

# 流动性难言乐观 谨慎应对跨年

□招商证券 宗乐 顾正阳



市场延续10月份以来的向上行情,但近期流动性紧张局面导致债市出现大幅调整,股市也加剧震荡。临近年底,流动性难言乐观。

本期挑选的4只偏股方向基金,均具备较为明显的风格特征,以供投资者构建适合自己风险偏好的投资组合。

## 交银趋势优先

交银趋势优先 (代码:519702)是交银施罗德基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2010年12月22日,最新规模为9.7亿元。基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×75%+中证综合债券指数收益率×25%。

### 投资要点

**历年业绩优秀,近年业绩稳步提升:**截至2016年12月2日,该基金自成立以来共获得76.2%的收益,在同类可比基金中排名前1/5。该基金在近三年均获得了不错的正收益,且业绩排名逐年提升,2014年、2015年及2016年至今的排名分别为前60%、15%及6%。同时经历了市场牛熊市,该基金表现出较强的业绩弹性及适应市场的能力。

**把握人口变化趋势,精选优势行业:**该基金认为,人口具有超越诸多经济变量的外生性,其变化趋势将会对一国中长期经济走势、结构调整和增长方式产生重大影响。因此,该基金力图通过把握中国人口变化的重大趋势,精选受益的优势行业和个股,在控制风险并保持基金资产良好的流动性的前提下,力争实现基金资产的长期稳定增值。

**仓位稳定,选股相对均衡:**作为一只偏股混合型基金,交银趋势优先所约定的股票投资范围为60%—95%。在大部分的投资时均保持80%—90%的较高仓位,侧重选股获取超额收益。该基金前十大重仓股所占的比例一般在45%—65%之间,维持了较高的组合集中度。同时,在投资风格方面,该基金偏向于成长风格。其中,小盘成长股占据较大比例。

## 汇添富价值精选

汇添富价值精选 (代码:519069)是汇添富基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2009年1月23日,最新规模为38.7亿元,基金经理为劳杰男。基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%。

### 投资要点

**成立至今业绩同类排名第一:**截至2016年12月2日,该基金自成立以来已获得324.3%的收益,在同类可比的211只基金中排名第一,长期业绩优秀。同时,该基金近三年每一年的业绩均在同类可比基金中排名前25%,业绩表现稳定优秀。

**精选低估值优质个股:**该基金重点关注于经营领先稳健型、并购重组型和资源低估型的上市公司,通过“自下而上”的公司基本面分析方法,精选价值相对低估的优质公司的股票,通过科学的组合管理,在有效管理风险的前提下,追求基金资产的中长期稳健增值,实现投资目标。

**定性定量分析相结合,构建核心价值股票库:**该基金结合定量筛选和定性分析,通过三级过滤模型,构建了备选、价值和核心价值三级股票库,精选价值相对低估的优质公司股票构建股票投资组合。

**投资风格平衡稳健,价值风格明显:**该基金的投资风格十分稳健,风控水平处于同类可比基金的前列。从大类资产配置上看,基金的投资组合构建较为均衡,能够在一定程度上分散风险,同时更倾向于在主板市场挖掘个股,长期持有,且价值风格较为明显。

## 国富中小盘

国富中小盘 (代码:450009)是国富基金旗下的一只股票型基金,成立于2010年11月23日,最新规模为5.2亿元,现任基金经理为赵晓东。基金的业绩比较基准为中证700指数收益率×90%+银行同业存款利率×10%。

### 投资要点

**长期业绩稳定优秀:**截至2016年12月2日,国富中小盘自成立以来已累计获得104.5%的收益,排名同类前25%。此外,近三年以来,该基金的业绩在同类基金中的排名均在前30%,表现出良好的稳定性及业绩的持续性。

**把握中小企业发展机遇,重点投资中小盘:**基金以中小个股为主要投资对象,合约规定其投资于中小盘股票的资产不低于股票资产的80%。该基金认为,目前在中国经济维持快速增长、进入结构转型的环境下,具有新业务、新技术、新产品、新商业模式等竞争优势的中小市值企业面临着巨大的发展机遇。因此,该基金通过挖掘具备可持续增长潜力且估值合理的中小盘股票,力求获得超越投资业绩基准的超额收益。组合个股集中在中小板和创业板,行业覆盖大消费和TMT,核心个股持有周期较长。

