业板指数和中小板指数在此期间却不升反跌,四季度分别下跌了4.49%和2.56%,市场风格由成长转向价值。在此背景下,四季度主动投资的股票型基金和混合型基金的收益回报均值分别为11.93%和10.22%。四季度债券市场继续向上,中债总财富指数单季累计上涨3.22%,其间债券型基金平均回报为8.99%。

本期入选招商证券五星评级的基金共计54只,其中包括27只股票型基金、16只混合型基金、和11只债券型基金。

二、招商证券五星级基金点评

1. 银河行业优选股票型基金: 优选行业、精选个股

银河行业优选(代码519670)是银河基金公司旗下的一只灵活配置的股票型基金,成立于2009年4月24日。该基金通过投资于景气行业以及预期景气行业中的优势企业来分享中国经济的成长,追求基金中长期资本增值。现任基金经理是成胜先生和王海华先生。业绩比较基准是沪深300指数×80%+上证国债指数×20%。最新规模为37.3亿元。

银河行业优选近三年的表现一直比较稳定,2013年以53.9%的业绩排名股票型基金的第9位,在2014年又取得了30.5%的回报,同类排名前1/3左右。在最近三年的评级期内,该基金累计获得了166.6%的回报率,在289只股票型基金中排名第1位,表现十分出色,为投资人带来了丰厚收益。在获得高回报的同时,基金的风险收益指标也同样保持在同类较优水平。

投资操作上看,该基金侧重于优选行业与个股,较少做大面积资产配置的调整。近三年的数据显示,该基金的股票仓位是以85%为中枢,上下波动5个点左右。去年受到较多净申购的影响,基金的季末仓位被动态下降。而从主观上看,基金经理对后市是比较乐观的,因此大部分时间都将基金股票仓位维持在90%左右的较高水平。

根据契约,该基金的主要投资对象为景气行业或预期景气行业中的优势企业,而此处所定义的优势企业是指在该行业内具有代表性的综合排序居前的企业。组合数据显示,该基金重点配置的行业以TMT和医药生物为主,重仓股则多为新兴行业成长股,并保持了较高的集中度,长期持有,使基金经理的选股优势得以得到更充分的发挥,进一步提升基金业绩弹性。

现任基金经理成胜先生是TMT行业研究员出身,对成长股的研究功底十分扎实。成胜先生从2010年9月开始管理该基金,任职期间收益高达121.6%,同类排名第1位,显示出了较强的投资管理能力。目前该基金由成胜先生和王海华先生共同管理。

本期评级结果,银河行业优选基金入选“招商证券五星级股票型基金”。

2. 兴全合润股票型基金: 均衡配置、稳健前行

兴全合润(代码163406)是兴业全球基金公司旗下的一只股票分级基金的母基金,成立于2010年4月22日。该基金主要通过定量与定性相结合精选股票,追求当期收益与长期资本增值。业绩比较基准为:沪深300指数80%+中证国债指数20%。最新规模为15.9亿元。

兴全合润基金长期业绩表现稳定,在2013年和2014年均取得了同类前20%的业绩,在整个三年评级期内基金获得回报105.9%,在289只股票型基金中排名前10%。与此同时,该基金很好的控制了净值波动,风险收益指标处于同类基金领先水平。

基金经理通过以下方法较好的控制了组合波动和净值回撤:1、大类资产配置上,适当配置债券资产。该基金的债券占比约为20%左右,其中一部分配置可转债,仍能分享股市收益,另一部分配置了国债,平滑净值波动。2、行业分散,个股集中度较低。该基金行业配置较为广泛,覆盖食品饮料、医药、化工、电气、金融地产等多个板块,大部分时间前十大重仓股占比低于40%,持股分散,进一步降低了组合风险,实现了较优的风险收益配比。

现任基金经理谢治宇先生先前在兴全基金专户投资部担任投资经理,2013年1月起管理兴全合润分级股票型基金。任职以来实现回报75.5%,同类排名前10%左右。基金经理在去年的操作中应时而变,在四季度加配了在牛市中表现出色的保险股和地产股,跟上了市场节奏,保持了业绩领先。目前该基金正积极布局在2014年表现较差的消费类个股,以求在下一阶段的行情中获得超额收益。

本期评级结果,兴全合润基金入选“招商证券五星级股票型基金”。

3. 招商大盘蓝筹股票型基金:

