

# 坚守价值投资 关注业绩稳定型基金

□天相投顾 程颖

由于货币政策保持相对稳定,宏观流动性中性偏紧,财政政策和改革继续发力。预计1月份国内经济基本平稳,市场风险意愿有所提高。对于基金投资策略,仍旧看好那些坚守价值投资,业绩稳定,流动性较好,且波动率较小的基金产品。依据以上投资思路,本期选出四只相关基金进行分析,供投资者参考。



## 嘉实环保低碳

嘉实环保低碳股票型证券投资基金是一只积极配置股票型基金,成立于2015年12月30日。该基金主要投资于环保低碳产业相关的股票,把握中国经济转型升级的投资机遇,在严格控制风险的前提下,力争实现基金资产的长期稳定增值。

### 产品特点

**持续领先同类:**截至2018年1月4日,该基金设立以来的净值增长率达到60.9%,并超越基准增长率59.41%。最近一年,该基金净值上涨35.55%,超越基准增长率18.87%。最近半年,该基金净值上涨24.44%,超越基准增长率14.94%。通过上述数据可以看出,该基金业绩持续处于同类可比基金上游,收益稳定且持续。

**低碳环保经济,实现产业升级:**该基金运用“自上而下”和“自下而上”相结合的方法精选个股,深入挖掘符合经济转型、产业升级方向,并具备持续增长潜力、估值水平相对合理的上市公司。同时,辅以严格的风险管理,以获得中长期的较高投资收益。该基金把握中国经济转型升级的投资机遇,挖掘未来资本市场最核心的投资产业主线之一环保低碳产业机会。

**风险意识良好,择股能力优秀:**从行业配置上来看,该基金主要投资于制造业,最近两期在制造业上的配置均在80%以上。股票前十持仓集中度在40%左右。在择股能力方面,该基金2017年一季度和二季度重仓格力电器,期间收益在80%以上,该基金最近几期重点持有的美的集团、宏发股份均获得了不错的回报,由此可以看出基金经理优秀的择股能力。

## 中银新回报混合

中银新回报混合是中银基金发行的一只灵活配置混合型基金,2017年四季度末基金资产规模为4.16亿元,该基金通过对不同资产类别的动态配置以及个券精选,在严格控制风险的基础上,力争实现基金资产的长期稳健增值。

### 产品特点

**业绩远超基准:**截至2018年1月4日,该基金成立以来共实现64.26%的回报,取得超越业绩基准50.06%的超额回报,位列同类可比基金前列。最近两年净值上涨15.5%,超越基准增长率10.57%;最近一年净值上涨12.35%,超越基准增长率9.94%。

**自下而上择券,定性定量兼顾:**资产配置方面,该基金从宏观环境、政策因素、资金供求因素、证券市场基本面等角度进行综合分析,合理确定基金在大类资产类别的投资比例,并根据宏观经济形势和市场时机的变化适时进行动态调整。股票投资方面,该基金将采用定性分析与定量分析相结合的方法,“自下而上”筛选发展前景良好的行业中处于领先地位且财务健康、具备长期增长潜力、市场估值合理的上市公司,并在此基础上构建与调整股票投资组合。

**仓位较低,风格保守:**虽说该基金属于灵活配置混合型基金,股票投资占基金资产的比例范围为0-95%。但是在实际运作过程中,股票仓位均处于15%以下,而最近一期的债券仓位为68%。自成立以来均表现出了十足的债性,风格保守。在债券品种的选择上,大多配置流动性较好,评级较高的券种,这类债券违约风险较低,很好地保证了基金资产的安全。

## 安信新常态股票

安信新常态股票基金设立于2015年8月7日,截至2017年12月31日,资产规模为4.83亿元。该基金深入挖掘和把握市场投资机会,分享中国经济增长和资本市场发展的成果,力争为基金份额持有人创造当期收益和长期稳定的投资回报。

### 产品特点

**长期业绩优异:**根据天相统计数据,截至2017年6月29日,该基金自成立以来净值增长率达40.3%,超越基准增长率47.9%。最近两年净值上涨36.08,超越基准增长率39.69%;最近一年净值上涨45.09%。该基金长期业绩位居前列,收益稳定。

**“新常态经济”,精选行业蓝筹:**该基金在对中国经济结构和发展趋势进行分析的基础上,以行业运行周期和公司竞争优势分析为根本,选择行业地位突出、经营业绩良好并稳步增长、市值较大并能够在“新常态”经济环境在其优势领域做大做强的传统蓝筹和新兴蓝筹公司,根据大类资产的收益与风险特征及其变化趋势的判断,动态运用并不断优化资产配置策略、传统蓝筹精选策略、新兴蓝筹精选策略,实现基金资产长期稳定增值。

**坚守价值投资,行业配置分散:**该基金均衡配置成长股、周期股、价值股,以实现风格均衡、风险分散。常态下十大重仓股合计仓位30%-50%,主力持股50只左右。从行业配置上来看,配置较为分散,主要配置于制造业、金融业和房地产业,在其他行业配置较少。从股票配置上来看,该基金长期重仓的科大讯飞一直以来表现优异,收益颇丰。

