

均衡配置资产 组合攻守兼备

□民生证券 闻群 王静进

近期市场的波动较大,从券商、保险、银行到地产,整体呈现出明显的轮动补涨态势。二季度股市资金环境整体依然宽松,无风险利率下行继续提振A股估值,稳增长政策频出使股市主题亮点轮动活跃。建议投资者均衡配置低估值价值基金和有业绩支撑的真成长风格基金,投资组合构建攻守兼备。

本文推荐了南方中证500交易型开放式指数证券投资基金、摩根士丹利华鑫量化配置股票型证券投资基金、嘉实研究精选股票型证券投资基金和农银汇理消费主题股票型证券投资基金。这4只基金都较为契合当前市场特征,供投资者参考。



南方中证500ETF

中证500交易型开放式指数证券投资基金(以下简称“南方中证500ETF”)属于股票型基金。该基金设立于2013年2月6日,紧密跟踪中证500指数,采用指数化投资,力求获得指数平均收益率,以使投资者可以分享中国经济长期增长的稳定收益。

投资要点

聚焦优质中小盘股,超额收益显著:中证500指数成分股具有高成长性。从2013年财务数据来看,中证500平均净利润增长率为14%,优于沪深300的12%,并且较中小板指3%的净利润增长率优势明显;其次,超额收益显著。2012年至2015年一季度末,中证500累计上涨122%,明显高于同期沪深300的73%和中小板指的86%;最后,中证500指数当前估值仍处合理区间。

最优秀的中证500ETF,或成期指首选投资标的:随着中证500股指期货的推出,中证500指数基金将迎来良好的发展机遇期。作为首只中证500ETF,南方中证500ETF无论规模还是流动性方面均遥遥领先于其他中证500ETF,并且该基金近一年的跟踪误差仅为0.017,显著低于其他中证500ETF。

高效的上交所ETF模式,管理人指数化投资实力超群:该基金采用ETF运作模式,在上交所上市交易,费用低廉,交易高效,能够实现跨市场T+0套利。南方基金作为国内持续领先的大型基金公司之一,其指数化投资实力长期稳居同行前列。

大摩量化配置

摩根士丹利华鑫量化配置股票型证券投资基金(以下简称“大摩量化配置”)属于股票型基金。该基金设立于2012年12月11日,通过数量化模型,优化资产配置权重,力争在降低组合风险的同时,获得超越比较基准的超额收益。

投资要点

业绩领先同业,今年尤为突出:大摩量化配置从2012年12月11日成立以来,已取得131.2%的收益,显著高于同期沪深300指数。该基金2014年业绩表现尤为突出,该年度取得65.3%的收益,在同类362只股票型基金中排名高居第18位;今年以来,该基金已取得42.4%的收益,超越同期沪深300指数8个百分点。

大类资产以及行业配置方面以成熟的数量化模型为决策依据:该基金在资产配置方面采取“自上而下”的多因素分析决策支持,结合定性分析和定量分析,对股票资产和固定收益类资产的风险收益特征进行分析预测,确定中长期的资产配置方案。在行业配置策略方面,采用结合公司深度开发并且已被成熟运用的行业多因子阿尔法模型和Black-Litterman资产配置模型的量化模型以及其他量化模型进行行业配置。

基金经理管理业绩突出:基金经理刘钊在管理大摩多因子策略、大摩深证300和大摩量化配置期间,分别取得了42.93%、20.30%和92.56%的年化任职回报,均远超同业平均水平。

嘉实研究精选

嘉实研究精选股票型证券投资基金(以下简称“嘉实研究精选”)属于股票型基金。设立于2008年5月27日,该基金通过持续、系统、深入的基本面研究,挖掘企业内在价值,寻找具备长期增长潜力的上市公司,以获取基金资产长期稳定增值。

投资要点

业绩稳居同业前列:自该基金成立以来累计净值增长348.32%,远超同期沪深300指数逾264.28个百分点。今年以来该基金凭借出色的投资管理能力净值增长44.87%,超越指数比率10个百分点。

注重行业配置,精选优质个股:嘉实研究精选维持中等的仓位水平,结构上以大消费为主体配置。其2015年第一季度报告显示,股票仓位较前一季度小幅下降至88.65%,现金和其他资产仓位小幅上涨。10只重仓股近3个月全部上涨,平均涨幅47.25%,其中春秋航空涨幅更是高达228.09%。

基金管理人综合实力雄厚,基金经理投研经验丰富:管理人成立于1999年,于2002年底被选为全国社会保障基金首批投资管理人。2005年6月,德意志资产管理公司参股嘉实,使得嘉实基金成为目前国内最大的合资基金公司之一。2015年一季度末,公司管理公募基金资产规模2765.48亿元,在可比的94家基金公司中排名第3位。基金经理陈少平具有丰富的投研经验,历史管理业绩稳定。

