

均衡稳健为主 把握结构行情

□上海证券 刘亦干 王博生 闻嘉琦

近期市场延续弱势震荡格局,成交持续萎靡、防御板块火热等迹象表明市场情绪依旧较为谨慎。而市场风格同样也在进行切换,中小创跑输大盘,业绩优良的蓝筹价值股受到市场青睐。但我们注意到创业板估值已经降至近两年来最低水平,中小创具备逆向投资价值。综上,建议投资者可侧重关注那些配置相对平衡、对市场风格切换具有较强把控能力的产品,以博取市场波动收益。本期推荐的四只混合型基金产品,其投资风格相对均衡稳健、善于震荡市博弈、风险控制能力较好,供投资者参考。



中欧新动力

中欧新动力混合型证券投资基金成立于2009年7月24日,该基金秉承自上而下进行大类资产配置,自下而上精选证券品种的投资理念,偏好投资中国经济发展方式加快转变的新动力行业和上市公司。

投资要点

连续四年实现正收益,追求长期稳健回报:中欧新动力自成立以来,已取得145.68%的累计收益,年化收益率为17.80%。该基金在近几年表现更为出色,2012年至2015年的四个自然年度连续实现正收益,区间内平均年度投资收益率达34.08%,收益能力在同类产品中处于领先水平。

个股选择分散,行业相对集中:从资产配置的角度看,中欧新动力呈现明显的行业偏好和个股分散化投资的特征。二季报显示,其前五大行业资产占全部股票资产高达75%,偏好周期型行业和现阶段景气度较高的行业,降低了部分高估值行业的配比,基金对行业选择的重视有利于其在热点轮动加快的震荡市背景下捕捉行业贝塔,提高组合收益。而个股选择方面,中欧新动力坚持个股高度分散化的投资风格,以有效控制单一股票的系统性风险。其历史前十大重仓股占全部股票投资比在三成左右,比市场同类基金低近10个百分点,使得该产品的年化波动率在同类型产品中处于较低位置。

股债双修,产品盈利能力强:经理袁争光管理着中欧旗下多只产品,各类产品业绩良好,投资经历显示其对股债两市均有所擅长。特别在市场上行和震荡时期,其管理的产品业绩明显高于同类平均,有着较强的盈利能力。

诺德成长优势

诺德成长优势混合型证券投资基金成立于2009年9月22日,重点关注高成长潜力的行业和个股,偏好具备充分成长空间的行业和拥有持续竞争优势的企业,分享中国经济和资本市场高速发展的成果。

投资要点

历史业绩良好,抗风险能力突出:诺德成长优势自成立以来,累计回报达141.70%,年化收益率为13.70%。基金中短期业绩极为出众,在弱势行情中体现出极强的抗跌能力:自去年7月以来基金上涨近三成,而同期上证综指下跌超过20%。

均衡配置蓝筹与成长,仓位灵活严控风险:诺德成长优势现阶段投资策略主要以均衡配置、精选个股为主,辅之灵活的仓位控制以应对资本市场变化。该基金有着较强的行业热点轮动风格特征,较为了解市场行业风格切换脉络,善于在不同市场环境下把握板块行情,如今年二季度其重仓的医药板块为其业绩贡献突出。个股选择方面,基金看好低估值蓝筹与小市值成长股,哑铃式的配置思路有望在震荡市中表现相对稳健。该基金积极地对仓位进行管理,2015年中基金仓位先高后低,控制了下行风险,而2016年以来其逐渐提高了仓位,把握结构性行情,灵活控制风险敞口为持有人带来良好收益。

坚持绝对收益,收益风险相匹配:基金经理郝旭东具有多年从事投资管理工作的经历,坚持绝对收益的理念,重视投资标的的风险与收益匹配。目前其专心管理的诺德成长优势不仅基金排名逆势增长,而且其风险与收益交换比率也远高于市场平均水平。

诺安灵活配置

诺安灵活配置混合型证券投资基金成立于2008年5月20日,该基金在保持长期资产配置稳定性的前提下,关注优势企业、挖掘投资价值,同时灵活进行大类资产配置,为投资者带来长期稳健回报。

投资要点

业绩短期稳健,中长期持续领跑:2016年以来,诺安灵活配置基金在市场行情不佳的情况下仍取得4.20个百分点的净值增长,远超同期沪深300指数的表现。产品自成立以来已取得256.64%的累计收益率,年化收益率达到16.74%,居同类可比基金第2位。

灵活配置,注重安全边际:基金在保持长期资产配置稳定性的前提下,采用综合考量经济发展状况、市场流动性和整体估值水平的LEPV模型积极进行短期灵活配置,在行业轮动加快、热点频出的行情下取得良好效果。2015年末诺安灵活配置前瞻性将股票仓位降至不足四成的历史低点,一定程度上规避了开年市场大幅下行的系统性风险。二季度开始小幅加仓,分享市场阶段性上行带来的收益,同时基金逐渐减持前期上涨较多的资源类板块,并增持低估值高股息的燃气、机场、水电等防御型板块,充分体现谨慎稳健的操作风格。