## 易方达中小盘混合

易方达中小盘混合型证券投资基金是一只易方达基金公司发行的积极配置混合型基金,成立于2008年6月19日。截至2017年四季度末,基金资产规模为45.82亿元。该基金通过发掘较高成长性的中小盘股票,寻求资本长期增值。

### 产品特点

**业绩突出,历年回报优异:**截至2018年1月4日,该基金成立以来累计净值上涨384.87%,超越基准增长率310.10%,位列同期152只积极配置混合型基金(下同)第4位;最近五年,该基金净值上涨196.16%;最近两年,该基金净值上涨70.78%,位列同期442只可比基金第3位;最近一年,该基金净值上涨46.96%。

**“自上而下”投资策略,形成良好竞争优势:**在股票资产方面,该基金采取“自下而上”的策略,投资具有良好治理结构,在细分行业具有竞争优势以及有较高成长性的中小盘股票,投资具有较高成长性 or 正股价格被低估的中小盘公司发行的可转债;投资折价交易或底价溢价率较低的转债,在接近强制赎回点时卖出;及时把握可转债与股票的套利机会。

**风格激进,持股集中度较高:**整体上看,该基金股票持仓较高,股票占基金净值比平均在70%以上。淡化择时,更多依靠行业和个股结构调整控制波动,换手率低于同业平均水平。基金股票前十持仓集中度较高,在60%以上,表明基金经理通过深入分析个股为投资者实现超越市场的高额收益。从行业配置来看,重点投资的行业为制造业,平均占基金净值比率在60%以上。

### 推荐基金基本资料一览

简称	基金类型	设立日期	基金经理	2017年四季度规模(亿元)	单位净值(2018年1月4日)	最近三月增长率[单位] %	最近一年增长率[单位] %	最近三年增长率[单位] %	管理费率[单位] %	基金代销机构
嘉实环保低碳股票	积极股票型	2015-12-30	李化松	32.41	1.61	7.8418	35.5518	--	1.5	兴业银行,建设银行,上海银行
中银新回报	混合->灵活配置型	2013-9-10	李建	4.16	1.35	4.9925	12.3544	33.8674	1.2	中国银行,招商银行,兴业银行
安信新常态股票	积极股票型	2015-8-7	蓝雁书,袁玮	4.83	1.4	12.8721	45.0879	--	1.5	好买基金,中信期货,工商银行
易方达中小盘混合	混合->积极配置型	2008-6-19	张坤	45.82	3.93	16.1691	46.9601	104.1703	1.5	民生银行,兴业证券,西部证券

### 金牛基金追踪

## 兴全趋势投资混合:把握趋势变化 业绩稳定增长



兴全趋势投资基金的投资理念为“顺势而为”,关注趋势领先指标,把握投资对象明确的综合趋势。在各种趋势的相互印证下,有效把握投资对象的中长期趋势。兴全趋势投资混合凭借长期优秀的投资收益和突出的风险规避能力,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

**兴全趋势投资混合**型证券投资基金(LOF)(简称:兴全趋势投资混合)是兴全基金管理有限公司旗下发行的一只灵活配置混合型基金。该基金设立于2005年11月,截至2017年三季度末,该基金的资产规模为117.20亿元,份额为141.00亿份。

**历史业绩:**长短期业绩皆优,盈利能力突出。根据天相数据显示,截至2018年1月4日,该基金自成立以来的净值增长率已经高达1392.17%,在同期可比的45只同类型基金中位居榜首;最近五年来的净值涨幅为

164.40%,在同期可比的155只灵活配置混合型基金中排名第18位;最近三年的净值增长率为74.93%,在同期可比的253只同类型基金中排名第52位,超越同期比较基准59.80%。该基金的短期业绩同样表现优异,最近一季度净值增长率为13.43%。

**投资风格:**关注趋势变化,把握中长期收益。“顺势而为”是该基金最为重要的投资理念。通过对股市的趋势分析进行大类资产灵活配置,研究部对各行业进行趋势定位,投资决策委员会根据各行业趋势定位的结论,并

在行业配置的规定范围之内初步决定今后一段时间内对一些行业的配置比例。在股票选择方面,该基金通过使用多维趋势分析系统,根据公司成长趋势、行业景气趋势和价格趋势分析,严格把关精选个股。该基金建立了股票组合预警系统以确保组合调整的及时性,实现最优化的风险调整后收益。

**基金经理:**兴全基金副总经理亲自掌舵,经验丰富、业绩稳定。基金经理董承非,理学硕士。2003年加入兴全基金,现任兴全基金副总经理。基

金经理乔迁,自2008年7月加入兴全基金管理有限公司,2008年7月至2015年5月任研究员,2015年5月起至今兼任基金经理助理。在董承非掌管该基金期间,该基金的阶段收益率高达151.24%,比同期同类型基金平均收益高130.92%。

**投资建议:**兴全趋势投资混合型基金(LOF)属于混合型基金中的灵活配置品种,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 赵鹰)