

适度积极 关注成长风格基金

□国金证券 孙昭杨 王聃聃



在短期经济企稳预期犹存、流动性相对充裕以及微刺激政策等多因素配合下,市场仍有投资机会可寻。在基金选择上,我们认为成长型风格的产品具备持续的投资价值。其中,侧重消费成长类板块的基金已经具备较好的估值优势;而侧重新兴成长类板块的基金,在估值风险较大的背景下,需甄别管理人的选股能力,其高弹性特征可作为增强组合短期投资收益的较好的品种;此外,在IPO开闸的背景下,以绝对收益为目标,具备突出打新能力的基金也是稳健型投资者较好的选择。

新华灵活主题

新华灵活主题股票型基金(以下简称“新华主题”)自成立以来表现出较好的业绩持续性,风险控制良好。基金以主题投资为核心,前瞻性挖掘市场的长期主题趋势,动态把握市场阶段性的主题转换,并精选获益程度高的主题个股进行投资。

投资要点

新华主题基金以战略性与战术性资产配置策略为指导,围绕市场的长期性和阶段性投资主题进行动态配置,并精选获益程度最高的主题个股进行重点投资。基金相对灵活的操作策略较为适应目前多变的市场环境,自2011年成立以来基金保持了良好的业绩持续性。目前基金集中持有围绕时代发展的主题行业,如节能环保、消费升级、互联网改变生活等。

产品特点

业绩持续性好,收益风险配置佳:新华主题基金自2011年7月成立以来,保持了良好的业绩持续性。截至2014年6月25日,该基金实现了10.10%的净值增长,在同业265只积极投资的股票型基金中排名前1/6,为投资者提供了不错的投资回报。

前瞻性主题投资,投资风格灵活:新华灵活主题基金以主题投资为核心,前瞻性挖掘市场的长期主题趋势,动态把握市场阶段性的主题转换。该基金在股票仓位的调整以及行业板块的配置方面,均发挥了灵活投资的特点,前瞻性的主题投资效果较为明显。今年以来大盘权重股低迷,题材炒作不断,国企改革、区域经济、军工安防等主题板块相对活跃。在此背景下,投资灵活的主题型基金产品具有一定的可投资性。

持股风格相对均衡:基金重仓个股投资风格较为均衡,价值/成长风格个股均占一定比例。前十大重仓集中度尚不到40%,整体持股集中度并不高,在一定程度分散了单一股票波动带来的风险。现阶段,新华主题基金重点关注下跌中错杀的个股品种、超跌的价值蓝筹股、受益经济转型的有业绩支撑的个股。同时,作为主题类基金也将主动配置短期受益政策微调 and 长期受益经济结构转型的主题机会。

汇添富优势精选

汇添富优势精选混合基金(以下简称“添富优势”)属于混合型基金。基金成立于2005年8月25日,基金采用适度动态资产配置策略,辅以精选具有持续竞争优势的个股投资策略。风格稳健,偏爱中盘蓝筹股是该基金的投资特点。

投资要点

添富优势基金自成立以来表现出良好的业绩持续性和稳健特征。投资风格稳健,适时调整,坚持自下而上精选个股是基金业绩持续性较好的主要原因。作为混合型基金,添富优势基金长期、短期业绩表现突出,具有良好的抗跌能力。投资组合兼顾低估值和成长性,具备较强的选股能力。基金重仓的医药、食品饮料等估值水平具比较优势,防御性强。

产品特点

业绩持续稳健,风控能力较好:添富优势基金成立于2005年8月,成立以来基金净值增长超过462%,超越同期上证指数近100%。从各阶段业绩来看,基金的管理业绩也显示出较好的持续性和稳健特征。同时从短期来看,添富优势基金也有效把握了今年以来震荡行情下的结构性投资机会,截至6月25日,今年以来基金净值增长1.14%,高于同业平均水平。

