

风控基础上优选操作灵活的基金

□ 国金证券 王聃聃 张剑辉



在近期房地产调控、货币政策的不利因素影响下,投资者预期迅速滑到悲观的一面。市场阶段性、结构型机会把握难度较大且风险较高,尤其是对于采取组合投资的基金而言更是如此,相应的进行基金产品选择实现超额收益(相对基金同业)难度亦较大。建议持续关注选股能力突出的管理人旗下基金,并适当从中优选操作风格具备灵活性的基金产品,在基金组合构建上、控制风险的基础上以成长风格为主,适当兼顾周期风格。

华商盛世成长基金

华商盛世成长基金属于股票型基金,且以成长类上市公司作为主要投资方向,产品设计定位及历史业绩表现出高风险收益特征,适合具备较强风险承受能力的投资者。

投资要点

华商盛世成长基金最大特点是基金管理人选股能力出色,且投资操作积极灵活,凭借于此,基金自成立以来各期业绩均居同业前列。

◆产品特征

业绩表现突出:华商盛世基金成立于2008年9月23日,截至2010年5月6日,该基金自成立以来净值增长率为130.59%,排在同业第1位。无论是短期还是长期业绩,其表现均位居同业前列,尤其是在2010年以来市场下跌的背景下,净值逆势上涨10.13%,在同业排名第2位,显示出较强的获益能力。与之相伴的是,基金风险水平亦在同业中处于中上。

淡化择时:华商盛世基金产品契约约定,股票投资比例限定区间是60%—95%。实际操作中,基金自完成建仓后,各季度股票仓位水平基本维持在85%左右,且仓位变化幅度较小,表现出保持较高的股票仓位、淡化择时的特征。

风格灵活,选股能力突出:作为关注成长类企业投资的产品,基金管理人认为,高成长个股给予高估值是合理的。在相对淡化择时的同时,华商盛世基金的选股能力较为突出,这也是基金业绩出众的关键因素。基金选股风格较为灵活,基金管理人并不拘泥于单一的投资风格,而是在充分研究的基础上根据市场环境顺势而为。另外,华商基金在投研制度上,也给了基金经理很大的自由度,这种投研机制在基金经理投资、特别是选择个股时,灵活性凸显。

兴业有机增长基金

兴业有机增长属于混合—灵活配置型基金,从实际运作来看,操作风格较为稳健,历史业绩表现出中高风险收益特征,适合具备一定风险承受能力的投资者。

投资要点

兴业有机增长凭借着对市场结构性机会的把握,短期业绩显著提升,目前基金重点配置估值合理的蓝筹股以及消费板块,同时在中小板块中精选个股。

◆产品特征

短期业绩显著提升:兴业有机增长基金成立于2009年3月底,成立初期由于对经济的快速恢复以及极度充裕的流动性估计不足建仓较为谨慎,错过了2009年上半年的上涨行情,而到了2009年下半年和2010年一季度,伴随着市场震荡,兴业有机增长通过对消费品、医药等行业的把握,以及对部分中小盘股票的精选,取得了不错的效果,业绩稳步提升。今年以来(截至2010年5月5日)业绩仅小幅下跌1.33%,处于同业前20%的水平。

仓位设置灵活,顺势而为:兴业有机增长作为一只混合型基金,股票仓位设置为30%~80%,由于运作时间较短,尚未表现出灵活积极的操作,但从兴业全球基金公司整体的操作特点来看,公司较注重根据市场环境积极调整,在各个不同的市场环境,尤其是市场出现转折性变化的市场中,旗下基金在执行大类资产配置上的统一性,具有较大资产配置调整空间的兴业有机增长或将秉承公司整体顺势而为的操作特点。

在目前市场宽幅震荡、风险较高的背景下,注重风险控制的兴业有机增长基金值得关注。

易方达科汇基金

易方达科汇属于混合—灵活配置型基金,结合历史业绩波动和产品设计定位属于中高风险收益的产品,适合具备一定风险承受能力的投资者。

投资要点

易方达科汇基金过往操作中体现出灵活操作的投资风格。仓位调整顺势而为,实际投资中对市场走势和风格的预判较为成功。同时在投资上始终保持较高的股票集中度。

◆产品特征

适度操作,把握市场阶段行情:易方达科汇产品设计约定基金股票投资比例变动范围为30%—80%,基金基于定量与定性相结合的宏观及市场分析,进行战术性资产配置。实际操作中,基金尽管仓位波动幅度不大,但资产配置还是把握住了市场阶段涨跌行情,基金管理人“自上而下”资产配置能力较为突出。

长期业绩稳健,风险收益匹配较好:截至2010年5月6日,易方达科汇基金自成立以来净值增长率为73.93%,排在同期同业的前25%,且远高于同业56.26%的平均净值增长率。其中2009年业绩上涨73.39%,在89只基金中排名第27,2010年以来上涨0.2%,在市场下跌的背景下取得正收益,且领先于同业。此外,易方达科汇的风险调整后收益水平较高,居同业前15%。

