

货币实质宽松 增配价值基金

□海通证券 单开佳

经济面、流动性、政策面均能影响市场走势,但是哪个因素超预期越多,对市场的方向性作用越大。根据分析,近期政策面相对于其他因素超预期较多,接连降准降息意味着货币政策已进入实质宽松周期,未来股票市场依然可期。回顾去年以来市场走势的主要脉络,2014年7月存量博弈市场演变为增量趋势,牛市正式开启,11月21日降息后步入加速上涨期,背景是低利率、强改革、稳转型,2015年年初以来,市场整体震荡,诱导因素是监管层对加杠杆行为的限制,本质是流动性改善边际趋弱。二次降息将消除此疑虑,持续降息、降准的累计效应将压低利率,流动性改善斜率将再次陡峭,大类资产配置转向股市将使增量资金入市再强化。从历史来看,两会之后成长股多弱于蓝筹,因此我们判断短期蓝筹可能会强于成长。



景顺长城核心竞争力

基金成立以来业绩出色且稳定性较优,单年业绩均在同类前1/3,基金经理余广管理经验丰富,管理期间业绩优秀。投资上专注自下而上选择优秀企业,坚定持有获取长期投资回报。淡化择时和风格行业选择,严格控制组合风险。

投资要点

成立以来业绩稳定且出色:基金自2011年成立以来长期业绩出色,截至2015年2月底,以144.72%的收益位居同类基金前10位。

自下而上选择优秀企业,坚定持有获取长期回报:基金经理余广是典型的“选股型选手”,坚持自下而上买入持有管理优秀、成长性较好以及估值相对便宜或者合理的个股。在成长股投资上,注重公司的发展潜力与真实业绩,不参与概念炒作,重点投资有高水平管理层团队、拥有核心竞争力,同时估值水平合理的上市公司。基金经理持股周期较长,换手率较低,专注于股票基本面变化而淡化市场扰动。

淡化择时和风格选择,均衡配置控制风险:基金经理余广很少做主动择时操作,多数时间保持高仓位运作,淡化风格和行业配置,专注个股选择。从投资风格看,组合中价值股与慢速成长股配置比例较重,对估值较高的高成长股票配置相对较少。从历年季报看,基金经理在组合配置上相对分散,前十大重仓股集中度和行业集中度均略低于同类基金平均水平,使基金整体风险也处在同类中等略偏低水平。

广发新经济

基金中长期业绩较优,近期更换基金经理,新上任基金经理投研时间较长,投资操作比较灵活,蓝筹与成长均有配置,选股兼顾竞争力、成长性、增速稳定性、股票流动性等因素;注重风险控制,通过择时以及止损纪律控制风险。

投资要点

基金中长期业绩表现较优,新上任基金经理投研时间较长:广发新经济原来由刘明月管理,基金历史业绩比较优秀,截至2014年12月23日,累计净值增长52%。新上任基金经理李险峰从业经历较长,之前在证券公司资管做投资经理以及在广发基金管理企业年金期间,取得了较好的业绩。

基金经理投资操作灵活,蓝筹与成长均衡配置:蓝筹股投资方面,选择标准包括:不存在产能过剩等问题;公司在行业内甚至国际都有竞争优势;具有一定的成长空间;估值不高具备较好的性价比。注重风险控制:一方面通过调整股票投资比例控制风险,择时带有逆向投资的特点;另一方面设置比较严格的止损纪律。

乐观中保持谨慎:一方面,市场预期政府将采取财政与货币手段保证适度的经济增速,同时改革与创新将提供成长空间。另一方面,经济中存在的产能过剩等问题短期内无法根本解决,股票市场的高估值以及大规模融资等现象也需保持关注。当前配置重点包括金融、家电、食品饮料、医药等蓝筹股以及白马成长股和禽畜养殖股票。

中海消费主题精选

基金经理骆泽斌长期业绩较好。基金经理的投资理念兼顾价值和成长,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变化。投资上以自下而上选股为主,淡化择时,换手率中等。

投资要点

基金经理历史管理业绩长期较为优秀:现任基金经理骆泽斌于基金成立伊始便担任基金经理。基金经理从业经验丰富,曾任广发基金筹备组研究负责人,天治、长信等基金公司研究总监,现任中海基金研究总监。截至2015年2月底,该基金成立以来累计收益为131.93%。

看重行业前景,兼顾成长价值: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60%-95%。其中,基金投资于消费类股票不低于基金股票资产的80%。基金经理的投资理念主要看中行业前景,关注市场情绪对股价的影响。基金经理会从宏观策略的角度判断市场走向并加以调整组合配置,兼顾高估值成长股与价值股。

成长风格明显,业绩弹性较好:从基金经理过往投资风格来看,基金在上涨市中可以战胜同类99%的基金,在跌市中也可以位列同类基金前1/5左右,但在震荡市中表现一般。基金在成长市中表现位居同类前10%,在平衡或者价值市中也能达到同类平均水平。基金的换手率与同类基金基本持平,持股集中度比同类基金平均水平要高。

