

合理布局 获取长期稳健回报

□招商证券 宗乐 顾正阳

2016年的开局并不理想,受多重不利因素影响,A股几度触发下跌熔断。春节过后,我们看到一些积极的变化,但受经济基本面的制约,结构性机会仍会是主导。本期我们挑选了4只偏股混合型基金,它们在大类资产配置和选股策略上有一定独到之处,在过去风云变幻的市场中,为持有人获取了良好的风险调整回报。新年伊始,这些基金能否延续优秀的业绩表现,我们将拭目以待。投资者可结合各只基金的特点以及自身的投资偏好,合理挑选和配置基金,穿越牛熊周期,获取长期稳健回报。



华泰柏瑞价值增长

华泰柏瑞价值增长 (代码:460005) 是混合型基金成立于2008年7月16日,最新规模10.8亿元,现任基金经理为方伟。业绩比较基准为沪深300指数收益率x80%+上证国债指数收益率x20%。

投资要点

业绩优异,历年表现稳定:该基金自成立以来表现出色,截至上周五,实现回报290.6%,年化19.6%,在同类基金中排名第一。自2013年以来,基金历年表现稳定,每年排名均在同类前1/3。除了良好的收益率以外,基金的风险指标同样出色,近一年的波动率和下行风险指标均好于同类平均水平。

自上而下,调整灵活:基金经理注重宏观策略把握投资方向,以自上而下为主要投资策略,不同于大多数的优选个股型基金,择时是该基金超额收益的主要来源。基金经理通过对市场大风格的判断,在维持仓位稳定的前提下,积极灵活的调整组合配置风格,以期适应下一阶段的市场。

组合分散,成长价值切换:季报中显示出代表成长的信息技术业和代表价值的金融业在2015年中来回切换了3次,且每次调整都较为彻底。基金前十大重仓股占比仅30%左右,在买入卖出时受流动性影响较小。

基金经理投资能力出色:基金经理通过中国股市中较为明显的风格切换特征,把握住大多数成长价值股轮动的机会,自2014年8月方伟任职以来,业绩排名同类第一位,展现出杰出的市场判断能力和投资能力,有望延续优异表现。

光大中小盘

光大中小盘 (代码:360012) 是光大基金旗下的一只混合型基金,成立于2010年4月14日,规模为3.5亿元。业绩比较基准为中证700指数收益率x75%+中证全债指数收益率x25%。

投资要点

长期业绩稳健,风险指标出色:该基金自成立以来,已实现收益57.7%,年化收益8.1%,在同类可比基金中排名前1/4,近一年和近三年的波动率和下行风险也控制在同类基金较优的前1/4水平。

仓位偏低,风险指标较好:光大中小盘的仓位范围为60%—95%。自现任基金经理接任以来,仓位长时间维持在80%以下的偏低水平,仅在2015年一季度末市场火爆时达到90%的高位。整体风险指标处于同类较低水平。

自下而上优选成长型个股,长短期配置结合:在基金经理构建的组合中,既包括了坚定看好长期持有的优质标的,也有着估值合理、业绩稳定的短期标的。通过自下而上选股,结合宏观分析判断,在总体方向和均衡性上调整,风格偏成长。行业较为分散,过往投资中较多的参与创业板,十大重仓股持有比例适中,少有单只个股超过6%的持仓,有效地控制了组合的整体风险。

基金经理从业经验丰富,投资风格稳健:基金经理戴奇雷拥有10多年证券从业经验,现为光大保德信基金权益投资部总监,目前管理着3只基金,一直贯穿着偏保守的投资风格,力求在控制波动和回撤的前提下为投资者获取稳健回报。

华宝兴业先进成长

华宝兴业先进成长 (代码:240009) 是华宝兴业基金旗下的一只偏股混合型基金,该基金成立于2006年11月7日,最新规模为24.7亿元,现任基金经理为李鹏。基金的业绩比较基准为新上证综合指数收益率。

投资要点

2015年业绩出色:2015年以来,该基金表现优异,善于把握震荡市中的投资机会,为投资者带来了出色收益。该基金2015年的回报率为91.4%,在446只同类可比基金中排名第15位。

积极择时,量化辅助大类资产配置:华宝兴业先进成长采取积极的资产配置策略,基金经理调仓十分积极主动,通过对大势的把握加减仓位,幅度约为力求获取择时收益,取得了较好的效果。

关注先进行业,把握未来趋势:该基金投资于先进企业的股票占比不低于80%。“先进企业”是指具备“创新能力强”、“注重资源节约与环境友好”、“充分发挥人力资源优势”这三个先进因素之一的企业。

实际投资中,该基金重点关注国家产业结构调整中受政策鼓励的先进行业,同时也兼顾有先进企业的传统行业,优选先进企业进行投资。在中国经济长期高速增长的背景下,此类企业具有更大的发展空间,企业的盈利上涨将驱动股价上涨。