表1:本期五星级基金调入调出情况(计算截止日:2015年1月23日)									
本期调入五星级:			本期调出五星级:						
代码	简称	2014年四季度评级	2014年三季度评级	基金类型	代码	简称	2014年四季度评级	2014年三季度评级	基金类型
420011	易安中证100	★★★★★	★★★★★	股票型	210017	华宝新动力	★★★★★	★★★★★	股票型
320012	华安玉易	★★★★★	★★★★★	股票型	550009	信诚小霸王	★★★★★	★★★★★	股票型
519697	银华内需	★★★★★	★★★★★	股票型	000005	大康国际	★★★★★	★★★★★	股票型
161905	中银动态	★★★★★	★★★★★	股票型	210007	大摩景福	★★★★★	★★★★★	股票型
210001	招商策略	★★★★★	★★★★★	股票型	200010	长盛反向动力	★★★★★	★★★★★	股票型
610006	稳健增长	★★★★★	★★★★★	股票型	160009	中欧进取	★★★★★	★★★★★	股票型
217010	招商大债	★★★★★	★★★★★	债券型	519701	交银精选	★★★★★	★★★★★	股票型
160505	博时主题	★★★★★	★★★★★	股票型	166305	中航资本	★★★★★	★★★★★	股票型
290006	泰信深证	★★★★★	★★★★★	股票型	200001	华宝动力	★★★★★	★★★★★	股票型
260010	景顺宝利	★★★★★	★★★★★	股票型	240002	华宝添利	★★★★★	★★★★★	股票型
500001	华安逆向	★★★★★	★★★★★	股票型	000005	华商阿尔法	★★★★★	★★★★★	股票型
610015	嘉实深证	★★★★★	★★★★★	股票型	470006	汇添富聚优然	★★★★★	★★★★★	股票型
163406	银河金汇	★★★★★	★★★★★	股票型	519115	高棉红利	★★★★★	★★★★★	股票型
460007	华泰行业	★★★★★	★★★★★	股票型	370006	华安策略	★★★★★	★★★★★	股票型
510012	信达澳银	★★★★★	★★★★★	股票型	519101	兴银红利	★★★★★	★★★★★	股票型
142007	泰康动力	★★★★★	★★★★★	股票型	590005	中银四季	★★★★★	★★★★★	股票型
151002	银河添利	★★★★★	★★★★★	股票型	410006	华宝策略	★★★★★	★★★★★	股票型
320006	诺安灵活	★★★★★	★★★★★	股票型	360001	光大保银	★★★★★	★★★★★	股票型
240001	长盛同德	★★★★★	★★★★★	股票型	000001	华商领袖	★★★★★	★★★★★	股票型
460052	华泰成长	★★★★★	★★★★★	股票型	090002	华泰新保	★★★★★	★★★★★	股票型
162102	交银小霸王	★★★★★	★★★★★	股票型	200005	泰达宏利	★★★★★	★★★★★	股票型
163510	中银价值	★★★★★	★★★★★	股票型	519180	华宝策略	★★★★★	★★★★★	股票型
130007	华商稳健	★★★★★	★★★★★	股票型	161001	长华富淳	★★★★★	★★★★★	股票型
500017	银河收益	★★★★★	★★★★★	股票型	000001	华商收益增强	★★★★★	★★★★★	股票型
160058	华富收益	★★★★★	★★★★★	股票型	161603	华富进取	★★★★★	★★★★★	股票型
001011	华泰柏瑞	★★★★★	★★★★★	股票型					
160517	国泰金利	★★★★★	★★★★★	股票型					

数据来源:wind基金评价研究中心

大盘股行情中的收益健将

招商大盘蓝筹(代码217010)是招商基金公司旗下的一只股票型基金,成立于2008年6月19日,主要投资于盈利持续稳定增长,同时价值被市场低估的大型上市公司股票,通过发掘价值被低估的投资品种进行积极投资,获取长期增值。业绩比较基准为沪深300指数×75%+中信标普国债指数×25%。现任基金经理为陈玉辉先生,最新规模为17.7亿元。

在近三年的评级期内,该基金获得回报88.8%,同类排名前20%。分年度来看,该基金在2012年和2013年均维持了同类中等水平的业绩,在2014年大盘股行情中一举处于领先水平,净值增长率达到了59.4%,在364只股票型基金中排名第11位。并且,该基金的风控指标也十分优秀,在保持低波动和较小回撤的情况下实现了良好的收益。

该基金的投资以大盘蓝筹股为主要投资方向,在配置上绝大部分选择主板市场,行业偏向金融地产板块,辅以其他行业的龙头个股,包括建材、食品、有色等,十大重仓股中极少出现创业板个股。

基金在去年维持了较高的仓位水平,以90%为仓位中枢上下波动,并适度提升了前十大重仓股的集中度,在主要以大盘蓝筹为方向的基金中显示出了较强的业绩弹性,这也是该基金去年取得良好回报的原因之一。

现任基金经理陈玉辉先生拥有10多年的证券从业经验,研究功底十分扎实,现为招商基金的研究部总监。自2012年底管理招商大盘蓝筹以来,已实现回报100%,在同类型基金中排名第15%,表现出色。该基金风格稳定,风险调整收益良好,在大盘股的行情中能获取明显的超额收益。