**市值筛选、精选个股、行业优化:**该基金将在适度的大类资产配置的基础上,运用“市值筛选、精选个股、行业优化”的股票投资策略,在动态市值筛选的基础上,自下而上精选个股,同时识别和把握不同风格的行业和板块在不同市场阶段的变动趋势中的投资机会,实现基金资产的长期稳定增值。

## 金鹰稳健成长

金鹰稳健成长 (代码:210004)是金鹰基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2010年4月14日,最新规模4.9亿元,现任基金经理为陈颖。基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×75%+中证全债指数收益率×25%。

### 投资要点

**最近三年业绩表现优秀:**截至2016年12月2日,金鹰稳健成长自成立以来共获得163.4%的收益。此外,该基金在2014年、2015年及2016年至今的区间收益分别位居同类基金前17%、13%和3%,业绩表现逐年提高。

**选股注重稳健成长,重点投资小盘股:**在个股选择上,该基金注重“稳健性”与“成长性”原则,采用“自上而下”的投资方法,根据宏观周期与资本市场周期构建投资组合,以基本面分析为核心,注重甄别公司核心价值,投资具有核心竞争力的稳健经营、价值低估型公司,同时重点挖掘可持续、可预见的成长型公司,注重成长的质量和可持续性。今年以来,该基金集中配置智能汽车产业链、售电改革及国企改革等主题,并以小盘股为主。

**较高仓位运作,持仓较为集中:**该基金的股票投资占比为60%—95%。实际投资时,该基金的股票仓位稳定保持在85%以上的较高仓位水平。与此同时,基金持股也十分集中,最新的十大重仓股占股票总投资的比例高达66.7%。组合有着较大的业绩弹性。此外,大部分重仓股的持有周期较长,力求获得长期成长收益。

### 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) (2016-12-2)	今年收益(%) (2016-12-2)	基金经理	基金管理人	主要销售机构
519702	交银趋势优先	混合型	2010-12-22	9.7	1.2130	6.7	曹文俊	交银施罗德基金	东北证券、华福证券、招商证券、光大证券
519069	汇添富价值精选A	混合型	2009-01-23	38.7	2.4280	-2.1	劳杰男	汇添富基金	招商证券、华福证券、东北证券、中信银行
450009	国富中小盘	股票型	2010-11-23	5.2	2.0450	0.6	赵晓东	国海富兰克林基金	宁波银行、招商证券、华福证券、东北证券
210004	金鹰稳健成长	混合型	2010-04-14	4.9	1.5740	12.1	陈颖	金鹰基金	广州证券、华福证券、招商证券、东北证券

### 金牛基金追踪



### 推荐理由

汇添富民营活力基金通过主动的投资组合管理,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和出色的仓位控制及选股能力,该基金在2013年、2014年连续两年被评为“三年期股票型金牛基金”,在2015年度被评为“五年期混合型基金金牛基金”。

## 汇添富民营活力:聚焦民营企业 盈利能力突出

汇添富民营活力混合型基金(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2016年三季度末,该基金的资产规模为63.24亿元。

**历史业绩:**长期业绩优异,盈利能力突出。截至2016年12月2日,该基金成立以来净值上涨239.66%,超越同期上证指数226.13个百分点;最近三年该基金净值上涨130.87%;

2015年该基金净值上涨108.83%;基金经理马翔,自2016年3月管理该基金以来,年化收益15.45%,位于同期可比359位基金经理第2位。

**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2015年二季末的94.55%,2015年三季度至今随着股市调整,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,该基金主要配置制造业以及信息传输、软件和信息技术服务业,重仓股方面,

该基金从2014年一季度开始一直重仓持有宋城演艺,截至今年12月2日,宋城演艺涨幅为176.08%;从2014年一季度开始到今年一季度期间重仓持有的怡亚通涨幅为286.84%,出色的选股能力为其业绩贡献不小。

**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 王瑜伟 吴力功)