

关注均衡灵活与稳健成长风格基金

□海通证券金融产品研究中心 陈瑶



9月中旬至11月上半月,市场出现了快速的反弹,最高时累计涨幅超过60%。但在11月下半月,市场逐步进入调整状态。此轮上涨更多的是触底反弹与估值推动,所以虽然宽松力度可能发生变化,但是出现6、7月份崩盘式下跌的概率较低,而市场进入震荡整理的概率较大。建议投资者继续保持中性权益型基金配置比例。在基金品种选择上,建议投资者关注一些均衡灵活风格与稳健成长风格的基金。

兴全轻资产

兴全轻资产成立于2012年4月5日,是一只强股混合型基金,股票仓位范围60%-95%。截至2015年9月30日,基金资产净值约12.15亿元。

投资要点

历史业绩稳健:现任基金经理谢治宇自2014年12月8日起接管该基金,截至2015年11月30日,任职期内净值增长76.04%。2015年以来,基金净值增长97.29%。尤其在6月中旬以来的市场下跌过程中,回撤相对较小,表现出较强的风险控制能力。

自上而下大类资产配置,仓位进可攻退可守:基金经理会自上而下进行资产配置,并根据宏观经济和市场情绪调整仓位,接管以来仓位整体较同类偏低,历史上还曾运用可转债弥补组合股性。

均衡组合风格,注重安全边际:行业配置上主要包含两部分,一是对于估值稳定合理,且增长确定性强的行业的重点配置;二是把握行业景气度,适度配置受益于政策支持的行业。组合整体兼顾周期和防御性品种,有助控制波动。基金经理注重安全性,较少参与市场热炒、估值较高的行业投资机会。个股方面,主要选择有持续盈利能力、又有行业壁垒的上市公司股票,同样也贯彻注重安全边际的理念,看重估值和增速的性价比,也会有少量估值较高的股票,增强组合弹性。

风格稳健,适合震荡和下跌市场投资:基金经理曾担任过专户的投资经理,且结合基金经理历史管理公募基金业绩表现,可以看到,基金经理投资风格稳健偏价值,在震荡和下跌市场中表现较优。

广发新动力

广发新动力成立于2014年3月19日,是一只强股混合型基金,股票仓位范围60%-95%。截至2015年9月30日,基金资产净值约34.33亿元。

投资要点

基金经理历史业绩较优,短期存在一定波动:截至2015年11月30日,在基金经理任职期内,管理广发新动力业绩为155.70%,排名同类型基金第3位。短期业绩存在一定波动性。基金在2015年6月中旬以来市场下跌中,出现较大幅度下跌,但整体上,今年以来净值增长51.30%,位居同类前1/3左右。

放弃大类资产配置,行业配置规避强周期行业:基金经理基本上不做择时,行业配置也并非完全自上而下,而是自下而上选股的被动结果。但在行业上,基金经理规避了金融地产之类的强周期性行业,主要源于影响这些行业的宏观因素较多很难完全掌握。在大类资产配置上和行业上的较多舍弃使得基金经理能将主要精力放在选股上。

积极选股,中速成长和高速成长股均有涉猎:基金经理的主要精力和业绩来源都在选股上,总体看基金经理偏好业绩有增速的成长股,但对成长股内部又进行了细致的区分对待。将股票分作中等增速和高速成长两大类,通过动态调整这两类个股的比例实现不同市场中的较好表现。

上涨市场弹性较大,偏向震荡和稳健成长市场运作:从基金经理历史管理基金业绩表现上看,基金经理偏向于震荡和稳健成长风格市场运作,且整体维持较高的仓位运作,在上涨市场中向上弹性较大。

新华优选消费

新华优选消费成立于2012年6月13日,是一只强股混合型基金,股票仓位范围60%-95%。截至2015年9月30日,基金资产净值约9.45亿元。

投资要点

基金经理历史业绩优秀,稳定性高:基金经理崔建波从业经验丰富,业绩表现稳定优秀。自新华优选消费成立以来任基金经理,截至2015年11月30日,任职期内净值增长182.06%。长、中、短期以及各独立年度业绩表现上看,基金业绩表现较稳定。

从业经验丰富,积极调整配置:基金经理从业经验丰富,对政策敏感性强,策略分析出身,投资过程中,首先会自上而下做大类资产的判断,再从各方面进行印证,积极调整配置。组合配置上有核心、卫星配置,卫星的配置上擅长捕捉市场热点。从近期基金业绩表现上看,基金经理整体配置较为均衡,兼顾银行、地产等周期行业 and 新兴产业、TMT板块等。

基本面加技术面投资个股,增厚收益:该基金注重个股挖掘。偏好所在行业有较大发展空间,公司系行业领先者,管理层能力强,且公司估值合理的上市公司股票进行投资。同时,基金经理善于结合技术指标进行个股投资,增厚投资收益。

具备向上弹性同时较为抗跌,较好应对市场风格切换:分析基金经理过往两年不同市场中的表现,可以看到,基金经理在下跌和震荡市场中业绩位居全部股混基金前1/3水平内,而在上涨市场中具备一定向上弹性,且在均衡风格市场中有出色表现,对于市场风格转换的能力较强。