本期评级结果,招商大盘蓝筹入选“招商证券五星级股票型基金”。

4. 博时主题行业股票型基金: 坚守大盘蓝筹风格

博时主题行业(代码160505)是博时基金公司旗下的一只股票型基金,成立于2005年1月6日,在分享中国城市化、工业化及消费升级进程中经济与资本市场的高速发展,谋求基金资产的长期稳定增长,业绩比较基准为富时中国A600×80%+富时国债指数×20%,最新资产规模为133.9亿元。

该基金自成立以来累计实现了777.15%的回报,年化收益率高达24.3%。过去三年,该基金取得了88.8%的正收益,在同类基金中排名前三分之一,而同期沪深300指数仅上涨了41.7%。该基金在市场大幅下跌期往往表现相对抗跌,2011年单位净值仅下跌了9.6%,而股票型基金平均下跌了24.9%。

大类资产配置方面,自2010年以来,该基金的股票仓位变化不大,体现了基金经理淡化择时的特点。同时,基金管理人坚守大盘蓝筹风格,前十大重仓股基本以市值排名前100的估值合理的蓝筹股为主。可见,性价比是基金经理选股的重要依据。

需要指出的是,该基金的原基金经理邓晓峰先生已于2014年12月离任,蔡滨先生和王俊先生接管。蔡滨和王俊分别为博时基金资本品研究组组长和金融

与公用事业研究组组长,预计该基金将会继续保持蓝筹风格。

本期评级结果,博时主题行业获得“招商证券五星级股票型基金”评级。

5. 宝盈核心优势混合型基金:

及时调整结构、注重组合配置

宝盈核心优势(代码213006)成立于2009年3月17日,是一只灵活配置的混合型基金,当前资产规模约72亿元。该基金股票投资比例介于30~80%之间,业绩比较基准为沪深300指数×65%+上证国债指数×35%。基于中国经济处于变革期及对资本市场健康增长的预期,该基金精选各行业的优势企业,在控制风险前提下力争创造超越业绩基准的主动管理回报。

宝盈核心优势的业绩表现令人瞩目,近一年来的收益率为94.31%,在混合型基金中排名首位。中长期来看,近三年里取得203.31%的投资业绩,在同类混合型基金中排名第一。从风险收益指标来看,该基金近三年的时间加权Jensen指标在同类基金中排名第一,实现了风险收益的良好配比。分年度来看,宝盈核心优势在2013年、2014年两年分别以56.4%和80.11%的业绩取得了混合型基金的年度收益冠军。

宝盈核心优势在大类资产配置方面较为稳定。2014年,宝盈核心优势保持了较高的股票仓位,全年股票仓位大致在70~80%之间,年底的股票仓位约81.7%。丰厚的业绩更多源于投资标的择优贡献。

去年四季度市场风格剧烈转变,尤其最后两个季度,大盘蓝筹大幅上涨,创业板则下跌回调。宝盈核心及时调整结构,重点加仓了金融板块,表现良好。年底的持仓以金融、信息技术、高端制造业等行业为主。

前任基金经理王茹远离后,宝盈核心由张小仁顺利接棒,较好的保持了基金风格的稳定和业绩的持续性。张小仁,中山大学经济学硕士,2007年7月加入宝盈基金,历任研究部研究员、宝盈泛沿海区域增长基金经理助理、宝盈中证100指数增强基金经理,2014年1月7日起担任宝盈核心优势基金经理,2014年9月26日起担任宝盈核心优势基金经理。

张小仁擅长自下而上的选股型投资,注重组合配置,风格稳健。他研究经历丰富,覆盖上、中、下游各个领域,重视深入调研,面对市场变化能够做到坚持但不固执、时刻审视自己。张小仁在宝盈核心优势的任期内以40.42%的投资收益率排名同类基金前列,管理的另一只基金也同样取得优异的业绩,表现出突出的投资管理才能。

本期评级结果,宝盈核心优势入选“招商证券五星级混合型基金”。

6. 信达澳银精华混合型基金:

布局中盘蓝筹、盈利估值双升

信达澳银精华(代码610002)成立于2008年7月30日,当前资产规模约1.6亿元。该基金主要投资于具有长期持续增长能力的优质公司,并根据股票类和固定收益类资产之间的相对吸引力来调整资产的基本配置,规避系统性风险。股票投资比例介于30~80%之间,业绩比较基准为沪深300指数×60%+中国债券

总指数×40%。

信达澳银精华最近一年的收益率为94.14%,在同类混合型基金中排名第二;近三年里取得90.62%的投资业绩,排名前10%。从风险收益指标来看,近三年的时间加权Jensen指标在混合型基金中排名前1%,实现了风险收益的良好配比,显示出卓越的投资绩效。

