

重点配置周期风格基金

□海通证券金融产品研究中心 王广国

一季度经济复苏力度低于预期,投资者的情绪随市场的调整逐渐由年初的乐观转向谨慎、甚至悲观,而当市场情绪一致悲观时往往是风险的集中释放期。我们认为经济复苏的进程依然继续,二季度股票市场有望峰回路转,走势先抑后扬,随着4月春季开工旺季启动的来临,二季度经济环比将出现改善,4月份披露的PMI等数据将进行验证经济复苏的延续性,市场情绪将有望缓和。对于基金投资,仍以持有权益类基金为主,风格配置上延续今年以来的配置策略:核心配置金融+消费成长的哑铃风格组合。



上投成长先锋

上投摩根成长先锋成立于2006年9月20日,为股票型基金,截至2013年3月31日,规模为44.97亿元。风险收益特征为高风险、高收益,适合具有较高风险承受能力的投资者持有。该基金在最新一期海通基金评级中获得四星评级。

投资要点

业绩稳定较优,现任基金经理唐倩管理以来业绩提升显著,他的投资操作风格稳健,管理以来仓位维持在75%至85%之间,较少调整仓位,行业配置均衡分散。选股上优选优质白马股,关注估值和基本面,注重控制组合风险。

◆产品特征

业绩稳定较优,业绩提升明显:现任基金经理唐倩自2011年4月28日管理上投摩根成长先锋,截至2013年3月底获得8.49%的收益,位居同类基金第10位,收益较优。从历史业绩看,该基金中长期业绩稳定较优。基金经理唐倩管理以来,2012年表现较为突出,以14.21%的收益位居同类基金前10%的水平。

操作风格偏稳健,行业配置均衡:基金经理唐倩投资操作风格稳健,管理以来仓位维持在75%到85%之间,较少大幅调整仓位,海通风格箱显示该基金在震荡和下跌市场表现较好,在上涨市场中表现相对较弱。行业配置也体现了基金经理稳健的操作风格,配置较为分散均衡,前三大行业集中度略低,对电子、信息、医药、食品饮料等大消费和成长性较好的行业维持了较为稳定的配置比例,而对地产、金融、金属非金属、机械等偏周期行业的轮动特征明显。

优选优质白马股,注重规避风险:基金经理在选股上贯彻了稳健的风格,注重从行业前景和个股基本面出发规避风险,选股上关注估值和基本面,此外也注重持股流动性,因此组合中重仓个股大多为流动性较好,企业治理结构良好运作稳定的白马股。但基金经理对成长可期,发展前景较好的个股也会重仓持有。对于成长性较好、波动较大的个股,基金经理则采用少量组合持有方式,降低单只个股波动的影响。

景顺优选

景顺优选在海通分类中属于股票开放式基金,股票投资比例为70%-80%,债券投资比例为20%-30%。景顺优选基金成立于2003年10月24日,截至2013年3月31日,规模为24.55亿元。该基金适合具有较高风险承受能力的投资者。

投资要点

基金历史业绩良好,现任基金经理任职以来业绩提升较快。基金经理选股视角全面,具有一定宏观高度和全球视野,投资运作中,保持稳定的积极成长风格,重配医药、建筑、电子等成长行业,适合于成长风格市场及平衡风格市场。

◆产品特征

长、中、短期业绩良好:基金历史业绩良好,近两年来业绩更加突出。截至2013年3月31日,基金最近5年、最近3年和最近1年的净值增长率分别为0.88%、6.21%和34.54%,在主动股票型基金中的排名分别为21/98、17/180和8/286。现任基金经理陈嘉平任职以来,基金净值累计上涨了44.50%,在同类型基金中排名第7/284。今年以来截至3月31日,基金净值上涨了18.66%,同类型基金中排名第6/328。