基金经理选股能力突出:现任基金经理李鹏于2015年5月7日接任后及时调整了基金组合,适当降低了股票集中度。2015年第四季度,前十大重仓股均取得25%以上持股收益。第一重仓持有4.8%的个股取得了127%的持股收益。

万家精选

万家精选 (代码:519185) 是万家基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2009年5月18日,最新规模为1.2亿元,现任基金经理为莫海波。业绩比较基准为沪深300指数收益率x80%+上证国债指数收益率x20%。

投资要点

2015年至今业绩出色:基金2015年以来业绩优异,善于把握震荡市中的投资机会,为投资者带来了出色收益。该基金2015年的回报率为87.1%,在446只同类基金中排名第24。截至上周五仅回撤8.7%,处于同类基金前5%,在479只同类基金中排名第15,延续了2015年的出色表现。

调仓灵活,波段操作:莫海波在2015年5月接管该基金之后降低了股票集中度,同时利用规模小的优势,灵活调仓,进行波段操作,在震荡市中获得不错收益。该基金在三季度末和四季度末的前十大重仓股占比分别为48%和39%,风格更趋稳健。

关注成长行业,调整价格预期:该基金认为,具备持续竞争优势的企业能够从激烈的市场竞争中胜出,投资这类企业将为投资者带来长期稳健的回报。在经济转型期间,基金经理将主要关注适应经济转型、甚至能够帮助经济转型的行业和企业,专注研究传媒、医药等行业。此外,该基金还认为降息降准后释放出来的货币,以及传统产业中流出来的货币,在不断的进入有成长性的行业,很难让这些行业出现一个合理的甚至是便宜的购买价格,需要调整价格预期,长期持有具有成长潜力优势企业,为投资者带来长期回报。

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) 2016-2-19	今年收益 (%) 2016-2-19	基金经理	基金管理人	主要销售机构
460005	华泰柏瑞价值增长	混合型	2008-07-16	10.8	2.4798	67.2	方伟	华泰柏瑞基金	工商银行、招商银行、招商证券、华福证券
360012	光大中小盘	混合型	2010-04-14	3.5	1.5314	52.5	戴奇雷	光大保德信基金	农业银行、招商证券、华福证券、中经北证
240009	华宝兴业先进成长	混合型	2006-11-07	24.7	3.0880	52.8	李鹏	华宝兴业基金	中国银行、浦发银行、建设银行、招商证券
519185	万家精选	混合型	2009-05-18	1.2	1.7794	70.9	莫海波	万家基金	民生银行、招商证券、光大证券、华福证券



金牛基金追踪

推荐理由

富国天成红利灵活配置混合型证券投资基金 (简称“富国天成红利”)是富国基金管理有限公司设立后发行的第二只灵活配置混合型基金,该基金设立于2008年5月,截至2015年底,该基金的资产规模为29.13亿元,份额为14.67亿份。

富国天成红利混合:注重风险控制 业绩稳健出众

富国天成红利混合基金主要投资于红利型股票与稳健成长型股票,兼顾红利收益与资本增值,通过灵活合理的大类资产配置与专业的个券精选,在精细化风险管理的基础上构建优化组合,谋求基金资产的长期稳定增值。凭借其良好的既往业绩、出色的选股能力和稳定的基金经理团队,该基金在2014年度金牛基金评奖中被评为“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。

历史业绩:长期业绩突出,且业

绩稳定性好。截至2月18日,富国天成红利混合基金成立以来净值上涨147.46%,大幅超越同期上证指数162.64个百分点,位列同期233只开放式混合型基金第5名;最近5年,该基金净值上涨60.15%,超越同期上证指数61.42个百分点。此外,该基金2010年、2011年、2012年、2013年四年业绩排名稳居同业前四分之一,2014年、2015年业绩仍保持在同业前二分之一,稳定的业绩实属难得,这也与其稳定的基金管理团队密不可分。

可分,基金经理于江勇自2008年5月28日管理基金至今,管理时间接近8年,如此长的管理年限已不多见。

投资风格:注重风险控制,选股能力突出。富国天成红利基金投资风格稳健,风险控制能力强,成立以来始终保持在70%左右的仓位水平,在同类基金中属于较低水平。基金为中盘成长风格,由于一直由于江勇单独管理,稳定的基金经理团队有利于基金经理投资思路的贯彻,基金风格稳定,则有助于基金业

绩的提升。而对于选股方面,富国天成红利基金的股票投资兼顾红利收益和资本增值两个层面,在精选红利型股票与稳健成长型股票的同时,综合考虑基金组合投资回报的稳定性、持续性与成长性。

投资建议:富国天成红利混合基金属于混合型基金中的灵活配置型投资品种,中高等级风险,适合风险承受能力较强,并期望获得较高收益的投资者,因此风险承受能力较低的投资者请谨慎投资。(天相投顾 田熠)