集中持股,承袭公司良好选股能力:和易方达旗下多数基金相似,易方达科汇基金侧重选股,基金自成立以来前十大重仓股集中度高于同期同业平均水平,前三大行业集中度则根据市场特点变动幅度较大,反映出该基金注重对个股的筛选并且集中持有的操作风格。同时,基金管理人承袭了易方达投研的整体投资风格,“自下而上”的选股能力同样出众,量化结果亦可证明这一点。

信诚精选基金

信诚精选属于股票型基金,自2009年下半年成立以来取得了良好的管理业绩,结合历史业绩波动和产品设计定位属于高风险收益的产品,适合具备一定风险承受能力的投资者。

投资要点

信诚精选基金自成立以来业绩和风险控制表现较佳。在投资风格上,该基金以“自下而上”精选个股为主,选股对于该基金的业绩贡献较大。

◆产品特征

成立以来业绩突出:截至2010年5月5日,信诚精选基金成立以来的净值增长率为10.6%,剔除三个月建仓期计算,其业绩在同期327只股票型和混合型基金中排第15,超越同期上证综指16.47%。此外,信诚精选的下行风险指标在可比的同类型基金中排名中上。综合来看,该基金在成立以来表现出较好的风险收益配比。

注重“自下而上”精选个股:综合基金产品设计定位、基金持股特征以及在2009年建仓期以来的投资表现,信诚精选基金主要以“自下而上”精选个股为主,选股对于该基金的业绩贡献较大。在资产配置上,信诚精选将股票仓位控制在同类型基金的中等水平,在大类资产水平保持在相对稳定的水平之上,基金经理重点放在行业/股票的选择上,以及根据市场估值动态调整投资组合方面。

顺势调整,从基本面、成长性角度关注个股:从最新的基金一季报持仓结构来看,信诚精选基金小幅降低了股票仓位至79%,同时,基金经理将选择的重点放在基本面好,行业成长性持续,估值不算太高的公司上。在行业上,则仍偏向于电子信息、医药和消费类行业,但对有色及煤炭等商品属性的行业开始保持密切关注。

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	2010年一季度末规模(亿元)	单位净值(2010.5.5)	过去三个月净值增长率	过去一年净值增长率(2009.5.5~2010.5.5)	过去三年净值增长率(2007.5.5~2010.5.5)	主要销售机构
华商盛世成长	股票型	20080923	庄涛 梁永强 孙建波	华商	35.6	1.8913	16.57	52.16	—	建设银行,北京银行,交通银行,深发展A,招商银行,工商银行,光大银行,民生银行,农业银行
兴业有机增长	混合—灵活配置型	20090325	陈扬帆	兴业全球	15.73	1.1506	5.57	15.03	—	兴业银行,招商银行,工商银行华夏银行,交通银行,浦发银行,上海银行,深发展A
易方达科汇	混合—灵活配置型	20081009	吴欣荣 冯波	易方达	11.29	1.536	6.82	31.73	—	交通银行,上海农商银行,浦发银行,上海银行,深圳平安银行,兴业银行,招商银行,工商银行
信诚精选	股票型	20090826	黄小坚	信诚	26.06	1.106	11.27	—	—	建设银行,华夏银行,交通银行,宁波银行,兴业银行,招商银行,农业银行

金牛基金追踪



易方达平稳增长混合型基金是易方达基金管理有限公司旗下设立的第一只开放式混合型基金,该基金成立于2002年8月,截至2010年一季度末该基金的资产规模为58.57亿元,份额为14.42亿份。

推荐理由

推荐理由:易方达平稳增长基金的投资策略是通过在股票和债券之间相对平衡的资产配置实现降低风险、稳定收益的目标。秉承这一投资策略,易方达平稳增长基金在长期的运作中取得了令投资者满意的长期收益。

易方达平稳增长基金被评为“2008年度同业领先开放式混合型基金”。

历史业绩:截至5月6日,易方达平稳增长基金自设立以来已经获得

231.52%的收益,超越同期上证指数168.76个百分点。在2008年的熊市环境中,易方达平稳增长基金全年净值仅下跌36.74%,排名第117只开放式混合型基金的第17,显示出较好的风险控制能力。

投资风格:资产配置灵活。易方达平稳增长基金合同中规定的股票资产配置范围为30%—65%,虽然该基金股票仓位上限相比于同类型基金较低,但在运作中该基金也会积极调整资产

配置应对系统性风险。在行业的配置上,易方达平稳增长基金能够做到积极调整行业配置比例,把握市场行业轮动。

基金经理投资管理经验丰富。易方达平稳增长基金的基金经理为侯清濯。侯清濯2001年加入易方达基金至今,现兼任易方达科讯基金和易方达平稳增长两只基金的基金经理,具有9年从业经历。

投资建议及风险提示:作为混合

型基金中股票仓位上限较低的品种,易方达平稳增长基金风险级别适中:在最新一期天相基金风险评价中,易方达平稳增长基金的风险级别为“中高风险”。建议具有一定风险承受能力、期望获得中长期稳定收益的投资者关注该基金品种。

(天相投顾 闻群 王天玥)

责编:姚 婧
美编:韩景丰