

分化将加剧 蓝筹风格受青睐

□国金证券 王聘聘



短期市场调整剧烈,投资者信心受到打击,权益类基金自六月中旬以来也遭遇到较大的净值回撤。考虑投资者情绪恢复仍有待时日、市场企稳还需进一步确认,基金投资建议以稳健型品种为主,投资风格上可侧重今年以来滞涨的价值蓝筹风格以及消费蓝筹风格基金。与此同时,经历此轮市场降温,未来个股的优劣分化将更加明显,需要进一步甄别选股能力突出的管理人。此外,投资组合可搭配操作风格灵活的基金来把握市场节奏的变化。

汇添富价值精选

汇添富价值精选股票型基金(以下简称“添富价值”)坚持长期价值投资的理念,采用深入的“自下而上”的公司基本面分析方法,精选价值相对低估的优质公司进行投资布局,实现投资目标。

投资要点

业绩持续性好:添富价值的业绩表现稳健,且持续性良好。截至目前,该基金成立以来累计净值收益上涨幅度超过295%,为投资者带来了不错的长期业绩回报。此外基金近3年、2年、近1年分别收益增长136.47%、96.18%、90.93%,均明显高于基础市场及同业均值。今年以来基金净值上涨超过40%,业绩表现继续处于同业前10%水平。

低估值和大消费类布局:基金经理陈晓翔偏好采取均衡的“低估值和大消费类”股票配置。对大消费类行业的重点关注,也是汇添富基金公司在投研上的传统优势。行业配置上,基金持续重仓持有金融业、消费品及服务、信息技术、医药以及原材料等行业。添富价值在大类资产上的操作频率不高,基金的股票仓位基本保持在90%上下。

价值风格突出:添富价值基金具备明显的价值风格,重仓持有的价值风格类个股主要有浦发银行、兴业银行、中国平安等。同时还选择重仓了一些成长性股票,如互联网概念的万达信息、受益于电子行业景气度上升的相关产业链的海康威视等。可以看出基金经理在重点关注基本面良好、估值偏低蓝筹股的同时,也兼顾估值合理且具备持续成长能力的优质成长股。

广发消费品精选

广发消费品精选股票型基金(以下简称“广发消费品”)精选消费品行业的优质公司,长期管理业绩尤为突出。当前消费类板块具备较好的估值优势,兼备价值成长属性,相关基金可侧重关注。

投资要点

业绩表现平稳,中长期相对突出:广发消费品基金自2012年6月成立以来,业绩表现平稳,广发消费品基金各阶段业绩基本都处于同业基金排名中等或中上游水平,同时从风险控制角度看,该基金短、中、长各期风险调整后收益较佳。相对平稳的管理业绩也使得基金的长期业绩更为突出,截至2015年7月8日,该基金实现了63.1%的累计净值增长,为投资者提供了不错的投资回报。

消费类板块具备估值优势:广发消费品重点关注消费品行业内的公司,相较于新兴成长股的高估值,今年以来消费类板块明显滞涨,目前已经具备较好的估值优势,尤其是受益于产业结构升级、消费升级的个股,其稳健增长的特征,也使得此类板块投资兼备价值成长属性。

自下而上关注确定性增长个股:广发消费品虽然是一只股票型基金,但在资产配置上也注重灵活调整,从基金披露的历史数据来看,股票仓位随市场波动的特征较为明显。此外,基金注重自下而上的选股,并通过适度集中获取超额收益,今年以来随着市场风险的逐步加大,广发消费品基金更为注重加强对具有安全边际的长期优质企业投资,使得组合风格更加稳健。

招商安泰

招商安泰股票基金(以下简称“招商安泰股票”)设立于2003年4月28日。基金追求长期的资本增值,在操作风格上偏向稳健,注重控制风险以及资产配置的灵活把握,中长期风险收益配比较佳。

投资要点

中长期风险收益配比较佳:招商安泰股票基金虽然属于股票型基金,但基金追求长期的资本增值,实际运作过程中较为注重风险控制,操作风格上偏向稳健保守,历史风险收益配比较佳。截至目前,基金自设立以来累计为投资者赢得超过406%的投资回报,年化回报14.2%,表现出稳健的长期收益特征。今年以来,基金实现约15%的净值增长,表现继续平稳。

股债平衡配置,有效把握市场投资机会:基金注重控制风险,尤其体现在对于资产配置的相对平衡和灵活把握上。招商安泰股票基金既注重平衡投资组合的系统风险,又能保留投资组合的进攻性,通过股债市场间的平衡配置,有效把握两类市场的投资机会。考虑过高的权益类资产配置将承担较大的市场风险,该基金股票仓位基本在65%-75%之间动态配置,借此获取平稳收益。

