

市场震荡加剧 灵活配置基金

招商证券 宗乐 顾正阳

11月份以来,市场延续10月份的强势行情,成交量进一步放大,市场人气有所回暖。当前市场在3600点附近徘徊震荡,一方面受资产配置荒影响,股市重现配置价值,另一方面经济下滑和IPO重启仍旧考验投资者的信心。

本期我们挑选了4只混合型基金,这4只基金在保持中等风险水平的同时,为投资者获取了较好的回报。随着IPO重启,投资范围灵活的混合型基金更希望通过参与新股投资增强收益,投资者可积极关注。



汇丰晋信双核策略

汇丰晋信双核策略(代码:000849)成立于2014年11月,最新规模3.1亿元。基金投资策略强调双核运作,业绩比较基准为中证800指数×60%+中债新综合指数×40%。

投资要点

业绩表现稳健,风控出色:该基金自成立以来业绩表现稳定。截至上周五,实现回报54.8%,在同类基金中排名前1/3。该基金近一年的Jensen和Sharpe指标也均在同类前1/3,说明基金管理人在很好控制了投资风险的情况下,获得理想回报。

仓位灵活,动态调整:基金投资策略强调双核运作。第一核是大类资产配置策略,借鉴汇丰集团的投资理念和流程,基于多因素分析,对权益类资产、固定收益类及现金类资产比例进行动态调整。基金合同约定的股票投资范围介于30%-95%之间,有利于基金经理灵活调整大类资产配置,降低风险。

选股稳健,强调估值和盈利:基金投资策略的另一个核是选股策略,筛选出低估值、高盈利的股票。该模型对估值较为注重,故而筛选出来的股票大部分是主板个股,行业偏重金融、地产、医药、消费等,均拥有较好的基本面和较低的估值,成长稳定。

双基金经理精诚合作,公司风控能力较强:该基金现任基金经理为丘栋荣和曹庆。曹庆拥有多年的证券从业经验,现为汇丰晋信基金公司研究总监。另一位基金经理丘栋荣管理的两只基金表现均十分出色。汇丰晋信基金公司有着外资股东背景,对风控十分重视,有助于该基金延续稳健表现。

长信双利优选

长信双利优选(代码:519991)是长信基金旗下的一只混合型基金,成立于2008年6月,规模为14.8亿元。业绩比较基准为中证800指数×60%+上证国债指数×40%。

投资要点

长期业绩稳健:该基金自成立以来,已实现收益高达150.6%,在同期同类可比基金中排名位居前1/4。该基金历年业绩均十分稳健,自2012年以来已连续三年排名同类位居前20%以内。

股债配置均衡,仓位稳定:该基金以战略性资产配置(SAA)策略体系为基础,决定基金资产在股票类、固定收益类等资产中的配置比例。该基金通过股债均衡的策略优化组合,提升组合风险收益比,很好的实现了基金的投资目标。

严格精选个股,力争超额收益:在稳定大类资产配置的基础上,该基金通过严谨和科学的选股来获取组合的超额收益。基金重点挑选具有行业投资优势并具备核心竞争力和成长力的高素质企业股票。采用双线并行的构建流程,通过行业吸引力模型和股票价值优选模型进行行业和个股的选择与配置。在过往配置中,基金主要挑选主板个股,较少涉及创业板投资,覆盖行业包括国防、交运、金融、有色、消费等板块。

基金经理投资风格稳健:现任基金经理谈洁颖拥有10多年证券研究投资经验。自2012年7月上任以来,取得业绩131.3%,在同类中排名前1/4。从基金的大类资产配置和组合特点来看,基金经理投资风格较为稳健。

国投瑞银策略精选

国投瑞银策略精选(代码:000165)灵活配置混合型基金成立于2013年9月27日,最新规模为3.9亿元,业绩比较基准为沪深300指数×55%+中债总指数×45%。

投资要点

业绩稳定出色:今年以来,该基金在震荡的市场环境下表现稳健,以较低的股票仓位平稳度过了6月份开始的多轮大跌,较好地保存了上半年收益。截至上周五,该基金从2013年9月27日成立以来的回报率为105.0%,排名位居同类基金前15%。

灵活调仓,锁定上涨收益:季报显示,该基金今年初开始提升股票仓位,在一季度末股票占比达到86%,充分的分享牛市上涨收益;而在二季度下半段股市过热时,该基金又逐步将仓位降低到63%的水平;三季度末,股票配置进一步降至38%。谨慎的仓位选择使该基金较好地控制了回撤,锁定了上涨成果。数据显示,该基金最大回撤为28.9%,处于同类较优水平。

关注成长行业,将逐步建仓:该基金预计股市将企稳回升,下一阶段将把握市场情绪过度宣泄带来的加仓机会,在控制基金净值回撤前提下,有针对性地增加权益仓位。在投资方向上,关注企业的盈利增长和行业空间,围绕景气度高的成长行业进行选股。

基金经理业绩突出:基金经理陈小玲具有9年证券从业经历及两年投资管理经验。目前管理3只灵活配置基金。今年以来,她管理的国投瑞银中国国投瑞银信息消费回报分别排名同类前5%和前25%,业绩出色。