股票仓位维持高位,行业配置灵活:该基金虽然是一只混合型基金,但基金资产配置一直维持较高的比例。近几年基金股票持有比例多数保持在85%以上,明显高于同业平均,进一步彰显出基金在行业配置及个股精选方面的能力。行业配置方面,基金投资具备一定的灵活度,结合市场环境及时进行调整。

精选优势个股,偏好中盘蓝筹:个股选择方面,该基金始终坚持自下而上精选优质成长股的思路,同时也结合市场环境拓宽选股的思路。今年上半年除加大对优质成长股的投资力度外,还进一步加大对基本面发生逆向反转的个股的投资力度。从基金持股来看,其重仓股的持股集中度较之前有所上升,投资偏好于中盘蓝筹股及医药股,基金重仓的上海家化、天士力、五粮液等个股今年以来表现相对较好,抗跌性明显。

中欧价值智选

中欧价值智选回报混合型基金(以下简称“中欧价值智选”)属于混合型基金,基金立足于绝对收益目标,采取积极主动的资产配置策略,投资于价值型上市公司股票或固定收益类资产,注重风险与收益平衡,力争实现资产长期增值。

投资要点

中欧价值智选基金成立以来业绩表现较为平稳。基金通过股债市场间的灵活配置,有效把握轮动机会。从实际投资效果上来看,股票方面,基金宏观判断相对准确,有效把握市场多变的投资风格,基金经理在投资上始终贯彻价值投资理念,对低估值的优质个股具有较强的把握能力。债券投资采用积极的投资策略,注重信用基本面等因素的考察。

产品特点

追求绝对收益,业绩平稳:中欧价值智选基金以绝对收益为目标基准。该基金的投资操作风格稳健为主,注重对风险的控制。基金成立以来,截至2014年6月25日,取得11.40%的收益增长,超过同期基础市场20%以上,并为投资者取得了较好的绝对回报。

基金经理投资能力出色,打新增厚收益:中欧价值智选基金的管理者苟开红对市场趋势的把握和选股上均体现出良好的投资管理能力。落实到基金业绩上也进一步体现出其较好的投资效果。其管理的中欧价值发现、中欧新动力、中欧成长优选回报基金成立以来及近一年或两年的业绩表现均处于同类型中上游水平。此外,从近期中欧系基金参与打新的表现来看,其管理的上述基金产品参与打新的命中率也比较高,打新收益将会进一步增厚中欧价值智选基金的投资收益。

注重个股质量,投资风格稳健:个股选择方面,中欧智选基金在投资理念上以价值投资为主导,精选优质公司。考察苟开红女士在管理中欧价值发现和中欧新动力期间的组合特征,包括基金重仓股整体市盈率、重仓股留存度都体现出基金经理精选估值安全边际高的个股进行中长期投资。另外,其投资风格相对谨慎,持股分散,注重投资整体的安全边际与风险暴露水平。

宝盈核心优势

宝盈核心优势灵活配置混合型基金(以下简称“宝盈核心优势”)成立于2009年3月。基金股票投资对象是在各个行业中具有竞争优势、领先优势、技术优势、垄断优势、管理优势的龙头企业,个股成长风格鲜明,操作风格较为积极。

投资要点

宝盈核心优势基金短期业绩表现突出,基金主投具备核心优势的行业龙头个股,重仓股成长风格突出,持股集中度高,操作风格积极。现任基金经理王茹远具有丰富的IT行业教育背景及投资经验,成长股选择能力出色。作为混合型基金,宝盈核心优势较好的发挥了灵活配置的优势,在大类资产配置方面积极操作,择时效果较好。

产品特点

业绩反转,短期业绩表现突出:宝盈核心优势添富优势基金成立于2009年3月,2013年之前基金业绩表现相对靠后,2013年以来随着基金经理王茹远的上任接管,基金业绩获得大幅提升。其中,2013年基金年度业绩增长56.40%,位居138只同类型基金首位。今年以来,截至6月25日,基金净值增长11.08%,超过同期业绩比较基准14.27%。