积极成长风格,风格稳定性强:海通证券基金风格箱显示,景顺优选在震荡市和下跌市中表现较好,在风格平衡市和成长风格市场中表现较好,在上涨市和价值风格市场中表现中等。在成长风格基金中景顺优选属于积极成长风格类型;以2012年年报为例,基金持股市值中70.7%的股票来自于中小板和创业板;2012年以来,基金日净值增长率与创业板指和中小板指数日涨跌幅的相关系数分别为0.89和0.91。基金经理操作中坚守稳定的成长风格,即便在价值风格市场中也仅做小幅调整。

偏好新兴产业,务实选股:基金业绩主要来源于行业配置和个股选择。基于对产业发展趋势的研究,基金偏好新兴产业的投资。基金经理陈嘉平先生对新兴产业研究深入,跟踪紧密。选股视角全面,具有一定宏观高度和全球视野。

国泰事件驱动

国泰事件驱动成立于2011年8月17日,为股票型基金,适合风险承受能力较高的投资者。截至2012年12月31日,基金规模约1.35亿元。基金精选具备增长确定性或业绩出现拐点的上市公司进行投资,并利用事件性投资机会进行调整。

投资要点

国泰事件驱动历史各期业绩表现较优,稳定性良好。基金经理淡化资产配置,个股选择关注由行业需求驱动带来的增长、行业结构发生变化带来的增长以及盈利出现拐点的上市公司。重仓股集中度较高,换手率处同业中高水平。

◆产品特征

历史管理业绩较佳:基金自成立以来一直由王航先生管理,各期投资管理业绩较优,且稳定性良好。截至2013年3月29日,基金近3个月、6个月及近1年业绩分别为17.26%、24.83%和34.73%,分别位居同业第17/328、5/314和7/286位。基金在2012年累计收益10.63%,超越上证综指7.46个百分点,位居同期可比股票型基金第61/273位。

业绩源自于个股贡献:基金经理基本不进行资产配置操作,整体维持仓位在90%左右。基金良好的业绩主要源自于个股。基金经理投行经历有助于其挖掘个股投资价值,通过把握所选股票发生的事件性投资机会对投资组合进行调整,具体投资操作较为灵活,风格偏好成长。

个股选择关注增长确定性:具体在股票选择方面,基金经理看重上市公司两方面特点:一是,企业增长的潜力,成长的空间。其中包括,由行业需求驱动带来的增长,如安防产业,优选龙头;行业结构发生变化带来的增长,包括竞争格局发生变化,如白电的美的、乳制品的蒙牛,或由于某一个新产品的出现,令公司增速明显高于行业增速,例如长城汽车。二是,企业效率改善的空间,盈利是否出现拐点,这类企业更多存在于消费行业。对于确定性成长的个股,占投资比例70%左右,且偏好右侧介入,而对于拐点型企业个股则选择左侧介入。

汇添富价值精选

汇添富价值精选成立于2009年1月23日,为股票型基金,主要投资价值相对低估的优质公司股票,最新海通基金评级中获得五星级评级。截至2013年3月31日,规模为46.41亿元。该基金适合具有一定风险承受能力的投资者。

投资要点

基金经理陈晓翔投资管理能力强,行业配置均衡,对周期行业波段操作博取短期收益,善于从风险收益匹配和基本面出发选择治理结构完善、估值合理、业绩增长稳定的上市公司股票。基金业绩持续性好,中长期业绩良好。

◆产品特征

业绩持续性好,中长期业绩出色:该基金自成立至2009年1月23日,一直由陈晓翔担任基金经理,截至2013年3月31日,累计收益82.23%。基金成立以来经历了牛、熊、震荡等各类市场,但各个年度都保持了同类基金前1/3的业绩,业绩持续性较好。该基金在上涨市、震荡市场和下跌市场中都能取得中等偏上收益;成长价值方面,该基金在平衡、成长和价值市场也均有优于同类型基金的表现;同时,收益风险及收益稳定性风格箱显示基金相对同类基金表现出高收益中风险且排名稳定性强的特点。

从基本面出发优选个股:基金经理陈晓翔在选股上一方面要求个股的风险收益匹配,另一方面从基本面出发,尤其看重公司的管理层和治理结构,综合从这两方面出发选出治理结构完善、估值合理、业绩增长稳定的上市公司股票。该基金行业配置较为均衡,但在周期性行业趋势机会确定时会进行波段操作,博取短期收益,该基金持股较为分散体现了基金经理积极选股的特征。基金较少择时,自2011年以来就保持较高股票仓位,2013年1季度末的仓位水平为91.45%,重仓的行业偏价值和周期风格。

