

市场风格转换 多元化配置基金

□上海证券 刘亦千 闻嘉琦 王博生

现阶段市场主流的投资策略仍是定位在国内经济企稳以及通胀温和上行的资产配置策略,这有利于风险资产的需求扩张和收益率的提升。然而A股虽然整体向好,但内部风格近期已悄然发生了变化,成长股的短期崛起在一定程度上反映了市场风险偏好的改善。展望后市,考虑到中小创继续活跃的概率较高,建议关注投资风格较为灵活的基金以及相关热门主题类基金。本期选出汇丰晋信龙腾、国泰价值经典、上投摩根核心成长和安信消费医药主题四只基金,供投资者参考。



汇丰晋信龙腾

汇丰晋信龙腾混合型证券投资基金(以下简称“汇丰晋信龙腾”)成立于2006年9月27日,该基金主要投资受益于中国经济持续高速增长而呈现出可持续竞争优势、未来良好成长性以及盈利有持续增长潜力的上市公司。

投资要点

业绩持续稳健,长期坚守正回报:截至3月10日,基金自成立以来已取得398.16%的累积收益率,年化收益率为16.60%。其业绩在2012年至2016年五个自然年度中全数收正,年度收益率分别为0.79%、24.97%、55.01%、17.06%和0.72%,均在同类基金中处于领先水平。今年以来该基金收益率为7.56%,不仅领先同期沪深300指数表现,还大幅高于同类偏股混合型基金的区间表现。

持股分散,坚守价值小盘:该基金奉行“精选个股、长期投资”的投资理念和“自下而上”的股票精选策略,在分散风险的同时也保持了基金上涨弹性。该基金现阶段以价值小盘策略为主,根据其年报,行业集中、个股分散是该基金在股票配置上的特点,前十大股票占全部股票投资比为36.61%,低于同类平均水平;而在行业选择上,汇丰晋信龙腾的集中度较高,前五大行业占全部行业比达81%,其中建材、建筑、石化、农化等行业以及PPP、国企改革等主题是重点配置对象。

基金经理投资经验丰富:基金经理曹庆有着近5年投资经验,擅长主题、行业投资。其所管产品汇丰晋信龙腾和汇丰晋信沪港深的业绩在同类产品中均名列前茅。

国泰价值经典

国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金(以下简称“国泰价值经典”)成立于2010年8月13日,该基金主要依据价值投资经典指标,投资于具有良好盈利能力和价值被低估的股票,投资战略上以优选产业方向为主。

投资要点

业绩长跑健将:自现任基金经理周伟锋执掌以来,国泰价值经典已取得138.23%的累计收益率,大幅超越同期沪深300指数约80个百分点,年化回报率高达33.73%。从各统计区间来看,该基金在2014年、2015年和2016年的年度收益分别为34.15%、54.14%和0.33%,显示出较强的实现正回报的能力。

优选产业,兼顾选股与择时:该基金的投资风格在不同时间区间存在一定变化,是典型的根据市场变化来调整自身的投资风格和节奏的产品。从基金近三年的历史配置上看,其投资战略上以优选产业方向为主,同时战术上注重配置热门板块,所投股票均有良好的业绩支撑。在仓位操作上,国泰价值经典进行了较为积极的择时,其在去年三季度末进行了一定程度的加仓,从而在市场上涨的过程中取得了较好的业绩。后市该基金较为看好需求端稳定增长的部分周期品行业以及消费和科技领域行业中具有强势品牌和核心技术的企业。

国泰明星基金经理:作为国泰基金自主培养的投资经理,基金经理周伟锋凭借着出色的战绩在国泰基金中成立了独立的投资事业部。周伟锋擅长行业、主题投资,所管产品业绩均在所属同类中排名前四分之一。

上投摩根核心成长

上投摩根核心成长股票型证券投资基金(以下简称“上投摩根核心成长”)成立于2014年2月10日,该基金通过系统和深入的基本面研究,选择公司治理良好且具有较高增长潜力的公司进行投资,力争实现长期稳定增值。

投资要点

业绩领跑,今年以来走势强劲:上投摩根核心成长自成立以来已取得90.32%的累积收益率,超越同期同类可比(普通股票型)平均水平约23个百分点,年化收益率超过20%,在可比22只产品中排名第2位。该基金在今年先抑后扬的市场环境中显示出了良好的弹性,取得近8个百分点的净值增长,超越沪深300近4个百分点。

精选标的,看中中盘成长:上投摩根核心成长采用自下而上的个股精选策略,以上市公司成长性作为核心,对投资价值进行深入挖掘。首先,通过公司财务指标如企业成长速度、成长质量等定量指标初步筛选出具有良好成长能力的标的;其次,在深入挖掘公司未来成长驱动因素的基础上结合公司核心竞争力、商业模式等多个方面进行定性分析,最终选出合适的投资标的。2017年,该基金判断市场机会将大于风险,A股有望呈现结构性的投资机会,其中,中盘成长股估值普遍处于历史低位,随着年初估值切换,全年有望获得超额收益。

