

攻守兼备 关注均衡配置型基金

□ 天相投顾证券研究二部

近期市场弱势调整,随着央行降息消息的公布,货币政策将有助于舒缓当前市场的恐慌情绪。但在目前国内外经济形势依然严峻的状况下,市场对经济何时企稳依然存在一定分歧,短期市场能否反转仍需经济数据予以确认。因此,整体上维持对市场谨慎乐观的判断。建议投资配置上注意组合的安全边际,考虑估值优势及稳定增长两个核心因素,建议投资者继续关注均衡配置型基金的投资价值。本文推荐的四只基金都较为契合当前市场特征,具备较好的选股能力和风险控制能力,操作风格灵活且适度积极。



鹏华精选

鹏华精选成长股票型证券投资基金(以下简称“鹏华精选”)为主动式投资基金。其采用积极主动管理的投资方法,自下而上精选具备良好持续成长潜力的上市公司,在严格控制风险前提下,实现基金资产的长期稳定增值。

投资要点

鹏华价值中短期业绩表现较好,通过自下而上的个股精选策略,结合定性分析与定量分析精选个股。同时基金管理人综合实力强盛,为其稳定运作提供了保障。适合具有一定风险承受能力,期望获得高额收益的投资者持有。

产品特点

历史业绩较好:鹏华精选基金中短期业绩表现优秀,截至2012年6月6日,最近一季净值上涨1.87%,在同期可比的469只开放式积极偏股型基金中排名第74位;最近半年基金净值上涨0.39个百分点,业绩排名同期可比458只开放式积极偏股型基金中第146位。整体业绩而言,中短期业绩表现相对出色。

定位成长型企业,自下而上精选个股:鹏华精选定位于成长型上市公司,采用自下而上的个股精选策略,结合定量分析与定性分析,从上市公司基本面、是否具备持续成长潜力等方面进行定量分析,筛选出满足条件的上市公司;再以定性分析的方法对技术优势、资源优势和商业模式优势等影响公司盈利增长的因素进行分析,从而精选具有成长性、创新性、持续性等特点的上市公司,从而构建股票投资组合。在严格控制风险、保持良好流动性的前提下,给投资者带来高额回报。

基金管理人综合实力雄厚:鹏华基金成立于1998年12月,成立以来,秉承“进取、求实”的企业精神,坚持“信任高于一切”的企业理念,逐步发展为一个具有大资金管理能力的综合型资产管理公司。目前鹏华旗下共有26只基金 A/B/C级合并计算,ETF及其联接基金合并计算,其中鹏华保本处于发行期),产品线较为完善。截至2012年一季度末,公司资产规模为493.50亿元(不含联接基金)。

汇添富优势

汇添富优势精选混合型证券投资基金(简称“添富优势”)是混合股票型基金,该基金成立投资于具有持续竞争优势的企业,分享其在中国经济持续成长背景下的长期优异业绩,为基金份额持有人谋求长期稳定的投资回报。

投资要点

添富优势基金设立以来穿越牛熊周期,其基金经理善于根据市场趋势变化来灵活进行资产配置,具有较强选股能力。添富优势基金注重价值投资,其较为灵活的操作风格以及对价值投资理念的坚持是添富优势基金的突出特点。

产品特点

不同的市场环境中均表现稳健:添富优势基金自设立以来穿越牛熊周期,在不同的市场环境中均表现稳健。在2008年的熊市环境中,净值增长率在117只混合型基金中排名第50位,表现相对抗跌;在持续高涨的2009年,添富优势基金净值增长52.07%,处于同业中游水平;而在2010年的宽幅震荡市场中,添富优势净值增长率在158只混合型基金中排名第53位。

操作灵活、注重价值投资:较为灵活的操作风格以及对价值投资理念的坚持是添富优势基金的突出特点。添富优势基金在资产配置方面较为灵活,在2006年的上行市场中以90%以上的股票配置比例充分享受市场收益;在2008年的市场大跌中平均仓位下降至60%左右的水平,较好地降低了系统性风险。行业配置方面,添富优势基金也具有较好的适时调整能力;2008年对稳定增长的食品、饮料等消费行业有所侧重;2009年之后,基金逐步增加对金融、保险等低估值蓝筹板块的配置比例。

