

平衡搭配 精选蓝筹风格基金

□ 国金证券 王聃聃 张剑辉

在货币政策趋松、信贷投放和流动性改善的大环境下,基本面趋于改善,市场中期机会大于风险。在基金组合的构建上可淡化自上而下的仓位调整,更多从组合风格和自下而上精选品种的角度出发布局。从组合风格的调整来看可适当平衡搭配,具备安全性和收益性的低估值蓝筹风格品种仍可继续配置。此外,年报、一季报的密集披露期考验上市公司盈利情况,业绩稳定或者成长确定的板块个股,或将具备攻守兼备的特质。因此,在基金的阶段性选择上,可沿价值和成长双重特征线索,精选相应持股风格的基金产品。



海富通精选

海富通精选基金属于混合-积极配置型基金,设立于2003年8月22日,截至2011年底,资产规模88.98亿元。根据最近一期国金基金风险评价结果,该基金属于中高风险、收益特征的基金品种,建议具有一定风险承受能力的投资者关注。

投资要点

海富通精选基金擅长在震荡市场环境中把握个股投资机会,较好的业绩稳健性使其中长期业绩具备竞争优势。过往操作中基金股票仓位控制在70%左右且相对稳定,并通过精选个股、集中投资增强进攻性。

◆产品特征

业绩持续性强,历史业绩良好:海富通精选自成立以来截至2012年4月11日)净值增长318.99%,在同期可比的基金中排名第7位,其中在2008年、2011年相对低迷及2010年结构行情中表现尤为突出。今年以来海富通精选净值增长3.45%。

仓位适中,精选个股:海富通精选定位于混合型基金,契约规定股票的投资比例为50%~80%。从历史的操作风格来看,海富通精选基金仓位比较稳定,基本保持在70%左右,低于同业平均水平。

同时,海富通精选通过对个股的精选并集中持有提高进攻性、获取超额收益,以2011年四季度为例,持股集中度达到56%。今年以来海富通精选低估值加成长性个股投资的策略取得了较好的效果,重仓持有的建发股份、保利地产、中国重工等都给业绩提升带来较大贡献。

风格渐转向均衡:从历史操作风格来看,海富通精选基金在行业配置上倾向关注周期类、高弹性板块,行业集中度高于同业平均水平,如2011年初的估值修复行情中积极抓住周期股景气继续高涨的机会,超配的水泥、化工等行业获取明显超额收益。而从最近一年的风格来看,持仓结构渐转向均衡,减持了部分周期性资产、增持了部分消费类资产,基金偏好的低估值加成长性组合契合当前市场环境,投资者可适当关注。

华夏经典配置

华夏经典配置基金属于混合-积极配置型基金,设立于2004年3月,截至2011年底规模为12.99亿元。基金投资风格稳健,根据最近一期国金基金风险评价的结果,该基金属于中高风险、收益产品,适合具备一定风险承受能力的投资者。

投资要点

华夏经典配置混合基金风险水平定位明确,业绩持续稳健,擅长自下而上把握个股机会,并且保持了行业配置和选股的灵活性,并产生了良好的效果。华夏经典配置作为一类投资风格相对稳健的产品,可重点关注。

◆产品特征

风险收益配比效果好:华夏经典配置基金自成立以来业绩持续良好,中长期竞争优势显著。截至2012年4月11日,其成立以来的净值增长率为241.74%,在可比的38只股票型和混合型基金中排名第12位,就最近四年的各年度业绩来看,除了2009年大牛市中受限于资产配置业绩处于同业中等水平,其他各个年度基本位于前30%排名内。此外,基金的风险控制能力出色,华夏经典配置基金最近三年期的风险收益指标中,夏普比率在同类型基金中排名前30%,风险收益匹配较佳。

战略性配置大类资产、适当微调:华夏经典配置基金投资范围限制为股票45%~75%、债券5%~35%,在控制风险的同时也给管理人较大空间应对不同市场环境进行调整。从实际操作来看,华夏经典配置基金更倾向于战略性配置搭配大类资产的基础上适当微调,股票仓位基本稳定在70%左右,低于同业平均水平。