持股偏重成长,个股贡献显著:基金较为注重基本面的研究,持股风格偏向成长型,与此同时,基于相对稳健的投资操作风格,基金持股集中度也相对较低。基金经理看好经济转型期中传统产业与互联网深度融合所带来的投资机会;看好新能源行业和制造业升级(工业4.0)和有思维创新的消费和医药企业。

国投瑞银美丽中国

国投瑞银美丽中国灵活配置混合型基金(以下简称“国投美丽中国”)通过股票与债券等资产的合理配置,并精选美丽中国主题的相关上市公司股票进行投资,力争基金资产的持续稳健增值。

投资要点

今年以来业绩表现突出:国投美丽中国成立于2014年6月,尽管成立时间较短,已经显现出较强的投资管理能力,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41.2%、87.8%、108.2%。同时,今年以来基金净值上涨93.58%,在132只基金中排名第二。

近期市场下跌中显示大类资产配置能力:国投美丽中国的股票资产占基金资产的比例范围为0-95%,较为灵活的资产配置范围也给了基金经理较大的操作空间。该基金在6月中旬以来的市场大跌中净值回撤极小,显示出其大类资产配置灵活的把握能力,据统计,基金在年初至6月中旬净值增长95.1%,位于同业前列,而在6月中旬以来的暴跌行情中,基金实现了0.93%的净值增长,极大程度保存了年初以来的胜利果实。

灵活投资,侧重成长:国投美丽中国除了在大类资产配置上的灵活操作,其组合内个股的投资也具备较高的灵活性,体现在较高的换手率和较低的持股留存度。此外,基金侧重成长股投资,基金经理认为包括国企改革、传统行业的互联网改造以及新技术带来的新消费模式是值得重点关注的投资方向。

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6月30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
汇添富价值	股票型	2009-01-23	陈晓翔	汇添富	82.73	2.1990	-11.15	76.71	118.86	工商银行、浦发银行、招商银行、中国银行
广发消费品	股票型	2012-06-12	程琨	广发	0.57	1.6310	-17.25	30.58	62.94	农业银行、招商银行、民生银行、建设银行
招商安泰股票	股票型	2003-04-28	王景	招商	6.74	0.5236	-12.72	62.54	86.12	招商银行、华夏银行、交通银行、工商银行
国投美丽中国	混合型	2014-06-24	陈小玲、董晗	国投瑞银	41.97	1.9540	43.68	111.85	0.00	中国银行、交通银行、平安银行、浦发银行



金牛基金追踪

推荐理由

易方达增强回报自设立以来采用稳健的资产配置来积累收益,在注重控制风险的前提下进行均衡配置。凭借较高的风险调整后收益和稳定获取超额收益的能力,易方达增强回报基金在2014年度被评为“三年期开放式债券型持续优胜金牛基金”。

易方达增强回报:固收团队实力强大 追求长期稳健收益

易方达增强回报债券型证券投资基金(简称“易方达增强回报”)是易方达基金管理有限公司旗下发行的第二只债券型基金,该基金设立于2008年3月,均衡的配置策略以及稳定的业绩表现是该基金的主要亮点。
历史业绩:该基金业绩稳定性较高,长期业绩表现不俗。截至2015年7月10日,今年以来该基金A类份额净值增长率为9.44%,最近两年该基金A类份额净值增长率为16.96%,成立以来净值上涨了104.35%,为投资者取得了很好的业绩表现。将时间段拉长,从基

金业绩排名很容易看出,该基金注重长期的稳健增值,也是不断积累小收益理念的体现。正是由于该基金的盈利能力和业绩稳定性较高,该基金的规模也出现了稳定的增长。该基金的首募规模是29.97亿元,成立以后规模有所下滑,但随着2010年该基金业绩的提升,该基金的规模出现了扩充。截至2015年年中,该基金的最新规模高达50.88亿元,显示出投资者对于该基金的认可。
长期稳健的业绩得益于易方达固定收益投资体系经过长期探索出的追求稳健的投资理念,同时与实力强大

的固定收益团队分不开。自2007年组建固定收益投资团队以来,至2010年已经完成了从人才配备、完整投研平台建立,到投资、研究、交易的业绩评估体系的建设。易方达固定收益团队近年来为投资者赢得了不错的回报。
投资风格:该基金成立以来采用稳健的均衡配置策略。该基金主要投资债券市场,不直接从二级市场买入股票、权证等权益类资产,但可以参与一级市场新股申购或增发新股。在债券投资方面,该基金偏重信用债券投资。其中,公司债、企业债、短期融

资券、金融债等信用类固定收益品种不低于固定收益资产总值的50%,可转换债券不高于基金资产净值的30%。由于该基金不投资股票二级市场,对可转债的投资比例也有限制,使得该基金的投资风险有所降低。
投资建议及风险提示:易方达增强回报属于债券型基金,为中低风险的基础品种,适合风险承受能力较弱,并期望获得稳定增值的投资者长期持有;另外,该基金也是构建稳健投资组合时平衡组合风险的较佳选择。
(天相投顾)