

优选长期业绩较优且风格均衡基金

□海通证券金融产品研究中心 单开佳

一季度经济数据依然不乐观,投资增速跳水导致经济回落。投资者开始把目光从经济数据逐渐转向政策预期,近期市场风格的转变也验证了这一点。在市场悄然发生变化的时候,基金经理将面临投资的考验,而一些经过各种市场环境、风格相对均衡,并且能够长期获得优秀业绩的基金经理可能会有较好的表现。



中欧新蓝筹

中欧新蓝筹设立于2008年7月5日,属于偏股混合型基金,主要投资于未来持续成长能力强的潜力公司,同时通过合理的动态资产配置,追求长期稳定资本增值。该基金属于高风险、高收益类型,适合风险承受能力较高投资者。

投资要点

基金经理周蔚文管理经验丰富,中长期业绩稳定较优。投资策略上,基金经理大类资产配置灵活,注重行业配置,优选4到5个行业作为核心配置。组合配置上均衡分散的特点突出,组合整体波动较小,因此在各类市场均有较优表现。

◆产品特点

基金经理管理经验丰富,中长期业绩稳定较优:中欧新蓝筹基金自2008年成立以来,截至2014年3月31日近5年累计收益47.12%,位居同类基金13/77,近3年收益也位居同类基金3/77,中长期收益较优。现任基金经理周蔚文投资经验丰富,2006年就开始管理基金,历史管理几只基金任职期间业绩均在前1/3。基金经理2011年接管以来基金收益提升显著,2011年至2013年连续三年在不同市场风格中排名均在同业前50%,体现了较优的业绩稳定性。

大类资产配置灵活,核心行业护航:基金经理管理以来充分发挥了混合型基金仓位灵活的优势(契约规定中欧新蓝筹股票投资仓位范围40%到80%),根据对宏观经济的判断顺势进行仓位的调整,从长期看取得了较好的效果,如2013年中大幅降低仓位使得基金在年中钱荒市场下跌中受伤较轻。行业层面的把控相比于完全自下而上方向性更明确,同时行业间相互均衡制约也平滑了组合波动。

投资风格均衡,在各类市场均有较优表现:基金经理的投资和组合配置最大的特征是均衡分散,其行业和个股集中度都显著低于同类基金平均水平,分散的投资使得基金表现出较低波动特征。从海通风格箱数据看,该基金在上涨、下跌、震荡三类市场中均有中等以上表现,在成长、价值、平衡市场中也均有中等偏上表现,是市场比较稀缺的均衡风格基金。

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2014年3月31日,规模35.29亿元。高风险高收益,适合具有一定风险承受能力的投资者。

投资要点

基金经理陈晓翔业绩持续性好,平衡风格市场中表现出色。择时操作不多,行业配置均衡,这种均衡配置不是僵化的,基金经理择机调整行业配置的相对比例。自下而上选股,持股相对分散。基金公司股票投资管理能力强。

◆产品特点

业绩持续性好,平衡风格市场中表现出色:基金经理陈晓翔自基金设立即开始管理,截至2014年3月31日,最近一年、两年、三年收益率分别是1.37%、27.03%、6.70%,同业排名分别是192/331、72/284、25/230。基金在2010年、2011年、2012年均保持了同业前1/4左右的业绩,2013年由于中小盘成长股单边上涨,基金相对均衡的风格不具优势。

淡化择时,均衡行业,自下而上选股能力较强:基金多数时间同时配置金融地产、消费与科技股,有利于降低其业绩波动。另外,这种均衡配置不是僵化的,当市场变化时,基金经理择机调整行业配置的相对比例。基金经理自下而上选股对基金组合的贡献很大,基金经理选股的特点有两个方面:一是自上而下与自下而上的结合,从产业政策、发展前景寻找有投资价值的行业,然后通过自下而上的方式在行业里找到基本面优秀的公司;二是,基金经理重视个股的风险收益比,重仓持股的整体市盈率较低。基金换手率与持股集中度均低于同业平均水平,体现了长期持股与分散投资的特点。

基金公司投研人员稳定,股票投资管理能力强:汇添富基金当前资产规模约1030.29亿元,基金公司里规模排名前10。公司旗下基金经理流动较小,投研团队注重选股,股票投资能力在海通证券基金公司评级中获得五星级评级。

富国天源

富国天源成立于2002年8月16日,为平衡混合型基金,截至2014年3月31日,规模为10.16亿元。基金配置较均衡,操作风格较稳健,力求在分散风险的前提下实现收益最大化。适合具备中等风险承受能力的投资者持有。

投资要点

基金中长期业绩表现出色,稳定性较高。管理学视角选股,参与一定的主题投资机会。淡化资产配置,维持中低仓位运作。均衡配置,积极风格轮动,注重风险控制,在震荡下跌市场表现较好,组合偏向周期成长风格。

◆产品特点

中长期业绩出色:现任基金经理李晓铭于2009年10月起管理该基金,任职期内投资管理业绩佳,截至2014年4月18日,净值累计增长35.42%,位居同业第1/15名。基金各年度业绩稳定位居同业中等水平以上,中长期业绩表现出色。截至2014年3月31日,近一年、两年和三年业绩都稳居同类前1/3。基金经理同时还管理富国低碳环保,截至2014年4月18日,业绩位居同业前20%以内。

管理学视角选股,参与一定的主题投资机会:基金经理对于行业选择没有特别偏好,注重把握个股。在选股过程中主要从管理学的角度,依靠“波特五力模型”进行分析,针对不同行业选取不同的关键“力”,再在行业中选取关键“力”突出的个股进行配置。若同一行业内的个股存在不同驱动因素,注重把握行业发展过程中驱动因素发生转变时的个股投资机会;同一行业个股驱动因素相同,在行业发生拐点时,把握不同波动性的个股投资机会。基金经理倾向于所选股票在一定程度上包含某些主题概念,能够分享相关主题的投资收益,同时,基金经理还会参与一定的主题投资机会。

