

市场弱势震荡 均衡配置基金组合

□民生证券



上周两市成交量依然低迷,显示出在双节临近之际,资金无心恋战的谨慎心态。从近期市场表现来看,市场情绪的修复过程还将持续一段时间,未来相当一段时间市场或将持续震荡,投资者应注意控制权益类资产仓位水平,重点关注管理人投研实力雄厚、选股能力出色且各期业绩表现稳健的基金作为投资标的。此外,受8月经济数据不及预期和资金面宽松的影响,近期现券市场配置需求高涨,二级市场收益率缓步下行,初步判断债市的小牛行情有望持续,投资者可以关注债券型基金的配置价值。

本文推荐了富国天惠精选成长混合型证券投资基金、兴全轻资产投资混合型证券投资基金、工银瑞信纯债信用纯债券型证券投资基金和广发聚鑫债券型证券投资基金,供投资者参考。

富国天惠精选成长

富国天惠精选成长混合型证券投资基金属于混合型基金。该基金主要投资具有良好成长性且合理定价的股票,在利用金融工程技术控制组合风险的前提下,谋求基金资产的长期最大化增值。

投资要点

业绩表现优异:富国天惠精选成长今年以来(截至2015年9月24日,下同)净值增长29.55%;从最近一年业绩表现来看,该基金凭借其稳定的投资管理能力取得了45.68%的优异成绩,超越同期同类可比开放混合型基金的平均水平;从成立以来业绩来看,该基金成立以来总回报高达713.49%,年化回报率23.69%,在同类可比520只产品中列第63位。

投资策略连贯,择股能力突出:根据过去3年平均股票仓位测算,该基金的仓位水平一直处在比较高的水平。富国天惠精选成长希望基于中国经济的可持续发展,并通过富国成长型股票机制评估体系来建立富国“G.D.P真钻投资组合”,寻找成长股的投资机会。契约策略和基金经理自下而上、专注于成长型投资和长期投资的风格相得益彰,较为完善的选股流程可以帮助提高个股的投资精准。从过去几年的运作效果来看,基金的投资取得较好的业绩,基金经理的投资策略较为连贯和稳定。

基金经理业绩十分突出:基金经理朱少醒2005年11月起任富国天惠精选成长基金经理,2008年11月同时担任汉盛基金经理,其所管理的这两只基金产品业绩优异。

兴全轻资产

兴全轻资产投资混合型证券投资基金主要以挖掘经营所占用资本较少、通常所依赖的固定资产资本较少的轻资产公司”为主要投资策略,力求获取当前收益及实现长期资本增值。

投资要点

业绩优异:兴全轻资产今年以来净值增长50.35%,列全部同类可比471只偏股混合基金第8位;从其他各统计区间来看,最近一年、最近两年、最近三年业绩均居同业前列,分别取得了60.54%、87.40%和208.40%的优异成绩;成立以来已取得188.98%的收益,年化回报35.76%,在同类520只偏股混合型基金中列第24位。

操作风格灵活:兴全轻资产基金在2015年一季度减少了去年底以来上涨较多的金融地产配置,增加了包括医药、消费以及成长股相关的配置。由于对市场前景开始担忧,今年二季度随着市场的加速上涨,较大幅度减持了前期持有的部分已泡沫化的成长股,在二季度后期增加了包括金融、消费相关的配置,总体配置趋向保守,并降低了仓位,希望用防御性配置及谨慎的仓位来控制整体投资风险,应对可能的市场波动。二季度的谨慎策略取得了较好的效果,控制了基金的风险暴露,回撤远低于同业平均水平。

基金经理管理业绩突出:基金经理谢治宇现担任兴全合润分级、兴全轻资产基金经理,任职回报分别居同类可比412只基金第11位、469只基金第80位。

工银瑞信纯债

工银瑞信纯债债券型证券投资基金设立于2014年5月16日。该基金不直接在二级市场买入股票、权证等权益类资产,在控制风险并保持资产流动性的基础上,力争实现超过业绩比较基准的投资收益。

投资要点

业绩稳健,风险适中:工银瑞信纯债自成立以来累计已取得19.20%的总收益,超越同期中信标普全债指数8.8个百分点。从各统计区间看,该基金今年以来收益率为9.66%,在同类可比280只债券型基金中列第51位;最近一季度、半年、一年分别取得了3.03%、5.49%、13.74%的收益,均居同业前1/3,为持有人创造了稳定的投资回报。在最近1年里,该基金的下行风险为2.9297、收益标准差为5.0335,均小于同类平均水平。

债券属性明显,专业优势凸显:工银瑞信纯债基金将投资范围严格限定于固定收益产品,不可于二级市场进行权益资产的交易,能更好地使债券型基金回归债券专属投资工具的本质,让投资经理在债券投资上的专业优势得以更好的施展。避免了债券基金投资经理将过多的精力致力于其所不擅长的股票市场反而拖累产品业绩表现的情况发生。

双基金经理配置,有力保障产品业绩:工银瑞信纯债基金采用双基金经理配置,基金经理昌明2013年加入工银瑞信,任固定收益部基金经理。另一位基金经理陆欣2014年加入工银瑞信,担任固定收益部基金经理。两位基金经理均具有丰富的债券投研经验,将有力保障产品业绩。

