

# 个股分化加大 配置大盘蓝筹基金

□上海证券基金评价研究中心

预计2016年股指将在汇率波动、债务风险的冲击中快速震荡,受经济转型进程和政策推动,市场投资机会以阶段性、结构性和主题性投资机会为主,个股分化将显著加大。但另一方面,受累市场情绪脆弱敏感,股票市场震荡有望加快,市场热点切换频繁,这无疑给市场择时带来巨大难度。因此,建议投资者重点关注配置相对均衡、精于选股、投资分散且流动性好、历史业绩稳定的基金,核心配置风格偏向大盘蓝筹的基金。本文推荐符合上述要求的四只基金产品,以供投资者参考。



## 华泰价值增长

华泰柏瑞价值增长混合型证券投资基金(以下简称“华泰价值增长”)成立于2008年7月16日。该基金属于混合型基金,重点投资市场估值相对较低、基本面良好、能够为股东持续创造价值的公司。

### 投资要点

**历史业绩持续优良:**自成立以来,基金已取得290.67%的收益率,复权年化收益率达19.91%。基金业绩持续优良,长期、中期、短期业绩均表现出众,最近一年、最近两年、最近三年分别实现了66.12%、121.29%和169.38%的投资收益率,排名稳居同业前10%。

**择时具备前瞻性:**基金股票仓位调整灵活,在大多数时候基本不做仓位调整,在趋势将来时则敢于大幅调仓。2014年三季度基金于牛市来临之前大幅加仓23个百分点至93.93%的高位水平,充分分享到后市的上涨收益,体现出其出众的市场预见性和强劲择时能力。

**选股出众 持股分散:**基金注重选股,重点挖掘市场中基本面较好、成长性较为明确、市场估值相对较低的绩优产品,持股多为经济转型新方向的行业龙头;基金积极把握个股阶段性投资机会,最近两个季度重仓股较上一季度的留存只数仅1只。但基金持有个股多表现出众,以2015年三季度末持有重仓股为例,在三季度相应重仓股平均下跌19.99%,同期上证指数大跌28.63%,在四季度上述重仓股(不包括停牌股)平均上涨44.87%,同期上证指数仅涨15.93%。基金同时注重分散化投资,2015年三季度末基金前十大重仓股集中度控制在14.10%的超低水平。

## 诺安灵活配置

诺安灵活配置混合型证券投资基金(以下简称“诺安灵活配置”)成立于2008年5月20日。该基金属于混合型基金,注重持股的安全边际和投资机会的确定性,积极投资灵活调仓,稳健选股力控风险。

### 投资要点

**业绩长期优良,持续获取正收益:**自成立以来,基金已取得214.03%的收益率,复权年化收益率达16.11%。基金业绩长期优于短期,在震荡行情和蓝筹行情中表现尤为出众。基金在2012年、2013年、2014年、2015年分别实现了7.10%、7.56%、60.98%、22.56%的收益率。

**顺势调仓稳健选股:**该基金拥有30%至80%的股票持仓空间,实际投资中基金以65%为股票仓位中枢积极择时,仓位调整尊重注重市场趋势演绎顺势而为,基金在2014年至2015年上半年持续加仓,在2015年三季度则快速减仓,减仓幅度达到26个百分点,为基金赢得超额收益。基金另一优势在于其出众的选股能力,其选股注重投资机会的确定性和个股安全边际,体现出较为明显的大中盘蓝筹风格,所选重仓股整体表现较好。

**分散投资力控风险:**基金注重分散投资,持股集中度长期低于同类基金产品,2015年三季度末基金前十大重仓股集中度仅29.84%。并借助良好的选股择时能力赢得出众的组合管理效果,统计显示2013年至2015年基金组合风险控制与市场风险的0.64左右,却实现了91.51%的收益率,大幅超越上证指数35个百分点,体现出较高的风险收益交换效率,并显著优于混合型基金平均水平。

## 华夏蓝筹核心

华夏蓝筹核心混合型证券投资基金(以下简称“华夏蓝筹核心”)成立于2007年4月24日。该基金属于混合型基金,核心资产采取买入并持有策略,重点投资于大盘蓝筹股票,具备典型的大盘蓝筹投资风格。

### 投资要点

**历史业绩持续稳定:**自成立以来,基金已取得75.24%的收益率,截至2015年底三年年化收益率达23.22%,年化波动率则控制在21.89%,优于同期市场基准和同类基金表现。基金在各个阶段均实现了较为稳定正收益,2012年、2013年、2014年、2015年收益率分别为7.10%、15.97%、29.29%和30.23%。

**核心配置大盘蓝筹,卫星灵活投资增厚收益:**基金投资实施“核心-卫星策略”,将股票资产分为两大部分,其中80%以上的核心部分重点投资于大盘蓝筹股,以分享中国经济增长。余下部分作为卫星组合,灵活采用多种策略,积极主动的投资于新股、中小盘股、资产重组股、衍生工具等,追求在有效控制风险的前提下实现超额收益,并有效分散基金整体组合风险。