基金经理业绩优秀:基金经理李博2010年加入上投摩根,除上投摩根核心成长、上投摩根双息平衡外,其2015年9月开始执掌的上投摩根阿尔法年化收益率超过15%。

安信消费医药主题

安信消费医药主题股票型证券投资基金(以下简称“安信消费医药主题”)成立于2015年3月19日,该基金通过投资于消费与医药行业中的优质上市公司,分享其发展和成长机会,力争获取超越业绩比较基准的中长期收益。

投资要点

业绩稳中有升,超额收益明显:安信消费医药主题在过去2年取得超过20%的累积收益率,相比沪深300创造了超过30%的超额收益,最近6个月、1年业绩均排名同类可比普通股票型产品前10%。特别是在2016年A股市场遭遇多次调整的背景下,该基金仍然取得7.18%的净值增长率,对于仓位调整幅度有限的股票型产品来说更显现难能可贵。

医药与消费双轮驱动:该基金主要投资于中证指数行业分类标准中的医药以及与居民日常消费息息相关的行业,包括主要消费、可选消费、工业、医药卫生以及对应的13个二级行业。一方面,精选以上行业中盈利模式独特、竞争优势明显、估值水平相对合理的优质上市公司;另一方面,挑选由于经济周期原因或市场情绪等原因造成低估严重的股票来构建投资组合。安信消费医药主题的投资逻辑实际取得了不错的效果。

基金经理经验丰富:基金经理陈一峰拥有8年证券从业经验,现任安信基金权益投资部基金经理。除安信平稳增长、安信新成长外,其2014年4月开始执掌的安信价值精选年化收益率近20%。另外,其2016年初布局苏泊尔、贵州茅台等标的,也显示出良好的投资管理能力。

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(2016.3.4)	最近1年业绩(2016.3.4)%	最近两年业绩(2016.3.4)%	最近三年业绩(2016.3.4)%	主要销售机构
540002.OF	汇丰晋信龙腾	混合型	2006-09-27	曹庆	汇丰晋信基金	5.2128	2.1270	32.63	34.57	105.21	国泰君安、浦发银行、农业银行
160215.OF	国泰价值经典	混合型	2010-08-13	周伟锋	国泰基金	14.7739	1.5690	39.10	45.33	127.48	国泰君安、浦发银行、上海证券
000457.OF	上投摩根核心成长	混合型	2014-02-10	李博	上投摩根基金	5.1350	1.9330	35.74	39.87	94.47	国泰君安、上海证券、建设银行
000974.OF	安信消费医药主题	混合型	2015-03-19	陈一峰	安信基金	3.4424	1.2150	34.55	/	/	国泰君安、农业银行、海通证券

金牛基金追踪

富国天源沪港深:长期业绩优异 风险调整后收益突出

富国天源沪港深平衡混合型证券投资基金(简称“富国天源沪港深”)是由富国天源平衡混合于2015年10月27日转型而来,富国天源平衡混合是富国基金管理有限公司旗下发行的首只混合型基金。该基金设立于2002年8月,截至2016年四季度末,该基金的资产规模为5.70亿元,份额为4.11亿份。

历史业绩:长期业绩具有优势。根据天相统计数据,截至2017年3月10日,该基金成立以来

累计净值上涨414.21%,超越基准增长率399.71%,为投资者取得了不错的业绩回报;最近两年,该基金净值上涨14.97%;最近一年,该基金净值上涨8.26%;今年以来,该基金净值上涨2.88%。该基金以良好的业绩为投资者提供了稳定的收益。

投资风格:精于选股,风险调整后收益突出。富国天源沪港深采用自上而下的方法,综合考虑资产配置、成长型和价值型股票的比例、行业状况变化及市场特

点等因素,精选股票进行投资。在行业配置方面,该基金股票仓位一直保持70%左右,接近股票投资上限75%,表明该基金在股票投资方面比较激进。重仓股方面,该基金持股集中度相对分散,截至2017年3月9日,该基金今年以来持续重仓的神舟数码有小幅上涨,涨幅为3.46%;该基金重仓股大族激光今年以来上涨13.89%。另外,富国天源沪港深运作过程中具备较强的风险调整后收益优势,根据最新一期天相评级结果

显示,该基金过去三年经风险调整后收益排名,以Stutzer指数作为衡量,在同期满足评价要求的561只开放式混合型基金中居于前1/2列;最近一年Stutzer指数排名位列前1/3之列。

投资建议及风险提示:富国天源沪港深属于混合型基金中的灵活配置型,具有较高风险、较高收益的特征,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 张瑞)

推荐理由

富国天源沪港深基金是富国基金旗下的第一只沪港深系列基金。该基金主要投资于股票和债券,而且可投资于港股通标的股票,并根据宏观经济、市场面、政策面、行业等因素,确定组合中股票和债券及其他金融工具的比例。该基金凭借其良好的过往业绩及优秀的选股能力在2015年度被评为“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。