农银汇理消费主题

农银汇理消费主题股票型证券投资基金(以下简称“农银汇理消费主题”)属于股票型基金。该基金设立于2012年4月24日,主要投资具有良好基本面和成长潜力的消费相关行业股票,在严格控制风险的前提下,力争为投资者创造超越业绩比较基准的回报。

投资要点

业绩表现优异:今年以来,农银汇理消费主题净值增长58.12%,超越股票型基金平均水平9.13个百分点,在同类可比的416只股票型基金中列第93位;最近两年收益率为136.60%,在同类可比的340只股票型基金中名列第41位;该基金成立以来总回报达192.28%,年化回报43.07%,在同类可比的448只产品中名列第99位。

聚焦消费行业,择股能力突出:该基金择股灵活,能把握个股的波段机会。2012年底重仓医药地产个股;2013年始坚持精选估值合理、增长确定的成长股;2014年遵循相对低估值、高增长以及行业大空间等选股思路,对计算机、医药、传媒等行业进行了超配,同时紧跟市场节奏四季度加仓金融、地产等蓝筹个股;今年则将配置重点放在优质的成长股和二线蓝筹,均取得不错投资效果。

基金经理业绩突出:基金经理付娟拥有会计学博士学位,曾担任申银万国证券分析师。农银汇理消费主题任职回报率高达192.28%,年化回报43.02%,在同类可比的303只股票型基金中名列第19位。

推荐基金基本资料一览

代码	基金名称	基金类型	设立日期	基金经理	基金公司	2015年一季度末规模(亿元)	单位净值(2015.4.22)	最近三个月业绩(2015.4.22)%	最近一年业绩(2015.4.22)%	最近两年业绩(2015.4.22)%	主要销售机构
510500	南方中证500ETF	股票型	2013-02-06	罗文杰	南方基金	62.88	8.3384	46.53	112.11	138.39	华泰证券,兴业证券,国信证券,银河证券
233015	大摩量化配置	股票型	2012-12-11	刘钊	摩根士丹利华鑫基金	25.72	2.3120	35.92	116.48	131.43	农业银行,建设银行,交通银行,招商银行
070013	嘉实研究精选	股票型	2008-05-27	陈少平	嘉实基金	129.17	3.0280	36.52	98.56	124.21	中国银行,工商银行,建设银行,中信证券
660012	农银汇理消费主题	股票型	2012-04-24	付娟	农银汇理基金	5.96	2.7143	42.66	70.11	136.60	农业银行,邮政储蓄银行,建设银行,交通银行



金牛基金追踪

推荐理由

宝盈策略增长股票型证券投资基金(简称“宝盈策略增长”)是宝盈基金管理有限公司旗下发行的第3只积极投资股票型基金,设立于2007年1月,截至2015年一季度末,该基金的资产规模为73.61亿元,份额为43.99亿份。

推荐理由:宝盈策略增长基金基于中国经济处于宏观变革期以及对资本市场未来持续、健康增长的预期,通过综合运用多种投资策略优选股票,分享中国经济和资本市场高速增长成果,在严格控制投资风险的前提下保持基金资产持续稳健增值,并力争获取超过比较基准的收益。凭借良好的既往业绩,出色的仓位控制及选股能力,宝盈策略增长基金在2014年度被评为“2014年度股票型金牛基金”。

历史业绩:长期业绩优异,近期涨势良好。截至2015年4月24日,该基金

宝盈策略增长:操作风格灵活 选股能力出色

成立以来净值上涨191.16%,超越同期上证指数163.97个百分点,位列同期79只积极投资股票型基金第22位;最近三年该基金净值上涨171.4%,位列同期327只积极投资股票型基金第40位;最近一年该基金净值上涨164.72%,位列同期400只积极投资股票型基金第3位;今年以来,该基金依然保持良好的业绩增长势头,净值上涨67.27%,位列同期439只积极投资股票型基金第56位。

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宝盈策略增长基金业绩表现突出的重要

原因。该基金经历了完整的牛熊市洗礼,在各个阶段都能很好地调整股票仓位,在2007年市场急剧拉升的行情下,大幅加仓至93.97%,而在2008年市场突然调头向下时又迅速减仓至68.67%;2010年第三季度市场大幅反弹,将仓位提高至86.05%,而在市场大幅下跌的2011年,仓位调低至69.64%;近一年随着市场的大幅拉升,该基金也将仓位维持在90%左右的水平。重仓股方面,在该基金2014年持续重仓的个股中,朗玛信息、东方财富、中信银行、中航动力、太极股份和硕贝德涨幅分别为

268.61%、225.11%、128.60%、49.52%、32.62%和22.67%,而且重仓的中国南车和中国北车由于重组概念也为其2014年业绩贡献不小。而该基金2015年一季度末公布的前十大重仓股在今年以来全部上涨,其中东方财富和浙江众成涨幅高达186.11%和175.99%。

投资建议:宝盈策略增长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 余永健)