招商行业精选

招商行业精选成立于2014年9月3日,是一只主动股票开放型基金,股票仓位范围80%-95%。截至2015年9月30日,基金资产净值约9.89亿元。

投资要点

基金经理投研经验丰富,业绩优秀:招商行业精选现任基金经理王忠波研究经验丰富,从1996年起从事证券研究,研究积淀深厚,尤其对于宏观经济运行模式、经济周期理论有着深入而自成体系的研究。他自2008年起开始管理基金,历任银河稳健、银河行业优选、国联安优选行业,任职期同业排名均列前1/4,业绩突出,稳定性高。

宏观经济和产业周期框架下优选行业,把握市场大脉搏:基金经理擅长从宏观经济和产业周期等大方向出发,把握市场脉搏、优选行业并进行波段操作。基金经理多年的研究投资使得他对市场的敏感度较高,加上基本面的研究验证,在行业上能较早布局,取得不俗业绩。

分散持股,注重成长性,仓位策略稳健:基金经理淡化大类资产配置,较少对仓位进行大幅调整,主要通过组合结构的调整实现组合进攻和防御特征切换。在选股上较为开放,看重上市公司所在行业的景气度,并在这些行业中选择具备成长性较好、有核心竞争力、企业文化优秀等优质基因的个股。

基金经理投资风格偏成长:分析基金经理任职以来在不同风格市场下的表现情况可以发现,基金经理整体风格偏成长,兼顾高弹性激进成长和确定性的稳健成长风格市场下的投资能力,同时在价值风格市场中表现良好。

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3季度末规模(亿元)	单位净值(2015-12-9)	最近三个月业绩(%)	最近一年业绩(%)	最近两年业绩(%)	主要销售机构
163412	兴全轻资产	强股混合型	2012-04-05	谢治宇	兴业全球	12.15	2.7320	35.83	71.50	159.36	工商银行、建设银行、农银银行、交通银行、招商银行
000550	广发新动力	强股混合型	2014-03-19	刘晓龙	广发	34.33	2.5400	21.82	74.54	-	农业银行、中国银行、工商银行、交通银行、民生银行
519150	新华优选消费	强股混合型	2012-06-13	崔建波	新华	9.45	2.1380	15.59	54.40	92.66	工商银行、农业银行、建设银行、浦发银行、平安银行
000746	招商行业精选	主动股票开放型	2014-09-03	王忠波	招商	9.89	1.5820	26.37	46.45	-	交通银行、工商银行、建设银行、农业银行、中国银行

金牛基金追踪



汇添富价值精选混合的股票投资对象为价值相对低估的优质公司,重点关注经营领先稳健型、并购重组型和资源低估型这三种类型的公司。凭借良好的既往业绩、突出的风险分散及选股能力,汇添富价值精选混合在2014年度被评为“五年期开放式股票型持续优胜金牛基金”。在最近一期天相基金绩效评级中,该基金被评为5A级基金。

推荐理由

汇添富价值精选:精选价值低估企业 选股能力较为突出

汇添富价值精选混合型证券投资基金(简称“汇添富价值精选混合”)是汇添富基金管理有限公司旗下发行的第5只权益类基金。该基金设立于2009年1月,截至2015年三季度末,该基金的资产规模为60.71亿元,份额为26.83亿份。

历史业绩:长期业绩优异,盈利能力突出。截至2015年12月9日,该基金成立以来净值上涨319.47%,超越同期上证指数246.28个百分点;最近五年该基金净值上涨127.96%;最近三年该基金净值上涨180.52%;最近一年

该基金净值上涨76%;今年以来,该基金依然保持良好的业绩增长势头,净值上涨59.26%,为投资者取得了不错的业绩回报。该基金自成立以来经历了牛、熊、震荡等各类市场,但各个年度都保持了同类基金前1/3的业绩,盈利能力较为突出。

投资风格:操作风格稳健,选股能力出色。良好的择时能力和出色的选股能力是汇添富价值精选混合业绩优异的主要原因。从最新一期天相评级结果来看,该基金C.I指标得分在纳入统计范围

的484只开放式混合基金中排名第38位,显示出其在三年运作中良好的择时能力。同时该基金M.C.V.指标得分排在同类基金第2位,选股能力排在同类基金前列。2015年,该基金基本延续了价值和成长相结合、根据估值水平变化对组合进行动态调整的策略。

基金经理陈晓翔曾任宁波中粮国际仓储运输有限公司业务员、华泰证券有限责任公司行业研究员、上海申银万国研究所有限责任公司行业研究员、建信基金管理有限公司行业研究员。

2007年4月加入汇添富基金管理股份有限公司任行业研究员,现任股票投资副总监。陈晓翔自汇添富价值精选混合成立以来,一直掌管该基金,任职年化率为23.17%,在同期可比110名基金经理中排名第3位。

投资建议及风险提示:汇添富价值精选混合基金属于混合基金中的积极配置型品种,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 方芝如)