基金经理经验丰富:基金经理夏俊杰,2008年加入诺安基金,历任公司研究员、机构理财部投资经理,现任配置基金组投资总监。自2010年3月起任诺安灵活配置基金经理,任职回报排名同类前百分之十,2014年5月起同时担任诺安新动力基金经理,任职年化回报达到20.89%。

建信积极配置

建信积极配置混合型证券投资基金成立于2014年1月23日,基金根据宏观经济周期和市场环境的变化,采用自上而下的多因素分析来积极配置大类资产,力求获取当前收益和实现资本长期增值。

投资要点

业绩稳居同业前列:建信积极配置自成立以来,已取得118.88%的累计收益率,大幅超越同期沪深300指数76.04个百分点,年化回报高达36.22%,在131只可比的灵活配置型产品中居第2位。该基金最近六个月、一年、两年分别取得19.40%、10.05%和113.96%的收益。

进退有度,紧跟市场变化:该产品仓位灵活,板块轮动把握精准,善于根据不同市场环境确定投资主线。去年三季度市场大幅跳水,建信积极配置相应进行较大幅度减仓,净值回撤幅度较小,季报显示其股票仓位从70.39%下降至39.43%。随后基金判断市场情绪逐渐趋于稳定,主动提高仓位,增大风险敞口,在反弹行情中为持有人创造了丰厚的投资回报。今年一季度建信积极配置降低成长股配置比例转而增持白马股和资源类股票如康美药业、山东黄金等,显示了对市场风向良好的把握能力。

基金经理业绩表现出色:基金经理姚锦拥有超过十年的从业经验,2012年加入建信基金,现任建信基金权益投资部副总经理、研究部首席策略分析师,管理建信积极配置、建信优选成长和建信社会责任三只产品,任职回报均居同业前列,其中建信优选成长任职年化收益率达到22.50%。

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	最新规模 (亿元)	单位净值 (2016.8.5) (元)	最近一年业绩 (2016.8.5)%	最近两年业绩 (2016.8.5)%	最近三年业绩 (2016.8.5)%	主要销售机构
166009	中欧新动力A	混合型	2011-02-10	袁争光	中欧基金	18.9054	2.4568	7.49	87.27	126.56	国泰君安、上海证券、广发银行
570005	诺德成长优势	混合型	2009-09-22	郝旭东	诺德基金	1.4314	2.4170	24.33	101.08	134.43	国泰君安、上海证券、中国银行
320006	诺安灵活配置	混合型	2008-05-20	夏俊杰	诺安基金	47.3639	2.1340	6.91	77.54	116.43	国泰君安、上海证券、兴业银行
530012	建信积极配置	混合型	2014-01-23	姚锦	建信基金	2.5445	2.1910	10.05	113.96	-	民生银行、陆金所、中信期货

金牛基金追踪



推荐理由

华泰柏瑞价值增长混合基金在股票投资上以精选个股获取超额收益为主,行业配置优化为辅,结合趋势投资法以达到资产增值的目的。华泰柏瑞价值增长混合凭借较好的业绩表现和良好的择时能力,在2015年度被评为“三年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。

华泰柏瑞价值增长:价值选股 趋势投资

华泰柏瑞价值增长混合型证券投资基金(以下简称“华泰柏瑞价值增长混合”)是华泰柏瑞基金旗下发行的第2只积极配置混合型基金。该基金设立于2008年7月16日,截至2016年二季度末,该基金资产规模达到10.76亿元。

历史业绩:近年业绩稳定居前。天相数据统计显示,2013年、2014年和2015年,该基金净值分别上涨22.18%、33.52%和94.05%,该基金最近三年业绩稳居同类型基金前列。截至2016年8月3日,在基金经理

方伟管理的714天中,该基金阶段收益率达到127.23%,超越同期同类基金平均收益84.32个百分点,比同期上证指数高93.69个百分点,在同期可比的249名基金经理中排名第2位。

投资风格:价值选股,趋势投资。从最新一期天相评级结果看,华泰柏瑞价值增长混合的Stutzer指数得分在纳入统计的515只开放式混合型基金中排名第22位,其风险调整后的收益能力处于同类型基金前列;该基金C.L.指标以及M.C.V.指标得分在纳入统计的515只开放式混合型基金中分

别排名第31位和第47位,体现其较好的择时与选股能力。自方伟上任以来,该基金的重仓股变动较为频繁,不再较长时间重仓持有单只股票,而是更加注重于趋势投资,在获取收益的基础上紧跟市场热点。2014年四季度,该基金将制造业占比由64.62%直接降至11.87%,并重仓加码金融业,其投资占比由2.06%迅速提升至48.83%,大比例地配置银行、地产等行业,及时把握低估值蓝筹股的投资机会;2015年三季度,在市场大跌之后,该基金较为准确地判断出

市场行情,于是清仓金融业,大举加仓成长性良好的信息行业,博取了反弹的收益;在2015年四季度,该基金稳扎稳打,放弃信息行业重拾金融业,可见其灵活的投资策略,注重择时的投资风格。

投资建议及风险提示:华泰柏瑞价值增长混合属于混合型基金中的积极配置型,风险等级为高风险。适合风险承受能力较强,并期望获得较高收益的投资者,风险承受能力较低的投资者请谨慎投资。

(天相投顾 王瑜伟 陈善枫)