基金公司发展迅速,综合实力强:汇添富基金设立于2005年2月,设立以来发展迅速,目前公司建立了较为完善的产品线,为数百万具有不同风险收益偏好和理财需求的客户提供专业的资产管理服务。截至2011年一季度末,公司管理公募证券投资基金规模达493.53亿元(不含联接基金),排名可比67家基金公司第14位。

嘉实策略

嘉实策略增长混合型证券投资基金(以下简称“嘉实策略”)为灵活配置混合型基金。该基金采用自上而下和自下而上相结合的方法,通过主辅多种策略相互支持来构建投资组合,为基金持有人创造较高的中长期资产增值。

投资要点

嘉实策略各期业绩表现较为突出,高仓位运作方式,行业配置调整较为灵活,适宜当前市场行情。同时基金管理人综合实力强盛,为其稳定运作提供了保障,双基金经理过往业绩较为突出,共同管理嘉实策略更加客观有效。

产品特点

各期业绩表现突出:嘉实策略各期业绩表现优秀,各期业绩排名稳居前列,截至2012年6月6日,该基金最近一季净值上涨4.88%,在同期可比的195只混合型基金中排名第3位;该基金最近一年基金净值下跌2.71个百分点,业绩排名同期可比178只混合型基金中第31位;该基金最近三年基金净值上涨28.43个百分点,业绩排名同期可比148只混合型基金中第6位。

行业配置调整灵活,契合当前市场环境:作为一只灵活配置混合型基金,嘉实策略在2012年一季度股票仓位上维持高仓位的运作方式,行业配置延续上一季度对食品饮料、机械设备和生物医药的重点配置外,还加大了对房地产的配置比例,而房地产行业在一季度的涨幅位居22个证监会行业的涨幅前列,可见,嘉实策略的行业调整为灵活,使得该基金较好的契合了当前市场环境。

基金管理人综合实力雄厚,基金经理管理经验丰富:嘉实基金旗下产品线丰富、规模位居同业前列,截至2012年一季度末,旗下管理基金资产规模1322.76亿元(不含联接基金),在可比67家基金公司中排名第3位,综合实力雄厚。基金经理邵健、张弢分别管理嘉实基金旗下的嘉实增长和嘉实精选基金,管理期内业绩表现较好,投研管理能力较强,双基金经理制避免了单一基金经理观点的片面化,使得投资研究更加客观科学。

广发聚瑞

广发聚瑞股票型证券投资基金(以下简称“广发聚瑞”)为中盘成长风格的积极股票型基金,通过深入研究中国经济、社会发展过程中的结构性变化和趋势性规律,把握其中的主题投资机会,追求基金资产长期稳健增值。

投资要点

广发聚瑞运用“主题投资分析框架”精选主题特征鲜明、成长性好的优质股票,淡化择时、积极选股,投资风格长期保持稳定,基金业绩表现持续出色。该基金为积极股票型基金,属于基金中较高预期风险较高预期收益品种。

产品特点

业绩长期表现出色:广发聚瑞中长期业绩持续表现出色,排名稳居同业前列。截至2012年6月6日,最近一月净值上涨1.71%,在同期可比的484只开放式积极投资偏股型基金中排名第6位;今年以来基金净值上涨14.39%;最近一年基金净值上涨4.54%,大幅领先同期上证指数19.88个百分点,在同期可比的422只开放式积极投资偏股型基金中排名第3位。

淡化择时,积极选股:广发聚瑞采用自上而下的“主题投资分析框架”,通过主题挖掘、主题配置和主题投资三个步骤,挖掘受益于中国经济发展趋势和投资主题的公司股票,精选主题特征明显、成长性好的优质股票构建股票投资组合。该基金自成立以来仓位一直保持在90%以上的高水平,淡化择时操作,通过积极精选优质个股获取超额收益。一季度以来(截至2012年6月6日),基金前十大重仓股平均涨幅达11.95%,其中金螳螂、大华股份分别上涨34.27%、27.25%,金种子酒、沱牌舍得以及洋河股份涨幅也均在10%以上。重仓股的出色表现带动了基金业绩的持续回升。