中低仓位运作,均衡配置:基金经理整体淡化资产配置,维持中低仓位运作。均衡配置,不集中参与当前市场热门板块、股票投资,注重大、中、小盘以及成长、价值风格的轮动,确保在市场风格发生偏移时,业绩不会有太大的波动。

嘉实服务增值

嘉实服务增值行业是偏股混合型基金,成立于2004年7月1日。本基金投资目标位在力争本金安全和流动性前提下超过业绩标准,在追求长期稳定增长的同时不放弃短期收益。适合风险承受能力较高的投资者。

投资要点

现任基金经理陈勤长期业绩较好,短期波动较大。基金经理的投资理念偏向价值,把握个股盈利增长的确定性、可持续性以及业绩的弹性。考虑经济环境、产业变迁带来的整体估值的变化。基金淡化择时,换手率较低。

◆产品特点

长期业绩较为优秀,短期波动较大:基金现任基金经理陈勤于2008年3月开始担任基金经理。截至2014年3月31日,该基金在过去5年中累计收益为42.07%,排名位于同类基金的13/41。基金在2009、2010年业绩增速较快,但在2011年后业绩有所下滑。

坚持成长价值投资:该基金属于偏股混合型基金,契约规定基金投资股票仓位范围为25%—95%。其中,基金投资于服务业股票不低于基金股票资产的80%。基金经理的投资理念为相对价值,既关注股票的估值也关心行业未来的发展前景。基金会配置60%左右的仓位给予相对价值股票,15%—20%配到成长风格,10%—20%绝对价值。基金在风险可控的角度出发追求较高的收益,重视组合风险收益比率。基金经理倾向用估值决定股票的买入、卖出点,而成长更多的是看市值,看未来发展空间。

自下而上选股,淡化择时:从基金经理过往投资风格来看,基金经理在价值市中表现位居同类前30%,风险中等,但在成长市中表现较弱。基金经理通过自下而上的方法进行选股,把握盈利增长的确定性、可持续性和业绩弹性,寻找预期差。基金力争提前市场发现股票是否具备投资价值,之后再考虑股票在组合里的配置权重。基金淡化择时,仓位稳定在80%以上。基金的换手率低于同类基金,持股也相对同类基金更为分散。

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	2014年1季度末规模(亿元)	单位净值	近3个月净值增长率(%)	近1年净值增长率(%)	近3年净值增长率(%)	主要销售机构
中欧新蓝筹	偏股混合型	2008-7-25	周蔚文	中欧	12.79	1.0952	2.38	11.62	14.33	工商银行、建设银行、交通银行、招商银行
汇添富价值精选	股票型	2009-1-23	陈晓翔	汇添富	35.29	1.283	-3.05	1.37	6.7	工商银行、农业银行、建设银行、中国银行
富国天源	平衡混合型	2002-8-16	李晓铭	富国	10.16	0.9904	-3.14	9.82	5.74	农业银行、交通银行、民生银行、招商银行
嘉实服务增值	灵活混合型	2004-4-1	陈勤	嘉实	47.14	3.782	-13.34	0.42	-9.61	农业银行、交通银行、工商银行、中国银行

金牛基金追踪



推荐理由

汇添富民营活力基金采用自下而上的方法,精选与中国经济发展密切相关的优秀民营企业上市公司股票进行投资布局,在科学严格管理风险的前提下,力求基金资产的中长期增值。凭借持续优异的业绩、出色的选股能力,添富民营活力基金在2013年度被评为“三年期股票型金牛基金”。

汇添富民营活力:操作风格灵活 风险调整后收益突出

汇添富民营活力股票型证券投资基金(简称“添富民营活力”)是汇添富基金管理有限公司旗下发行的第5只积极投资股票型基金,该基金设立于2010年5月,截至2014年一季度末,该基金的资产规模为23.47亿元,份额为18.06亿份。

历史业绩:各期业绩表现出色,风险调整后收益能力突出。截至2014年4月24日,该基金成立以来净值上涨58.89%;最近3年该基金净值上涨42.88%,在同期252只开放式积极投资股票型基金中排名第3位;最近两

年该基金净值上涨68.14%;2013年该基金净值上涨38.17%;今年以来,该基金依然保持良好的业绩增长势头,净值上涨7.47%。此外,在最近一期天相基金绩效评级中,该基金Stutzer指数在同期224只可比样本中排名第2位,风险调整后收益能力突出。

投资风格:操作风格灵活,选股能力出色。注重资产配置和个股选择是添富民营活力基金业绩表现突出的重要原因。该基金自设立以来股票仓位调整灵活,2010年3季度市场大幅反弹,成立不足半年的添富民营活

力将仓位提高至94%,而在市场大幅下跌的2011年,该基金调低至全年平均75%的仓位水平,随后在2012年三季度震荡调整市中,又下调仓位至66.42%,这样的资产配置策略可以在不同的市场阶段分享收益同时控制风险。重仓股方面,截至2014年4月24日,该基金一季度末前十大重仓股中,恒生电子、海特高新4月以来涨幅分别为28.27%、10.87%,表现较好。此外该基金成立以来已公布15次季报,其中民生银行和上海家化分别10次、7次出现在前十大重仓股中,期间

民生银行(2011年1月1日至2011年9月30日)涨幅为116.04%,上海家化2009年一季报(2012年1月1日至2013年9月30日)涨幅为94.68%。

投资建议:添富民营活力基金属于股票型基金中的积极投资品种,属于高风险的基金品种,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 张春雷 胡俊英)

责编:李菁菁 美编:韩景丰