

A股有望震荡上行 精选主题基金

□天相投顾 贾志 张立业

目前经济数据表现平稳,为A股企稳提供有力的基本面支撑;国企改革、PPP、农业等领域政策均有望出台;养老金入市为市场带来憧憬与实质的新增资金;而IPO和市场监管有望加速市场估值结构的调整,板块分化将继续显现。大盘经过2016年12月份的调整和2017年1月份的震荡后,市场风险很大程度得以消化,春节后市场情绪更加稳定,随着资金的回流,预计大盘有望延续震荡向上的格局。投资者现阶段的主要持仓方向仍是符合国家发展战略的主题基金,尤其是国企改革、PPP、稳增长等主题投资,以期分享经济转型发展红利。



兴全趋势混合

兴全趋势混合是一只成立时间超过十一年的老牌基金,基金经理董承非注重把握趋势,根据对市场趋势分析的结论实施灵活的大类资产配置。运用兴全多维趋势分析系统,对公司成长趋势、行业景气趋势和价格趋势进行分析,并运用估值把关来精选个股。

投资要点

明星基金经理挂帅:基金经理董承非从业年限12年,拥有丰富的基金管理经验,现任兴全基金管理部副总监。兴全趋势混合2005年11月3日成立时,他便出任该基金的基金经理,曾为该基金取得了144.25%的优良业绩。由于基金管理能力卓越,投资风格稳定,2013年董承非再度挂帅,取得了23.42%的年化收益。

仓位灵活是高增长利器:兴全趋势混合属于混合灵活配置型基金,其权益类投资占比30%-95%,从公开数据可以看出,该基金仓位变化较为明显:特别是在2008年一季度末和2015年三季度末,季报显示该基金仓位均有大幅度下调,保证了基金较小幅度的回撤。由此可见,该基金的管理人对大趋势的判断非常准确。

把握趋势,顺势而为:该基金以“顺势而为”作为自己的投资理念,将把握趋势作为投资目标。为此,投研团队开发出独有的“兴全趋势投资系统”。该系统特别注重从多个趋势角度印证趋势分析结果的有效性,从行业趋势、价格趋势、公司基本面状况三方面进行分析,按照投资对象由上至下分类,并运用估值把关来精选个股。作为趋势预测的主要依据,该系统的合理运用能有效减少投资决策的随意性。

安信价值精选

安信价值精选股票型基金基于宏观、政策及市场分析的定性研究,重点关注包括GDP增速、投资增速、货币供应、通胀率和利率等宏观和政策指标,同时结合定量分析的方法,对未来各大类资产的风险和预期收益率进行分析评估。

投资要点

业绩表现突出:安信价值精选成立于2014年3月14日,累计净值收益上涨幅度达121.76%,给投资者带来了良好的投资回报。此外,从各阶段业绩统计来看,最近一个季度、最近半年、最近一年和最近两年业绩表现分别上涨3.64%、6.88%、33.43%、58%,阶段排名均列前1/10,业绩表现稳健,持续性良好。

重仓制造业和金融业:该基金仓位限制为80%-95%。根据2016年四季报显示,该基金仓位在91.72%,其中重仓制造业,仓位达到58.45%;其次是金融业,仓位为7.56%;另外,建筑业、信息业和批发零售业也都有超过5%的仓位。在以往的季报中,安信价值精选的重仓行业一直是制造业和金融业,由此可见该基金的投资偏好。

精选低估值股票,构建投资组合:该基金在深入的基本面研究基础上,精选股价相对内在价值明显低估的股票;它可以是由于市场情绪等原因造成的低估值股票,也可以是壁垒明确、具有持续盈利增长前景、价格合理的股票。该基金的股票投资将在行业研究的基础上,通过自上而下和自下而上相结合的方法,精选内在价值被低估的股票构建投资组合。

南方品质生活

南方品质生活基金优选在新经济体制下受益于消费升级、产业升级,并拥有良好增长前景的优质企业,基金经理着重选择能够提升人民生活水平的上市公司,这些公司以下游需求为导向,随着互联网普及和全球化深入,符合时代发展和政策支持方向。

投资要点

业绩稳定前景看好:南方品质优选于2016年8月1日成立,截至2017年2月17日近一个月的增长率为9.09%,最近一季度增长率为7.48%,今年以来的基金增长率为8.87%。该基金成立以来,累计净值增长9.20%。基金业绩稳定增长,超越比较基准。

在制造业中寻找超额收益:从该基金近的行业配置上看,2017年四季度,南方品质生活重仓制造业、偏好建筑业与房地产业。从2016年全年来看,官方制造业PMI指数稳步小幅回升,市场需求有所回暖。该基金专注于在制造业中寻找超额收益,彰显基金经理对于制造业的独到理解,并据此为投资者带来丰厚的回报。