大类资产配置方面,信达澳银精华的资产配置策略较为稳定,近三年的股票仓位基本都在70~80%之间波动,去年三季度和四季度的股票仓位维持在79.9%左右。

去年四季度,经济中期见底的概率提升,融资融券余额不断创新高,结合3季报和市场变化,信达澳银精华大幅增持了低估值的中盘蓝筹股,重点配置了金融、地产等行业,合计持有资产占净资产近50%,取得了较好的效果。

基金经理杜鹏先生2008年8月加入信达澳银基金,历任投资研究员、信达澳银精华灵活配置基金经理助理经理,现任信达澳银精华灵活配置基金经理(2012年4月6日起至今)、信达澳银消费优选基金经理(2013年12月19日起)。杜鹏先生在信达澳银精华两年多的任职期内取得89.66%的投资业绩,位列同类基金前6%,表现出优秀的投资管理能力。

本期评级结果,信达澳银精华入选“招商证券五星级混合型基金”。

7. 诺安灵活配置混合型基金: 灵活择时、精细选股

诺安灵活配置(代码320006)成立于2008年5月20日,股票投资比例介于30~80%之间,业绩比较基准为沪深300指数×60%+上证国债指数×40%。截至2014年12月31日,基金规模为57.6亿元。

诺安灵活配置自成立以来累计回报达到188%,年化收益率高达17.2%。截至1月23日,该基金近三年的复权单位净值增长率为93.3%,超越沪深300指数50个百分点,在同期137只同类型基金中排名第12。此外,该基金的风控能力较强,历史上很少出现15%以上的回撤,过去五个年度中仅在2011年收益为负。

基金合同中规定的股票投资比例范围较宽,有助于基金经理根据市场环境进行主动择时。过去三年,该基金的股票仓位在40~80%之间波动,调整较为灵活,平均股票仓位为68%。统计结果显示,该基金相对沪深300指数的beta仅为0.6,低于同类基金平均水平,显示其系统性风险暴露相对较小,整体风格较为稳健。从大类资产配置效果来看,该基金的择时系数为正,同类排名靠前,说明适时调整仓位为该基金贡献了一定的正收益。

基金经理不会拘泥于成长或价值风格,能够随着市场环境变化灵活调整,这是基金业绩能够持续战胜市场平均水平的重要原因。2014年三季度以来,该基金加大的金融地产的配置比例,较好的抓住了金融地产板块估值修复的行情。

基金经理偏好成长类的股票,历年的重仓股中,信息服务、医药和商贸的个股出现次数较多。在剔除择时因素后,该基金的选股系数显著为正,在同类中排名靠前,显示该基金的选股能力出色。

该基金近三年加权Jensen指标在同类基金中排名靠前,获得了最近一期“招商证券五星级混合型基金”评级。

8. 华商动态阿尔法混合型基金: 与优秀的公司一起成长

华商动态阿尔法基金(代码630005)的股票配置比例介于30~80%之间,属于灵活配置混合型基金,通过量化模型筛选出具有高Alpha的股票,利用主动投资管理与量化组合管理的有效结合,管理并提高组合的Alpha水平,在有效控制投资风险的同时,力争为投资者创造超越业绩基准的回报。该基金成立于2010年3月25日,最新资产规模为25.6亿元。

华商动态过去三年业绩优秀,截至1月23日,该基金过去三年的复权单位净值增长率高达121.7%,在同类基金中排名第3,而同期股票型基金平均收益率为55.2%。2014年,市场呈现结构化行情,个股机会层出不穷,上半年小盘股涨幅较大,下半年大盘股涨幅较大。基金经理充分发挥了其选股优势,年内取得了33.7%的正收益。

该基金较少做大类资产配置的调整,股票仓位长期接近80%的上限水平,显示基金经理“重择股、轻择时”的特征。从风格来看,基金持股普遍以中小创业板为主,呈现较为明显的中小盘成长风格。需要提示的是,基金风格稳定,自成立以来就以中小成长风格为主,较少买入金融地产这样的蓝筹股。2010年至2012年期间,基金净值出现了较大回撤。2012年11月以来,中小市值股票持续上涨,回归到基金的风格,基金净值得以大幅回升。

基金经理梁永强先生是业内较资深的基金经理,自2002年开始从事证券投资研究工作,拥有12年证券投资经验,现任华商基金管理公司副总经理和量化投资部总经理。除了华商动态外,梁永强先生还管理着华商主题精选等3只偏股型基金,华商主题精选任职期间回报在同类基金中排名第一。

本期评级结果,华商动态阿尔法基金获得“招商证券五星级混合型基金”评级。