广发聚鑫

广发聚鑫债券型证券投资基金设立于2013年6月5日,该基金在严格控制风险和保持资产流动性的基础上,通过积极主动的投资管理,追求较高的当期收益和长期回报,力争实现基金资产的长期稳健增值。

投资要点

业绩稳健居前,今年尤为突出:广发聚鑫基金成立以来已累计取得60.30%的总收益,年化回报22.73%,在同类可比256只基金中列第18位。今年以来已取得累计净值增长20.98%的优异表现,在同类可比224只基金中位列第6位。从近两年业绩表现来看,该基金凭借出色的投资管理能力分别取得了近一年43.77%和两年58.09%的成绩,分别超越同类可比债券型基金20.62%和26.15%。

准确把握债市走向,精选优质个券:对于债市走势的准确把握和出色的个券选择能力是广发聚鑫基金各期业绩表现突出的主要原因。去年基于基本面利好债市的判断,广发聚鑫操作上除11月中下旬进行了积极减仓外全年保持了较长的久期和杠杆,获取了较高的资本利得。基于信用基本面不断下行的判断组合保持较低的低评级品种配置。降息后基于股票市场走牛的判断,积极增加了金融类转债配置,取得较好的配置效果。今年该基金维持了较高的杠杆,随着信用风险不断积累,重点减持中低评级品种。

基金经理投研经验丰富,管理业绩居前:基金经理张芊2012年2月起任广发基金管理有限公司固定收益部总经理。现担任广发纯债、广发聚鑫基金经理,任职回报均居同业前列。

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	2015年二季度末规模(亿元)	单位净值(2015.9.24)	今年以来业绩(2015.9.24)%	最近一年业绩(2015.9.24)%	最近两年业绩(2015.8.26)%	主要销售机构
161005	富国天惠精选成长	混合型	2005-11-16	朱少醒	富国基金	41.95	2.1251	29.55	45.68	64.04	工商银行,申万宏源集团,国泰君安证券,东方证券
163412	兴全轻资产	混合型	2012-04-05	谢治宇	兴业全球基金	11.69	2.0630	50.35	60.54	87.40	招商银行,兴业银行,工商银行,交通银行
000402	工银瑞信纯债A	债券型	2014-05-16	昌明,陆欣	工银瑞信基金	3.53	1.1920	9.66	13.74	-	工商银行,交通银行,中信建投证券,银河证券
000118	广发聚鑫A	债券型	2013-06-05	张芊	广发基金	3.37	1.2890	20.98	43.77	58.09	中国银行,招商证券,华泰证券,长城证券



金牛基金追踪

推荐理由

诺安灵活配置混合型证券投资基金(简称“诺安灵活配置”)是诺安基金管理有限公司2008年发行的股票资产投资范围在30%-80%区间的混合型基金,是早期灵活配置混合型基金的代表。基金成立于2008年5月20日,截至2015年二季度末,该基金的资产规模为61.66亿元,份额为27.56亿份。

诺安灵活配置:操作风格稳健 长期业绩突出

诺安灵活配置注重控制投资风险,关注优势企业挖掘其投资价值,并通过积极策略组合提高投资回报。基金选股能力较强,能够在行业轮动的市场中顺势而为,捕捉机会。凭借良好的既往业绩、出色的仓位控制及选股能力,诺安灵活配置在2014年度金牛基金评奖中被评为“五年期混合型金牛基金”。

历史业绩:长期业绩优异,盈利能力突出。截至2015年9月24日,该基金成立以来净值上涨205.18%,超越同期上证指数140.65个百分点;过

去两年该基金净值上涨78.85%;2014年该基金净值上涨60.98%,位列同期287只同类型基金第5位;今年以来,虽然市场大幅震荡,该基金仍为投资者带了9.28%的收益。基金经理夏俊杰自2010年3月12日管理至今,任期回报为98.22%,比同期同类基金平均收益高80.53%,超越同期上证指数涨幅达95.23%。

投资风格:操作风格稳健,注重风险控制。注重资产配置和个股选择是诺安灵活配置长期业绩表现突出的重要原因。虽然基金在6月中旬的

大跌中未能幸免,基金经理也表示“没想到一切变化的如此之快,基金净值回撤超预期。”但在对后期展望中基金经理强调“将坚守‘谨慎勤勉’的原则,注重‘安全边际’,‘用绝对收益理念赚时间的钱’,力争创造更稳定更优异的投资业绩。”从基金历史投资操作看,在大幅震荡的市场环境中,诺安灵活配置都能够创造相对稳定的收益,该基金后期表现值得期待。在市场大幅波动的2013年,基金始终稳健运作,并自年初开始持续减仓,从2012年底时的75.96%降至

2013年三季度末的38.15%,低仓位运作有效回避了市场大幅波动带来的风险,体现出基金注重控制风险的操作风格。行业配置方面,基金主要以制造业配置为主,连续两个季度持续减少创业板股票。

投资建议:诺安灵活配置属于混合型基金中的稳健投资品种,在经过本轮净值大幅回撤后预计基金经理的操作将更加谨慎。基金适合中高风险承受能力的投资者,风险承受能力较低的投资者仍应谨慎投资。

(天相投顾)