组合构建相对平衡:华夏经典配置基金在投资组合的构建上也采取相对平衡、稳健的策略,行业配置相对均衡,更注重自下而上精选个股,重点关注经典成长型和稳定增长型的投资品种。近期来看,华夏经典配置侧重在代表未来中国经济转型方向的消费服务业和新兴产业中努力挖掘成长型个股,并审慎对待高估值品种。

上投内需动力

上投内需动力基金属于股票型开放式基金,设立于2007年4月,截至2011年底,基金规模为74.17亿元。根据最近一期国金基金风险评价的结果,该基金属于高风险、收益的基金品种,比较适合具备较强风险承受能力的投资者。

投资要点

上投内需成立以来一直保持着相对稳健的业绩,产品在投资策略上定位相对明确,投资重点为内需驱动行业中的优势企业,中长期来看,在经济结构转型背景下,业绩增长确定的消费服务板块仍具有较好的投资价值。

◆产品特征

管理业绩相对稳健:上投内需成立以来的管理业绩虽然并不十分突出,但持续保持着相对稳健的业绩,各阶段均处于同业中上等水平,长期来看其成立以来净值增长12.7%,其中,今年以来在461只基金中排名前40%。

重点投资内需驱动行业的中优势企业:上投内需在投资策略上相对明确,其重点投资于内需增长背景下具有竞争优势的上市公司,把握中国经济和行业快速增长带来的投资机会,对相关行业个股的投资比例不低于基金资产净值的80%,从实际的操作来看,基金的持仓结构与契约规定的投资方向较为契合,医药、贸易零售等行业内股票被基金长期关注,同时这也使得上投内需的行业集中度相对较高。中长期来看,在经济结构转型背景下,业绩增长确定的消费服务板块仍具有较好的投资价值。

关注不易受经济周期影响的行业:从近期的投资来看,上投内需对2012年的投资环境相对乐观,基金经理认为尽管从当前时点上看,实体经济继续处于下探过程中,但货币政策方面却出现了逐渐宽松的趋势,特别是市场利率如果能维持现有的逐步下降趋势,将非常有利于提升股票市场的吸引力。基金股票仓位保持在较高的水平,同时在行业选择上,上投内需基金重点关注利率敏感性行业、不易受经济周期扰动等行业的投资机会。

工银红利

工银红利基金属于股票型开放式基金,设立于2007年7月,截至2011年底,基金规模为28.04亿元。根据最近一期国金基金风险评价的结果,该基金属于高风险、收益类型的基金产品,建议具有一定风险承受能力的投资者关注。

投资要点

工银红利基金自成立以来业绩表现相对稳定。从过往操作风格来看,基金逐渐淡化择时操作,保持高仓位股票的持有策略,并注重精选个股,其中重点对于红利价值股的挖掘成为基金业绩增长的主要来源。

◆产品特征

今年以来业绩突出:工银红利基金2007年7月成立以来的近四年时间里,显示出一定的业绩稳定性。从完整的年度业绩比较来看,除2010年由于基金风格和市场风格的不契合表现较为低迷外,其余年份均处于同业中等偏上的水平。2012年以来的反弹行情中,受益于重仓红利价值股的估值回归,工银红利基金再有突出的业绩表现,截至4月11日,该基金今年以来业绩增长8.04%,在同业的461只基金中排名22位。

注重红利价值股挖掘,大盘风格显著:按照契约规定,工银红利基金侧重对红利价值股的挖掘,该基金持续表现出典型的大盘风格。从近期的基金布局来看,重点关注低估值的金融和业绩确定性较强的消费股。综合考虑宏观经济运行环境以及行业估值等方面,我们认为随着市场流动性继续改善、经济增长见底,低估值蓝筹风格品种仍具备积极防御的价值,同时,扩大内需、促进消费是当前推动中国经济持续发展的重要战略,消费行业稳定增长的特质以及年初以来涨幅相对落后,都有助于相关个股估值提升。在此背景下,兼具价值和成长特征的工银红利基金仍可进行关注。