嘉实新收益

嘉实新收益(代码:000870)灵活配置混合型基金成立于2014年12月10日,最新规模12.3亿元,由陈少平和翟琳琳共同管理。业绩比较基准为一年定期存款利率+1%。

投资要点

今年以来业绩出色:作为一只绝对收益基金,该基金的仓位谨慎,风格稳健,以较低的股票仓位平稳度过了股市下半年的波动行情,并获得了出色的收益。截至上周五,该基金自成立以来业绩回报为74.4%,排名位居同类基金前15%。

灵活调仓,大幅超越基准:在实际投资中,该基金积极主动进行灵活的仓位调整,较好地实现了投资目标。季报数据显示,该基金自成立后快速建仓,今年一季度末股票仓位高达88%;而获得一定盈利之后,又迅速地在二季度末将仓位降到了51%;在三季度依然保持较低的仓位水平,锁定盈利。总体来看,该基金很好地实现了投资目标,大幅超越业绩比较基准。

关注估值合理性,将逐步建仓:上一阶段基金主要关注了景气度改善的农业等板块,并重仓持有了大华股份、国联水产等优质企业,获得了不错的收益。基于对经济和流动性的判断,下一阶段该基金将以灵活的仓位,关注优质公司估值修复带来的投资机会,同时积极关注传媒、农业、医药、通信和环保新能源等板块。

两位优秀的基金经理共同管理:基金经理陈少平具有13年证券从业经历,基金管理经验丰富。基金经理翟琳琳具有10年证券从业经历,曾担任多年金属与非金属行业研究员,具有深厚的研究功底。

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) (2015-11-27) | 今年收益(%) (2015-11-27) | 基金经理 | 基金管理人 | 主要销售机构 |
|--------|-----------|-------|------------|----------|----------------------|----------------------|---------|--------|---------------------|
| 000849 | 汇丰晋信双核策略A | 混合型 | 2014-11-26 | 3.1 | 1.2063 | 40.9 | 丘栋荣、曹庆 | 汇丰晋信基金 | 建设银行、平安银行、招商证券、和讯网 |
| 519991 | 长信双利优选 | 混合型 | 2008-06-19 | 14.8 | 1.7540 | 27.0 | 谈洁颖 | 长信基金 | 招商银行、中信银行、招商证券、光大证券 |
| 000165 | 国投瑞银策略精选 | 混合型 | 2013-09-27 | 3.9 | 1.8650 | 59.8 | 陈小玲 | 国投瑞银基金 | 中国银行、招商银行、中信银行、招商证券 |
| 000870 | 嘉实新收益 | 绝对收益型 | 2014-12-10 | 12.3 | 1.7440 | 74.7 | 陈少平、翟琳琳 | 嘉实基金 | 工商银行、交通银行、好买基金、中经北证 |

金牛基金追踪



汇添富民营活力以民营企业上市公司为主要投资对象,投资于民营企业上市公司股票的资产占股票资产的比例不低于80%,通过主动的投资组合管理充分分享中国经济尤其是符合经济结构转型的成长型行业长期高速增长带来的丰厚收益。凭借良好的既往业绩、出色的仓位控制及选股能力,汇添富民营活力基金连续两年被评为“三年期股票型金牛基金”。

推荐理由

汇添富民营活力混合型证券投资基金(简称“汇添富民营活力”)是汇添富基金管理股份有限公司旗下发行的首只同时也是市场上首只聚焦民营企业的基金产品。该基金设立于2010年5月,截至2015年三季度末,该基金的资产规模为58.92亿元,份额为22.89亿份,成立以来规模得到了稳定的增长。

历史业绩:长期业绩优异,盈利能力突出。截至2015年11月24日,该基金成立以来净值上涨305.69%;最近三年该基金净值上

涨313.55%;最近一年该基金净值上涨99.18%;今年以来,该基金依然保持良好的业绩增长势头,净值上涨114.48%,为投资者取得了不错的业绩回报。

投资风格:操作风格灵活,选股能力出色。注重资产配置和个股选择是汇添富民营活力业绩表现突出的重要原因。该基金自设立以来股票仓位调整灵活,2010年三季度市场大幅反弹,成立不足半年的汇添富民营活力将仓位提高至94%,而在市场大幅下跌的2011年,该基金调低至全年平均75%的

仓位水平,随后在2012年三季度震荡调整市中,又下调仓位至66.42%,2013年一季度市场反弹中大幅加仓至89.30%,而在2014年下半年以来市场由熊转牛的过程中,该基金仓位由2014年年初的70.29%顺势增至今年二季末的94.55%,三季度随着股市调整,该基金仓位有所降低。这样的资产配置策略可以在不同的市场阶段分享收益同时控制风险。行业配置方面,该基金成立之初主要配置制造业,从2014年四季度开始加大了信息传输、软件和信息技术服务业

的配置比例,使得该基金在今年上半年净值上涨明显。重仓股方面,在该基金2015年前三季度持续重仓的个股中,宋城演艺、华信国际、怡亚通和东方国信今年以来截至11月24日涨幅均超过了150%,出色的选股能力为其2015年业绩贡献不小。

投资建议及风险提示:汇添富民营活力属于混合型基金中的积极配置品种,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 马永靖 陈善枫)

汇添富民营活力:聚焦民营企业 盈利能力突出