华泰柏瑞积极成长

基金经理任职以来中长期业绩表现较优,在成长风格市场中表现欠佳。基金经理采取“核心+卫星”策略,核心价值,卫星主题投资,相对灵活。偏好选择有业绩支撑,且估值相对合理的上市公司股票投资,配置较分散,操作偏左侧。

投资要点

中长期业绩表现较优,价值风格市场中表现突出:现任基金经理方伦煜自2012年4月起接管该基金,截至2015年2月底,任职期内净值增长94.01%,位居同类基金前5%。基金整体风格偏价值,因而在2014价值风格市场中表现突出,全年上涨65.34%,位居同类第一。

“核心+卫星”配置,“业绩+估值”选股:基金经理属价值风格投资者,偏好选择有业绩支撑,且估值相对合理的个股进行投资。组合配置上,采取“核心+卫星”策略,分析历史持仓,约为60%-70%的资产配置于价值风格股票,而卫星部分操作相对灵活,主要进行一些主题投资,如2014年二季度末,考虑到周边形势的紧张以及军工体制改革的加速,基金提高了对军工板块的配置,并在三季度板块大涨过程中进行减持。

配置较分散,操作偏左侧:整体上看,基金在行业和个股配置上较为分散,操作偏左侧,偏好提前布局,而在市场趋向疯狂时退出。如基金2014年四季度报前十大重仓中有较多交运个股,源自基金经理认为原油价格长期低迷会利好航空海运板块,因而提前进行配置。

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4季度末规模(亿元) | 单位净值(元)(2015.3.13) | 近3个月的净值增长率 | 近1年的净值增长率 | 近3年的净值增长率 | 主要销售机构 |
|---------|-------|------------|------|------|-----------------|--------------------|------------|-----------|-----------|---------------------|
| 景顺核心竞争力 | 强股混合型 | 2011-12-20 | 余广 | 景顺 | 26.77 | 2.187 | 22.73 | 59.99 | 107.73 | 浦发银行、交通银行、中国银行、工商银行 |
| 广发新经济 | 强股混合型 | 2013-02-06 | 李险峰 | 广发 | 10.14 | 2.019 | 4.83 | 17.13 | | 工商银行、建设银行、中国银行、农业银行 |
| 中海消费主题 | 强股混合型 | 2011-11-09 | 骆泽斌 | 中海 | 1.01 | 2.029 | 30.23 | 72.24 | 123.19 | 交通银行、中国银行、农业银行、工商银行 |
| 华泰积极成长 | 偏股混合型 | 2007-05-29 | 方伦煜 | 华泰柏瑞 | 37.99 | 1.498 | 10.63 | 90.08 | 95.10 | 交通银行、中国银行、农业银行、工商银行 |

金牛基金追踪



推荐理由

添富医药基金采用自下而上的投资方法,精选医药保健行业的优质上市公司,在科学严格管理风险的前提下,谋求基金资产的中长期稳健增值。凭借良好的既往业绩、出色的仓位控制及选股能力,添富医药基金在2013年度被评为“三年期股票型金牛基金”。

汇添富医药保健股票型证券投资基金是汇添富基金管理股份有限公司旗下第6只积极投资股票型基金,该基金设立于2010年9月,截至2014年年末,该基金资产规模为52.69亿元,份额为40.01亿份,在最新一期的天相基金绩效评级中,被评为3A级基金。

历史业绩:长期业绩平稳,近三年业绩出色。截至2015年3月12日,该基金成立以来净值上涨66.60%,超越同期上证指数41.67个百分点;2012年该基金净值上涨14.43%;

2013年该基金净值上涨41.63%;2014年该基金净值上涨10.3%,表现不佳;该基金近期业绩表现优异,今年以来净值上涨21.18%。

投资风格:仓位调整灵活,分享医药行业美好未来。汇添富医药保健自设立以来股票仓位变化灵活,建仓期之后,2010年年底仓位已经达到86.15%,较为激进;2011年至2012年上半年的熊市中则明显降低了仓位,整体都在75%左右;2012年下半年开始逐步加仓,充分分享了2012年下半年的反弹行情,在2013年的震荡行情

中也有不俗表现;2014年一季度市场回调中,仓位大幅下调,二季度末市场回暖时又回补了仓位,目前仍维持较高仓位,整体仓位控制充分契合市场。近期,伴随全国两会的开展,各项改革议题将被市场关注,医药、医疗养老、医改等主题表现活跃。其中互联网医疗有望以创新模式在许多方面发挥积极作用,表现抢眼;国企改革、医药制度改革也被持续关注,市场情绪高涨;人口老龄化带来的养老服务也逐步被人们重视;另外,随着近期由于雾霾引发的环保问题的聚焦,也

将为相关医药卫生行业带来发展机遇。这些因素都将为医药保健类股票短期内的持续走牛提供良好的环境,在此背景下,汇添富医药保健基金发掘相应上市公司中所蕴含的投资机会,通过主动的投资组合管理以努力获取中长期超额收益。

投资建议及风险提示:汇添富医药保健股票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。

(天相投资 胡俊英 余永健)

汇添富医药:业绩稳定居前 行业前景广阔