基金管理人综合实力强,基金经理投资风格稳定:广发基金管理有限公司设立于2003年8月,由广发证券股份有限公司等机构共同发起设立。该基金自设立以来一直由基金经理刘明月独自掌管,基金经理投资风格稳定,长期业绩表现出色。

推荐基金基本资料一览

基金名称	天相分类	设立日期	基金经理	基金公司	2012年一季度末规模(亿元)	单位净值(2012.6.6)	最近三个月业绩(2012.6.6)	最近一年业绩(2012.6.6)	最近三年业绩(2012.6.6)	主要销售机构
鹏华精选	股票型-积极型	20090909	刘苏	鹏华基金管理有限公司	9.52	0.764	1.87%	-12.88%	-	工商银行、建设银行、中国银行、农业银行、国信证券
添富优势	混合-积极配置型	20050825	苏竞、王栩	汇添富基金管理有限公司	28.56	2.0569	1.38%	-6.74%	2.44%	工商银行、建设银行、交通银行、中信证券、兴业证券
嘉实策略	混合-积极配置型	20080611	邵健、张弢	嘉实基金管理有限公司	71.02	1.075	4.88%	-2.71%	28.43%	工商银行、中国银行、招商银行、深圳发展银行、兴业银行
广发聚瑞	股票-积极型	20090616	刘明月	广发基金管理有限公司	32.11	1.129	7.83%	4.54%	12.90%	工商银行、建设银行、中国银行、农业银行、交通银行

金牛基金追踪



银华富裕基金通过选择富裕主题行业,并投资其中的优势企业,把握居民收入增长和消费升级蕴含的投资机会,同时严格风险管理,实现基金资产可持续的稳定增值。凭借长期稳健的业绩表现,银华富裕基金2011年度被评为“三年期股票型金牛基金”。

推荐理由

银华富裕主题股票型证券投资基金(以下简称银华富裕基金)是银华基金管理有限公司旗下第4只股票型基金,该基金设立于2006年10月,截至2012年一季度末该基金的资产规模为74.47亿元,份额为77.85亿份。

历史业绩:银华富裕基金中长期业绩稳健,凭借较为出色的投资管理能力为持有人实现了财富保值增值的投资目的。该基金自设立以来(截至6月7日)净值上涨104.72%,而同期上证指数涨幅仅为22.35%。具体来看,在股市断崖式下跌的2008年,银华富裕基

金果断下调股票仓位以尽可能避免系统性风险,业绩表现在同期151只股票型基金中排名第62位;在一路上扬的2009年,银华富裕基金净值上涨91.88%;而在宽幅震荡的市场行情中,该基金也有较为稳健的业绩表现。

投资风格:资产配置较为灵活、选股能力突出。灵活的资产配置策略及较强的选股能力是银华富裕业绩稳健增长的主要原因。在股市单边下跌的2008年,该基金果断下调股票仓位近20个百分点并适时加大了债券的配置比例。进入2009年以后,随着股票市场

的回暖,再次将股票仓位提高至90%左右,充分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。此外,银华富裕基金通过定性和定量指标评估,以富裕主题行业中的各大行业及其细分行业为研究对象,从消费驱动力、行业成长性及行业景气度三个方面对行业进行投资评级,并挑选看好的优势企业进行投资,具有较强的股票选择能力。根据天相基金绩效评级体系,银华富裕基金M.C.V指

标(风险分散与选股能力指标)得分排名参与评级的130只开放式积极投资股票型基金第20位,选股能力突出。该基金自设立以来一直由王华担任基金经理,王华先生具有丰富的投资管理经验,稳定的基金经理也有助于基金投资的稳定性。

投资建议:银华富裕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。(天相投顾 闻群 王静进)

责编:李菁菁 美编:韩景丰