**选股聚焦细分行业龙头:**在实际运作中,基金较少实施择时操作,投资重心聚焦于个股选择,并坚持长期投资、分散投资,季度间重仓股留存度较高,个股投资相对分散,近三年前十大重仓股集中度基本维持在30%左右的低位水平。基金持股多为在细分行业中具备竞争优势、处于领先地位的龙头公司,这些公司经营管理团队稳定且治理良好,财务健康增长稳定、市场估值处于合理水平,通常整体市值较大,体现出典型的大盘蓝筹投资风格。

## 博时主题行业

博时主题行业混合型证券投资基金(以下简称“博时主题行业”)成立于2005年1月6日。该基金属于混合型基金,投资聚焦于中国城市化、工业化及消费升级三大主题,分享中国经济与资本市场的高速成长。

### 投资要点

**长期业绩优良,震荡市表现出众:**自成立以来,基金已取得802.49%的收益率,在连续11年的运作中实现了22.07%复权年化收益率,业绩表现稳定并持续出众。基金在震荡行情中表现尤为较好,其中在2011年、2012年的震荡行情中投资业绩稳居同业前10%。

**聚焦三大行业,行业增强式运作:**基金认为中国经济增长的引擎是城市化、工业化及消费升级这三大可投资的主题,其中工业化过程既是基础设施迅速完善及能源与矿产资源消费快速增长的过程,也是中国社会逐步城市化的过程;而在工业化和城市化过程中,快速积累起来的社会财富必然带来消费的繁荣和消费的逐步升级。因此基金将80%的股票资产投资于三个主题相对应的三大行业,即基础设施、原材料及消费品行业,实施行业增强式投资策略,力图分享中国城市化、工业化及消费升级进程中经济与资本市场的高速成长。

**坚持长期投资,侧重大盘蓝筹:**长期以来基金重仓股留存度基本保持在5只以上,在2015年三季度末的重仓股名单中,招商银行、中国平安的持有周期已经超过三年,美的集团、五粮液等股票也多次出现在基金重仓股中。从持有的品种来看,基金长期偏好于收益确定估值、低的大盘蓝筹风格股票,体现出典型的大盘投资风格。

## 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	2015三季度末规模(亿元)	单位净值(元,2016.1.15)	最近三个月业绩(2016.1.15)%	最近一年业绩(2016.1.15)%	最近两年业绩(2016.1.15)%	主要销售机构
460005	华泰价值增长	混合型	2008/7/16	方炜	华泰柏瑞基金	10.78	2.64	1.26	66.12	121.29	中国银行、建设银行、国泰君安
320006	诺安灵活配置	混合型	2008/5/20	夏俊杰	诺安基金	43.12	1.88	-0.84	12.58	86.22	工商银行、中国银行、建设银行
160311	华夏蓝筹核心	混合型	2007/4/24	董阳阳、王怡欢	华夏基金	50.00	1.20	-10.91	7.91	41.13	交通银行、建设银行、上海证券
160505	博时主题行业	混合型	2005/1/6	王俊、蔡滨	博时基金	73.27	2.74	-3.72	4.14	78.57	建设银行、中国银行、农业银行

## 金牛基金追踪



长信利丰债券基金是长信基金公司旗下第一只债券型基金,也是该公司旗下首只二级债基。该基金设立于2008年12月29日,截至2015年四季度末,该基金资产规模为92.66亿元,长信基金在天相2015年四季度公司综合实力评级中获AAAAA评级。

## 推荐理由

长信利丰债券基金由明星基金经理李小羽管理,长期业绩排名居前,业绩稳定性较好。随着基金业绩的提升,该基金的规模也出现了稳定的增长。该基金是二级债基,主要投资债券市场,同时通过参与股票投资,以期获得较高的回报。凭借良好的盈利能力、出色的业绩稳定性,长信利丰债券基金在2014年度金牛基金评奖中被评为“五年期开放式债券型持续优胜金牛基金”。

**历史业绩:**历史业绩优异,业绩稳定性良好。根据天相投顾数据显示,截至2016年1月14日,长信利丰债券基金设立以来净值上涨108.08%,比同期同类基金平均收益高70.76%,比同期上证指数高48.77%,位列同类二级债基第12位;成立7年多来,该基金除了2011年债券大跌时业绩为负之外,其余6年每年均取得了正收益,且业绩排

名均位于同类前30%。2015年业绩增长27.54%,在纳入范围的143只二级债基A类份额中排名第8位,为投资者取得了很好的业绩回报。**投资风格:**风格稳健。长信利丰债券基金从成立至今一直都是由基金经理李小羽管理,该基金经理现任长信基金公司总经理助理和固定收益部总监,其投资风格较为稳健,固定收益管理能力得到业内认可。长信利丰债券基金主要以企业债为

投资对象,其成立以来企业债市值占基金资产净值的平均比例为66.91%。对于转债投资,该基金投资比例较低,成立以来可转债市值占基金资产净值的平均比例仅为7.83%。**投资建议:**长信利丰债券基金属于债券型基金中的二级债基,风险等级为中等风险,适合风险承受能力不高,偏好债券型基金并期望少量参与股票投资获得较高收益的投资者选择。(天相投顾 马永靖 陈善枫)

## 长信利丰:业绩稳定居前