择时选股能力突出,投资风格积极:宝盈核心优势基金现任基金经理王茹远投资风格灵活、积极。从2012年7月接管该基金以来的操作可以看出,基金在大类资产配置及个股调整上均体现出灵活投资的特点,各季度间的仓位调整积极,随时变动幅度较大,同时基金在债券投资上也保持一定的比例。基金行业配置及个股持有的集中度较高。

发挥行业背景优势,侧重投资TMT行业:基金经理王茹远接管该基金以来较为侧重对TMT行业的配置,2014年一季度配置比例达到31.97%,而去年四季度的配置则达到35.65%。集中配置,加之TMT行业2013年至今相对较好的市场表现为基金整体业绩的提升起到了积极的影响。TMT行业从成长性角度来看,在结构性行情下仍具备一定的配置价值。

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	2014年3月31日规模(亿元)	单位净值	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
新华灵活主题	混合型	2011/7/13	孔雪梅	新华	0.49	1.1010	-8.55	11.89	—	中信银行、兴业银行、民生银行、交通银行
添富优势	混合型	2005/8/25	王栩	汇添富	26.10	2.5169	-2.03	13.46	13.24	工商银行、中国银行、建设银行、招商银行
中欧价值智选	混合型	2013/5/14	苟开红	中欧	2.47	1.1140	0.27	11.40	—	工商银行、平安银行、农业银行、建设银行
宝盈核心优势	混合型	2009/3/17	王茹远	宝盈	25.07	1.0519	0.81	39.94	38.27	中国银行、招商银行、工商银行、农业银行

金牛基金追踪



兴全社会基金采用“自上而下”与“自下而上”相结合的投资策略,强调上市公司在持续发展、法律、道德责任等方面的履行,追求当期投资收益实现与长期资本增值。凭借良好的既往业绩、出色的选股能力,兴全社会基金在2013年度金牛基金评奖中被评为“五年期股票型金牛基金”。

推荐理由

兴全社会责任股票开放式证券投资基金是兴业全球基金管理有限公司旗下第二只开放式股票型基金,该基金设立于2008年4月,截至2014年一季度,该基金的资产规模为46.27亿元,最新份额为32.39亿份。

历史业绩:牛市更牛,震荡市场也有较好表现。截至2014年6月26日,该基金设立以来净值增长73.43%,超越同期上证指数118.23个百分点;最近5年,该基金净值上涨37.1%,超越同业平均39.88个百分点。同时该基金积极把握股市上涨机

会,在2009年实现净值增长率先上涨108.57%,大幅超越同类型基金表现;2012年大盘宽幅震荡,兴全社会仍然保持大幅上涨之势,净值增长11.49%。今年以来的震荡市场下,该基金净值上涨2.22%。

投资风格:仓位配置平稳、风格随市场而动。该基金设立于2008年的熊市行情中,因此在整个2008年都维持着比较低的股票配置比例,从而较好的规避了市场风险。但是在进入2009年以后,随着股票市场的回暖,兴业社会责任基金将仓位水平果断提高,并

且全年基本保持在88%左右的水平,较好地分享到了市场上涨收益。2009年以来该基金整体维持中高仓位水平,未做过多操作。行业配置上,2013年以来该基金逐步降低对公用事业、金融等行业的配置占比,并加大信息技术、医药等优势行业,调整效果较好。重仓股方面,该基金设立之初偏重于价值投资,但当市场发生变化时,能够迅速灵活调整,2013年以来该基金已偏重于对小盘成长股的投资。操作上侧重个股,坚定持有核心品种,其重仓股联化科技、通化东宝、双汇发展

2013年以来均有较好表现,贡献了不少的超额收益。基金经理傅鹏博2009年以来一直管理该基金,具有20以上证券从业经验,在价值与成长间灵活切换,契合市场表现。

投资建议及风险提示:兴全社会基金属于股票型基金中的积极投资品种,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