

改善组合结构 应对市场震荡

□国金证券 孙昭杨 王聃聃

短期来看,经济依然存在下行压力,但市场流动性持续充裕。同时,改革预期以及产业结构转型的快速发展预期仍然存在,政策红利也给予投资者较大的信心。但市场在经过今年以来较大的上涨后存在震荡甚至阶段性回调的风险。基金投资方面,考虑阶段震荡风险逐渐加大,结构性风险加剧,基金组合应适当控制风险,权益类资产的配置比例可适当调整但不必过于悲观,重点从组合结构角度增强安全边际。



宝盈策略增长

宝盈策略增长股票型基金(以下简称“宝盈策略增长”)成立于2007年1月。基金力求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。

投资要点

良好的业绩持续性:宝盈策略增长基金成立于2007年1月,2013年以后基金业绩获得大幅提升。2014年10月宝盈策略进行了基金经理的调整,彭敢开始单独管理该产品,至今其单独管理期间的收益率已经超过122%,实现了良好的业绩持续性。

选股能力突出,适度灵活:宝盈策略在大类资产配置及个股调整上均体现出适度灵活的特点,各季度间的仓位调整适度积极。今年以来基金一直维持相对均衡投资思路,但结合市场环境阶段性上会有一些偏重。个股选择上,基金坚持以较严格的公司成长模式和业绩增长标准来操作,在板块选择上坚持选择与过往市场不同的新的投资方向和成长主题,一季度末主要持仓集中在环保、TMT、医药、军工、新能源等方向。

市场分化明显,加强个股价值判断:对于下一阶段的投资,基金经理认为2015年市场更可能呈现双分化(蓝筹股和成长股都开始分化)、双轮驱动(优质蓝筹和优质成长齐飞)的格局。二季度基金在优选蓝筹股的同时,利用市场指数局部调整的时机布局优质成长股,继续重点以个股投资价值判断为主,采取自下而上的投资策略。

大摩主题优选

摩根士丹利华鑫主题优选股票型基金(以下简称“大摩主题优选”)采用自上而下的“主题投资分析框架”,通过主题挖掘、主题配置和主题投资三个步骤,筛选出主题特征明显、成长性好的优质股票构建股票投资组合。

投资要点

较强的投资管理能力:大摩主题优选基金自2012年3月成立以来,保持了良好的业绩持续性。该基金近三年、两年、一年业绩分别增长145.46%、147.69%、142.80%。从风险控制角度看,该基金短、中、长各期风险调整后收益较佳,显示出较强的投资管理能力。

布局主题投资,风格灵活:基金采用自上而下的“主题投资分析框架”,挑选主题特征明显和预期具有良好增长前景的行业进行重点投资。一直秉承成长性与安全性并重的选股理念,致力于挖掘市场认识不充分或者被投资者低估的品种。另外,从基金历史业绩表现来看,重仓股加权收益普遍高于基础市场,表现出较好的个股选择能力。

回避高估值个股,注重投资价值:二季度的投资中,基金将回避股价泡沫比较严重的个股,重点配置于A股市场中具备良好投资价值的公司:一是行业前景较好、估值较低的大消费和制造业公司;二是传统行业中业务稳定、估值较低、现金丰富、转型预期强烈的企业,基金经理比较偏好消费相关、技术相关的行业个股,此外,也会适时配置低估值、高分红收益率的大盘蓝筹股。

汇添富逆向投资

汇添富逆向投资股票型基金(以下简称“添富逆向”)设立于2012年3月9日,成立以来为投资者带来了较高的绝对收益。基金采用逆向投资策略进行主动投资管理,从实际效果来看,基金对于价值被低估的股票有较好的挖掘。

投资要点

成立以来业绩良好:添富逆向基金成立于2012年3月,成立以来为投资者带来了不错的绝对收益,累计净值增长率超过127%,且在同业基金中表现突出。今年以来,基金净值增长65.90%,在同业股票型基金中继续排名中上等水平。

坚守逆向投资策略:添富逆向基金主要投资于未被市场主流认同的股票,其投资主要包括市场阶段性关注度较低的股票、景气存在复苏可能但尚未被市场充分发掘的股票以及治理结构有望改善但市场预期有限的股票。一季度基金继续坚持逆向投资策略,在上涨中逐步降低了部分互联网相关配置的权重,同时持续在一些景气处于底部的行业与公司中寻找有望出现拐点的投资标的进行布局。虽然错过了创业板等热门板块的投资机会,但也取得了不错的业绩。

挖掘低估值,把握新兴蓝筹:从添富逆向的投资组合来看,基金对于逆向投资策略有较好的执行,2013年、2014年基金年报显示,基金持股平均市盈率为20倍附近,整体市盈率水平明显低于同业平均30倍的持股市盈率水平,与此同时基金重仓股留存度相对较高,体现出对于低估值新兴蓝筹的长期坚守。