基金公司投研人员稳定:汇添富基金管理有限公司投研团队稳定,旗下基金经理流动较小,投研团队注重选股,公司股票投资能力在最新一期海通证券基金公司评级中获得五星级评级。

推荐基金基本资料一览

基金名称	海通分类	成立日期	基金经理	基金公司	2013年1季度末规模(亿元)	单位净值(元) (2013.4.19)	近三个月的净值增长率 (2013.3.31)%	近1年的净值增长率 (2013.3.31)%	近3年的净值增长率 (2013.3.31)%	主要销售机构
上投成长先锋	股票型	2006.9.20	唐倩	上投摩根	44.97	1.3334	11.99	26.81	-6.38	工商银行、交通银行、中国银行、建设银行
景顺优选	股票型	2003.10.24	陈嘉平	景顺长城	24.55	1.2610	18.66	34.54	6.21	交通银行、农业银行、中国银行、工商银行
国泰事件驱动	股票型	2011.8.17	王航	国泰	1.35 (2012年四季度末)	1.2730	17.26	34.73	-	中国银行、农业银行、招商银行、工商银行
汇添富价值	股票型	2008.6.19	陈晓翔	汇添富	46.41	1.3080	8.56	25.31	12.06	交通银行、中国银行、农业银行、工商银行

金牛基金追踪



华宝兴业基金致力于投资稳定分红和有分红潜力的价值被低估上市公司,以分享该类上市公司的长期稳定的股息收入及资本增值。凭借出色的业绩表现,华宝收益基金被评为“2012年度混合型金牛基金”。

推荐理由

华宝收益增长混合型开放式证券投资基金(以下简称华宝收益基金)设立于2006年6月15日,是华宝兴业基金管理有限公司旗下第3只开放式混合型基金。该基金2012年末资产规模为34.59亿元,份额为10.40亿份。
历史业绩:华宝收益基金历经股市牛熊转换,业绩表现稳定出色。截至2013年4月18日,该基金自设立以来净值增长221.87%,大幅超越同期上证指数178.61个百分点,在同期可比的84只开放式混合型基金中排名第9位;最近两年该基金净值增长8.06%,大幅超越

华宝收益:定性定量相结合 精选行业及个股

同期上证指数36.18个百分点,在同期可比的163只开放式混合型基金中排名第3位,最近一年该基金净值增长20.71%,超越同期上证指数28.41个百分点,在同期可比的174只开放式混合型基金中排名第6位;同时,该基金在牛市和震荡市场也有上佳表现,2009年股市小阳春,该基金净值大幅上涨91.39%;2012年股市宽幅震荡,该基金全年实现净值增长14.0%;最近一月股市震荡调整,该基金逆市上涨4.17%,业绩表现稳定出色。
投资风格:定性定量分析相结合,

精选行业和个股。通过定性和定量分析相结合的方法配置行业 and 选择个股是该基金的主要特点。在行业配置上,该基金紧扣市场热点配置行业,具体来看,2011年该基金不断加大食品饮料和社会服务业等明确增长特点行业的配置比例,并不断调低机械设备仪表等周期性行业的配置比例,2012年该基金不断加大生物医药、电子等高成长板块的配置,保持社会服务业的较高配置比例,同时不断减少食品饮料的配置比例,取得了不错的行业配置效果。此外,该基金精选具有稳定分红和分红潜力

的价值被低估的上市公司个股并长期持有,获得稳定的红利收入和资本增值,其重仓股蓝色光标、碧水源和大华股份在其持有期间分别大幅增长155.1%、136.8%和126.3%,重仓股的良好表现成为基金业绩的重要支撑。
投资建议及风险提示:华宝收益基金属于混合型基金中的灵活配置型品种,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 张春雷 陈琳琳)

责编:李菁菁 美编:韩景丰