注重选股操作:从基金成立以来的操作来看,基金逐步淡化择时操作,持续维持较高的股票仓位比例。在个股选择上,该基金基本采用看好即坚定持有的投资策略,且持股集中度较高。

推荐基金基本资料一览

| 产品名称 | 国金分类 | 设立日期 | 基金经理 | 基金公司 | 11年底规模(亿元) | 单位净值(元) | 过去三个月净值增长率(%) | 过去一年净值增长率(%) | 过去三年净值增长率(%) | 主要销售机构 |
|--------|----------|----------|-------|------|------------|---------|---------------|--------------|--------------|---------------------|
| 海富通精选 | 混合-积极配置型 | 20030822 | 陈洪,蒋征 | 海富通 | 88.98 | 0.5999 | 2.79 | -17.84 | 12.61 | 交通银行,中国银行,工商银行,建设银行 |
| 华夏经典配置 | 混合-积极配置型 | 20040315 | 王海雄 | 华夏 | 12.99 | 0.9450 | 3.28 | -14.32 | 17 | 招商银行,工商银行,农业银行,建设银行 |
| 上投内需 | 股票型 | 20070413 | 王孝德 | 上投摩根 | 74.17 | 0.8910 | 5.11 | -15.55 | 8.57 | 工商银行,华夏银行,交通银行,浦发银行 |
| 工银红利 | 股票型 | 20070718 | 杨军 | 工银瑞信 | 28.04 | 0.8761 | 6.19 | -13.74 | 10.02 | 建设银行,工商银行,民生银行,交通银行 |

金牛基金追踪



兴全全球基金以全球视野的角度,投资于富有成长性、竞争力以及价值被低估的公司,追求当期收益实现与长期资本增值。凭借中长期良好的业绩表现以及较好的资产配置能力,兴全全球基金在2011年度被评为“五期股基金金牛基金”。

推荐理由

历史业绩:兴全全球基金历经牛熊周期,凭借其稳健的操作风格为持有人积累了较为丰厚的投资收益。该基金自设立以来(截至4月12日)净值上涨236.31%,大幅超越同期上证指数200.61%。具体来看,在股票市场深幅下挫的2008年,兴全全

球基金表现较为抗跌,净值增长率为同期可比124只开放式股票型基金中排名第13位;在持续高涨的2009年,兴全全球基金净值同期可比159只开放式股票型基金第60位。而在宽幅震荡的2010年和2011年,该基金净值分别上涨3.97%、-13.89%,处于同业中上游水平。

投资风格:仓位调整灵活、选股能力突出。灵活的仓位调整策略以及较强的选股能力是兴全全球基金中长期业绩表现稳定的主要原因。该基金在股票市场深幅调整的2008年,果断将

兴全全球:仓位调整灵活 选股能力突出

仓位下调到了70%左右的水平,在一定程度上规避了市场风险。进入2009年以后,随着股票市场的回暖,兴全全球基金顺势提高仓位,最高时达到了90.49%,较好地分享到了市场上涨收益。最近两年市场宽幅震荡,该基金继续随着市场的波动进行资产配置的灵活调整,取得了一定的资产配置超额收益。除此之外,兴全全球基金根据一系列的成长、估值和竞争力指标挖掘具有成长性、竞争力,同时价值被低估的上市公司股票进行投资,具有较强的股票选择能力,其重仓持有的首开

股份、新湖中宝、广汽长丰今年以来显著超越同期大盘的表现,成为基金业绩的重要支撑。

投资建议及风险提示:兴全全球基金属于股票型基金中的积极型品种,适合风险承受能力较强,期望获得较高收益的投资者。该基金属于中高风险的基金品种,会面临一定的系统性风险,因此风险承受能力较弱的投资者请谨慎投资。

(天相投顾 闻群 王静进)

责编:李菁菁 美编:韩景丰