

风险机遇并存 兼顾择时风控

□天相投顾 程颖

5月底监管步伐放缓、IPO发行减速,市场流动性投放加强。受一系列因素影响,指数展开超跌反弹。进入6月中下旬,美联储议息会议“靴子落地”,A股成功纳入MSCI,指数维持震荡上行。展望2017年下半年,市场面临企业中报集体发布、经济下行压力依旧等客观因素,各机构对未来市场总体谨慎看多。对于投资热点,我们依旧看好价值投资,价值型股票没有显著的下行趋势且估值与增速较为匹配。本期选出四只相关基金进行分析,供投资者参考。



华夏回报混合

华夏回报证券投资基金是一只特定策略混合型基金,成立于2003年9月05日。根据2017年二季报数据显示,二季度末基金资产规模为85.87亿元,份额为59.10亿份,现任基金经理是蔡向阳、王怡欢和陈伟彦。该基金以绝对回报为投资目标。

投资要点

业绩突出,历年回报优异:华夏回报混合基金一直坚持积极投资寻求持续稳定的绝对回报。天相统计数据截至2017年6月30日,成立以来累计增长高达930.21%;今年来净值上涨18.85%;一年内净值上涨21.1%;三年内净值上涨56.94%。由此可见,该基金业绩稳定,且持续领先。

坚守价值投资,分享投资机遇:该基金在股票市场处于低风险区域或预期股票市场趋于上涨时,采取积极的做法,主要投资于股票市场,分享股票市场上涨带来的收益,实现较高回报。预期股票市场处于震荡运行时,采取波段操作策略。同时采用分析市场价值均衡点等定量方法,辅助判断市场趋势的变动。

择时选股兼顾,持续超越市场:该基金的股票持仓随市场轮动进行调整,在股灾期及熔断期,主动降低股票仓位,避免基金净值大幅下跌。从行业配置上看,该基金主要投资于制造业,且近几个季度持续集中。从股票持仓来看,该基金持续坚守价值投资,不跟风炒作,2017年一季度重仓五粮液,随着该股持续冲高,获得了较大收益。该基金重点持有的美的集团、恒瑞医药、神雾环保等股票,均有持续超越市场的表现。

广发核心精选

广发核心精选混合是一只积极配置混合型基金,成立于2008年7月16日。截至2017年二季度末,基金规模为23.87亿元。该基金通过“核心+卫星”投资策略,精选高投资价值的股票并稳健的投资于债券市场,获得基金资产的长期稳健增值。

投资要点

长期业绩突出,历史回报优异:广发核心精选基金一直坚持积极投资寻求超越业绩比较基准的回报,截至2017年6月29日,设立以来基金累积净值增长率达到272.64%,并超越基准增长率17.2%。今年以来,该基金依然保持优异的业绩回报,增长率为8.25%,超越同类基准2.36%,在同类型可比基金中位列上游。

精选优质股票,实现资产增值:广发核心精选基金采用“核心+卫星”的投资策略,“核心资产”通过投资目标指数成分股已获得与目标指数相当或略高的收益。在投资核心股票方面,严格进行行业景气度评估和行业内个股分析,在控制风险的前提下,获得稳健收益。“卫星资产”则采取更为主动的投资策略,通过一级、二级股票备选库的层层筛选,精选个股,力求获得超额收益。

风险意识良好,仓位控制灵活:在2016年四季度采矿业市场低迷时,该基金及时调仓,大幅减少在采矿业的持仓。该基金在2016年三季度持有7.67%的采矿业股票,而根据2017年一季度报显示,该基金采矿业股票的持有比例为1.19%。在择时和行业选择方面,基金经理较好地控制了该基金的风险暴露。

华商领先企业

华商领先企业是一只混合型基金,成立于2007年5月15日,规模为28.26亿元,基金经理李双全和彭欣杨实力突出,投资风格稳健。该基金在前景向好行业中精选处于领先地位的上市公司,为基金投资人寻求稳定收入与长期资本增值的机会。

投资要点

业绩突出,长期回报优异:自成立以来至2017年6月29日共实现了130.09%的回报,取得超越业绩基准109.22%的超额回报。同时,该基金净值增长率在2016年、2015年均跑赢业绩基准,2015年更是超越同期业绩基准22.37%。

顺应市场变化,精选优质个股:该基金认为当前宏观经济处于复苏态势,主要经济指标不断向好,部分竞争格局较好的行业企业盈利改善明显。该基金积极顺应市场变化,坚持更加严格的选股标准,重点在医疗服务、节能环保、新兴消费和新兴服务等领域选择好的投资标的。

仓位稳定,均衡配置:该基金在宏观经济不断向好,指数延续震荡上行的态势下,维持股票仓位的总体稳定,精选业绩增长确定性较强风险收益比较好的个股,实现均衡配置。根据基金一季报显示,截至2017年3月31日,该基金在多个行业进行配置,其中主要配置制造业,其次教育、批发和零售业、房地产业等行业均有涉猎,从而均衡配置实现分散投资风险。同时,该基金及时捕捉市场变化,去年12月份市场波动较大,该基金适当降低股票仓位以减少净值的回撤幅度,表明基金经理具有突出的择时能力。