招商优质成长

招商优质成长股票型基金(以下简称“招商优质成长”)精选受益于中国经济成长的优秀企业,进行积极主动的投资管理,资产投资于优质成长型的股票。在控制风险的前提下,为基金份额持有人谋求长期、稳定的资本增值。

投资要点

近一年基金业绩提升明显:招商优质成长基金2014年6月更换基金经理以来业绩提升明显,展现出较好的获利能力。从各阶段业绩统计来看,最近一个季度、最近半年和最近一年业绩表现分别上涨63.21%、108.30%、140.58%。今年以来基金净值上涨78%,继续表现靠前。

提高仓位,超配TMT行业:去年三季度以来基金逐步提高持仓水平,截至今年一季度基金股票持仓90.57%。同时,一季度基金适度加仓小盘股调整行业配置结构,增加了对农业和消费类股票的配置,而超配TMT行业是基金取得较好业绩表现的主因。

善于选股,个股获利能力强:基金经理王忠波具有丰富的投资经验,历史业绩稳定,擅长精选个股。一季度基金重仓股偏向成长风格,其中重仓持有的金证股份、新国都、天音控股、卫宁软件等个股都表现出较强的获利能力,如金证股份今年以来上涨幅度超过420%,为基金收益上涨贡献突出。从基金重仓股集中度来看,招商优质成长近一年前十重仓股集中度均在35%附近,分散投资特点较为明显,同时基金重仓股留存度较低,灵活选股思路明显。

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	2015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
宝盈策略增长	股票型	2007-1-19	彭敢	宝盈	73.61	2.1691	61.37	198.43	197.29	农业银行、工商银行、交通银行、招商银行
大摩主题优选	股票型	2012-03-13	周志超	摩根士丹利	3.17	2.4730	53.41	143.41	146.56	建设银行、中信银行、农业银行、工商银行
添富逆向	股票型	2012-3-9	顾耀强	汇添富	24.20	2.6620	53.87	135.73	199.31	农业银行、中国银行、建设银行、招商银行
招商优质成长	股票型	2005-11-17	王忠波	招商	34.53	2.2357	63.21	140.58	106.00	中信银行、华夏银行、民生银行、交通银行



金牛基金追踪

嘉实研究精选:市场把握准确 组合构建有效

推荐理由

嘉实研究精选股票型证券投资基金(简称“嘉实精选”)是嘉实基金管理有限公司旗下第二只开放式积极股票型基金,该基金设立于2008年5月,截至2015年一季度末,该基金的资产规模为129.17亿元,份额为45.13亿份。

历史业绩:长期业绩稳定且保持优异。截至2015年5月15日,该基金成立以来净值上涨383.85%,超越同期上证指数355.79个百分点;最近三年,该基金净值上涨184.39%,超越同期上证指数103.37%;最近一年,

该基金全年净值涨幅118.32%。

投资风格:市场把握准确,组合构建有效。对市场的高度敏锐和精确把握以及有效的股票资产配置能力是嘉实精选基金业绩优秀的核心。该基金在2008年金融危机时期生效成立,在市场受到冲击而呈大幅下跌时,该基金通过保持低仓位从而有效地规避了市场下跌带来的影响;在2009年,随着市场的回暖,嘉实精选准确地判断并把握住这一趋势,通过及时加仓,将仓位提升至92.96%,成功地获得了收益;在接下来的2010年

中,再次准确把握市场波动趋势,及时调整仓位,规避了市场风险;在2011年的熊市中,嘉实精选的仓位保持平稳,在2011年末,仓位水平为86.90%;在2012年及2013年,通过对市场的分析判断,顺应市场变化,仓位择时变动;2014年市场逐渐进入牛市环境,嘉实精选顺应市场变化,调高仓位,截至2014年年末,仓位水平为93.19%,成功取得了收益。此外,基金经理方面,嘉实精选于2015年变更基金经理,由陈少平接任张弢成为该基金的基金经理。现任基金经

理陈少平,历任泰达宏利基金研究总监,曾兼任泰达中小盘、泰达效率及泰达首选的基金经理,后加入嘉实基金,现同时兼任嘉实新收益混合的基金经理,具有丰富的投资管理经验和优秀的投资管理能力。

投资建议及风险提示:嘉实研究精选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 杨杰)

嘉实精选基金采用自下而上的方法,通过持续、系统、深入的基本面研究,挖掘上市公司内在价值,寻找具备长期增长潜力的企业,以获取基金资产长期稳定增值。凭借良好的既往业绩、出色的仓位控制及选股能力,嘉实精选基金在2014年度被评为“五年期开放式股票型持续优胜金牛基金”。