精选行业龙头:南方品质优选秉承在领先行业中挖掘优势公司的选股理念,优选在行业中具有明显竞争优势的公司。对公司质量和增长潜力的成长性指标、财务指标和估值指标等进行定量分析,以挑选具有成长优势、财务优势和估值优势的个股。四季度该基金基本保持了较高的仓位水平,将仓位主要投向高端制造业、消费升级、生物医药、高端装备制造、节能环保、新能源等行业。重仓持有制造业个股中包括格力电器、美的集团,建筑业个股中包括葛洲坝。

博时主题行业

博时主题行业针对当前中国经济发展中城市化、工业化和消费升级的阶段性特征,选择其中成长相对持续的消费品行业、需求相对稳定的基础设施行业及业务具有一定程度垄断性的原材料行业作为投资重点,最大程度实现基金资产的长期稳定增长。

投资要点

业绩持续性良好:博时主题行业成立于2015年1月。成立以来,基金增长率达到1008.85%,在同期可比的477只积极配置混合型基金中排名第3位,最近两年基金净值增长率达到27.17%;最近一年基金净值增长率达到21.77%;今年以来基金净值增长率达到4.35%。

体现仓位相对灵活优势:该基金在消费品、基础设施及原材料行业中,寻找最具发展潜力的子行业并对其驱动力进行分析研究,而重点研究的公司则是财务基础稳固、行业地位突出、竞争优势逐渐凸显、治理结构完善且未来增长明确的公司。2016年,博时主题行业重仓制造业,第一季度投资组合配置比例36.51%,第二季度下浮至30.51%,第三季度继续减仓至26.92%。到第四季度博时主题行业根据行业投资价值评估,加仓制造业到45.31%,体现仓位相对灵活的优势。

淡化择时,精选个股:博时主题行业根据宏观经济周期和市场环境的变化,自上而下积极、动态地配置大类资产。历史数据显示,最近四个季度该基金仓位维持在67.33%-82.63%的较高水平上,一定程度上淡化择时。其持有过的重仓股中不乏东方园林、格力电器等长牛股的身影。

推荐基金基本资料一览

基金代码	基金名称	基金类型	成立日期	最新规模 (亿元)	单位净值(元) 2017-2-16	近半年收益(%) 2017-2-16	近一年收益(%) 2017-2-16	基金经理	基金管理人	主要销售机构
163402	兴全趋势混合	混合型	2005-11-3	1.36	0.9984	0.84	11.49	董承非、邹欣	兴全基金	中国银行、农业银行、工商银行、建设银行
000577	安信价值精选	股票型	2014-4-21	2.67	2.2230	6.88	33.43	陈一峰	安信基金	招商银行、工商银行、国信证券、华泰证券
002851	南方品质生活	混合型	2016-8-1	5.97	1.0920	8.98	-	李振兴	南方基金	工商银行、招商银行、交通银行、邮储银行
460005	博时主题行业	混合型	2005-1-6	1.36	1.6370	-1.09	21.77	王俊	博时基金	中国银行、工商银行、招商银行、平安证券



金牛基金追踪

华商价值精选混合的股票投资对象为价值相对被低估、成长性受经济周期波动影响较小的优势企业。在构建和管理投资组合的过程中,从国计民生的长期发展角度,重点布局具有长期发展前景的产业和行业以及经济区域,并根据市场节奏动态优化配置资产组合。凭借良好的既往业绩,优异的风险分散能力以及选股能力,华商价值精选混合在2016年度被评为“三年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。

推荐理由

华商价值精选:精选价值低估企业 选股能力较为出色

华商价值精选混合型证券投资基金(简称“华商价值精选混合”)是华商基金管理有限公司旗下发行的一只混合型基金。该基金设立于2011年5月,截至2016年四季度末,该基金的资产规模为25.15亿元,份额为15.49亿份,自成立以来规模增长12.38亿。华商价值精选混合的股票投资比例为60%-95%,该基金投资于其定义的价值型股票类资产投资比例不低于股票类资产的80%,属于混合型基金中低积极配置型。

历史业绩:根据天相统计数据显示,截至2017年2月17日,华商价值精选混合自设立以来净值上涨116.98%。2012年,该基金净值上涨3.4%;2013年,该基金净值上涨33.83%,位列同期积极配置混合型基金第48名。2014年,该基金净值上涨39.5%。2015年,该基金净值上涨92.77%,位列同期积极配置混合型基金第14名。2016年,该基金净值下跌28.29%。该基金除去在2016年净值有所下跌以外,整体净值持续

稳定增长,业绩处于行业前列,持续盈利能力较强为投资者带来了优异的业绩回报。

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华商价值精选混合业绩优异的主要原因。该基金要投资于制造业,文化、体育和娱乐业,租赁和商务服务业,并对于优质成长股采取中长期投资的方式,且2016年重仓股换手率较低,重仓股为万达院线、众信旅游、宋城演艺、乐普医疗、利亚德、

万孚生物、中科曙光、宜华健康等。2016年12月该基金增聘华商基金管理有限公司研究发展部副总经理蔡建军为基金经理,此基金经理抗投资回撤的抗风险能力较强,有良好的市场判断能力,因此该基金潜力有所提高。

投资建议及风险提示:华商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 张璠)