嘉实优化红利

嘉实优化红利混合,设立于2012年6月,2017年二季度末该基金资产规模为6.9亿元,是嘉实基金旗下的一只积极配置型混合基金。该基金主要投资于盈利增长稳定的红利股票,在严格控制风险的前提下,追求超越业绩比较基准的投资回报。

投资要点

长期业绩优异:天相统计数据截至2017年6月29日,该基金自成立以来净值增长率达135.61%。最近一个月净值上涨10.43%;最近一个季度净值上涨16.44%;最近半年净值上涨25.57%;最近一年净值上涨25.7%;最近两年基金净值上涨17.62%。

仓位灵活,选股能力良好:根据季报显示,该基金2017年一季度股票仓位高达85.16%,相较2016年第四季度的64.30%,仓位有所提升。该基金重仓制造业,占比76.16%,批发和零售业占比6.51%,其余行业配置灵活分散,持仓占比均不高于1.5%。嘉实优化红利混合持有的重仓股变动积极,但收益率仍然维持前列,显示出所选标的资产的内在价值良好,说明基金经理选股能力优异。

追求价值投资,注重股票红利:该基金主要投资于盈利增长稳定的红利股票,通过严格执行投资风险管理固化和明晰基金的风格特征,追求稳定的股息收入和长期的资本增值。在高现金红利的股票中精选具备成长潜力的公司股票进行投资;同时以债券和短期金融工具作为降低组合风险的策略性投资工具,通过适当的资产配置来降低组合的系统性风险。

推荐基金基本资料一览

代码	基金名称	设立日期	基金经理	基金公司	过去三个月 ②017.6.29 %	过去一年 ②017.6.29 %	过去三年 ②017.6.29 %	2017年二季度 规模(亿元)	单位净值 ②017.6.29)	主要销售机构
002001	华夏回报混合	2003-09-05	王怡欢,蔡向阳,陈伟彦	华夏基金	8.07	21.20	57.55	85.87	1.3570	民生银行,申银万国
270008	广发核心精选混合	2008-07-16	吴兴武	广发基金	0.59	8.25	85.47	23.87	3.2550	农业银行,东海证券
630001	华商领先企业	2007-05-15	李双全,彭欣杨	华商基金	-1.78	2.45	52.15	28.26	0.9159	招商证券,北京银行
070032	嘉实优化红利混合	2012-06-26	季文华	嘉实基金	16.44	25.70	156.44	6.9	1.2180	浦发银行,成都农商行



金牛基金追踪

光大保德信动态优选基金通过对宏观经济发展趋势、大类资产预期收益及证券估值三个层面进行系统、深入地研究分析,制定科学合理的大类资产配置策略及股票、债券分类投资策略,以期实现基金资产的超额回报。凭借良好的既往业绩和出色的风险控制及选股能力,光大保德信动态优选基金被评为“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。

推荐理由

光大保德信动态优选:操作风格稳定 长期业绩优异

光大保德信动态优选灵活配置混合型基金(简称“光大保德信动态优选”)是光大保德信基金管理有限公司旗下发行的混合型基金。该基金设立于2009年10月28日,截至2017年一季度末,该基金的资产规模为6.67亿元,份额为6.29亿份。在最近一期天相基金绩效评级中,该基金被评为4A级基金。

历史业绩:长期业绩优异。根据天相统计数据截至2017年6月29日,该基金成立以来净值上涨126.16%;最近五年该基金净值

上涨122.41%;最近四年该基金净值增长率为114.32%;最近三年该基金净值上涨73.46%。整体看来,该基金在长期中的表现优异。

投资风格:操作风格稳定,选股能力出色。该基金基于宏观经济基本面及证券市场双层面的数据进行定性定量分析、风险测算及组合优化,最终形成大类资产配置决策。从资产配置上看,股票资产占基金资产的比例范围为30%-80%,债券资产占基金资产的比例范围为15%-70%,这种股债同时配置,既分散投资风险,又避免过于保

守。同时,从以往定期报告中,该基金平均股票仓位在75%左右,鲜有大起大落,显示出基金经理重择股、轻择时的投资特点。该基金以较高仓位通过熔断期,在市场大跌之时回撤较小,在市场盘整之时却能迅速企稳,持续优胜,体现出基金经理精准的择股能力。

基金经理:戴奇雷,华中理工大学学硕士、中欧国际工商学院工商管理硕士。15年从业经验,曾任诺德基金管理有限公司行业研究员、基金经理助理、投资研究部经理、基金经理。2010年5月加入光大保德信基金管理

有限公司,先后担任研究副总监、研究总监。戴奇雷投资经验丰富,由其管理的基金业绩均表现不俗。其中,截至2017年6月29日,其管理的另两只基金任职回报分别为110.33%、78.29%,均远超同期同类基金平均收益。

投资建议及风险提示:光大动态优选属于混合型基金中的灵活配置型品种,属于高风险、高预期收益的基金产品,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 张孟阳)