

均衡组合配置 等待市场回暖

□ 国金证券 张宇 张剑辉



5月以来,上证指数震荡下跌。从积极的因素看,市场面临着破局的机遇。经济下行及盈利预期可能下调,但市场已提前有所反应;随着供给瓶颈的缓解,经济见底回升将改善盈利预期和估值,产业资本增持已开始逐渐升温。建议投资者均衡配置基金,兼顾价值型与成长型,并注重选择能“自下而上”获取超额收益的基金。

海富通精选

海富通精选基金在国金基金分类中属于混合-积极配置型基金。截至2011年3月底,基金规模为90.53亿元。根据最近一期国金证券基金风险评价的结果,该基金属于中高风险/收益的基金品种,建议具有较高风险承受能力的投资者关注。

投资要点

海富通精选基金的风险收益配比较佳,长期业绩稳健。该基金重视行业配置和选股,这两方面对于基金业绩的贡献率较高。基金投资整体偏向大盘风格。

◆ 产品特征

风险收益配比较好:海富通精选基金的风险收益配比较佳,风险控制良好。从最近2年和最近1年的风险收益指标sharpe指数来看,该基金的风险收益在同类型基金中分别排名前30%和125%的位置;从控制风险的角度看,其下行风险指标(采用收益下标准差衡量)在同类型基金中也排名在前30%左右的位置。

基金经理管理能力突出:基金自成立以来,一直由陈洪先生领衔管理,目前与丁俊共同管理该只基金。基金自成立以来,剔除3个月建仓期,复权单位净值增长率为370.06%,在可比的15只基金中排名第5。基金经理的稳定性,使该基金风格前后表现一致,长期业绩稳健。从基金经理的风格来看,陈洪很重视行业配置和选股;从业绩归因来看,这两方面对于基金业绩的贡献率较高。

资产配置均衡:海富通精选基金一方面依据宏观面和行业基本面等因素,采取行业轮动的配置策略。基金经理的操作风格果断,结合对后市的判断,灵活调整行业组合的β值。在今年以蓝筹风格为主的结构性行情中,使资产配置更趋均衡。

另一方面,从持股策略上看,考察近几期的基金重仓股和持股明细情况,海富通精选偏向大盘风格。这与基金经理倾向于价值投资理念,以及基金较大的管理规模在流动性方面的要求有关。

富国天益

富国天益价值基金在国金基金分类中属于股票型基金。截至2011年3月底,基金规模为102.87亿元。根据最近一期国金证券基金风险评价的结果,该基金属于中高风险/收益的基金品种,建议具有较高风险承受能力的投资者关注。

投资要点

富国天益基金的历史业绩优秀,风险收益配比较好。基金经理保持相对稳定。从近期行业配置风格来看,富国天益基金保持了较为均衡的投资布局。

◆ 产品特征

风险收益配比较好:在风险收益指标上,考察最近1年和最近3年的风险收益指标(sharpe指数),富国天益在同类型基金中均排名前10%;在风险控制指标上,在最近1年和最近3年的下行风险指标(采用收益下标准差)中,富国天益基金在同类型基金中分别排名前10%和120%。

业绩具备持续性:富国天益基金的历史业绩较具持续性。基金经理保持相对稳定,有利于该基金业绩的持续性和前后风格的一致性。在陈戈管理基金期间,剔除3个月调仓期,复权单位净值增长率为425.64%,在可比的20只基金中排名第3。

板块配置均衡:富国天益基金保持了“价值+成长”的均衡的投资风格。综合考虑下阶段的宏观经济运行环境,以及行业估值等方面因素,我们认为周期性板块还将持续具有优势;但是,经过前期迅速调整后的医药、旅游、商业等大消费类板块,以及在经济结构转型下受益的新兴产业成长类股票,其估值水平也在接近历史回归数据水平。因而,目前从择时的角度看,趋于均衡的配置是较稳健的投资策略。

对比今年一季报和上季末基金的持仓情况,富国天益在金融保险、机械设备等周期性行业的资产配比基本保持了稳定;同时,该基金在食品饮料、医药生物等大消费类和信息技术等新兴产业的资产配比有所减少。

汇添富价值

汇添富价值精选基金在国金基金分类中属于股票型基金。截至2011年3月底,基金规模为25.63亿元。根据最近一期国金证券基金风险评价的结果,该基金属于高风险/收益的基金品种,建议具有较高风险承受能力的投资者关注。

投资要点

基金成立以来业绩表现突出。基金经理将投资管理的重点放在行业 and 个股配置上,近期虽然增持了部分银行、保险、家电等低估值品种,但该基金在泛消费类品种上仍维持超配。

◆ 产品特征

成立以来业绩优秀:汇添富价值基金采用“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。自成立以来,剔除3个月建仓期,添富价值的复权单位净值增长率为49.01%,在可比的150只股票基金中排名第7。

在风险收益指标上,考察最近1年和最近2年的风险收益指标(sharpe指数),添富价值在同类型基金中分别排名前30%和10%;在最近1年和最近2年的下行风险指标(采用收益下标准差)中,该基金分别排名前30%和45%,风险控制良好。

选股能力突出:从近几个季度看,添富价值在大类资产上的操作频率不高,基金经理将投资管理的重点放在行业 and 个股配置上。在经济结构调整和消费升级的背景下,基金经理陈晓翔长期看好宏观经济影响小、增长确定的医药、旅游、商业等大消费行业。今年1季度,该基金增持了部分银行、保险、家电等低估值品种,但与同业相比,该基金在泛消费类品种上仍整体维持超配。今年以来的行情特点以周期性蓝筹股票为主线,但是,经过前期的充分调整,泛消费股票中增长确定的品种,也逐步具备建仓价值。添富价值相对鲜明的资产配置风格,可以作为投资者的搭配选择品种。

从实际操作上看,基金经理陈晓翔“自下而上”精选个股的能力相对突出。

金鹰中小盘

金鹰中小盘基金在国金基金分类中属于混合-积极配置型基金。截至2011年3月底,基金规模为20.39亿元。根据最近一期国金证券基金风险评价的结果,该基金属于高风险/收益的基金品种,建议具有较高风险承受能力的投资者关注。

投资要点

金鹰中小盘在现任基金经理管理期间,业绩表现优秀。风险收益特征属于高风险品种。选股能力突出,选股相对择时对其业绩的贡献更大。

◆ 产品特征

业绩表现突出:金鹰中小盘自成立以来,剔除3个月建仓期,复权单位净值增长率为253.48%。在现任基金经理杨绍基管理期间,复权单位净值增长率为26.74%,在可比的35只同类型基金(混合-积极配置型)中排名第3。

在风险收益指标上,考察最近1年期和最近2年期的风险收益指标(sharpe指数),金鹰中小盘在同类型基金中分别排名前30%和20%;最近1年期和最近2年期的下行风险指标,该基金在同类型基金中分别排名前50%和60%。

典型中小盘风格:金鹰中小盘基金采取“自下而上”选股和“自上而下”的大类资产配置策略。基金主要投资于中小盘股,风格鲜明。根据契约,中小盘的比例不低于基金股票投资总额的80%。从实际操作来看,根据其持股明细和重仓股的统计,金鹰中小盘属于典型的中小盘风格。面对市场风格的转换,该基金保持了一贯的投资风格,没有出现跟随市场变化而“风格漂移”的现象。

选股能力突出:根据对历史业绩的选股模型分析,金鹰中小盘的选股能力在同类型基金中表现较为突出。一季度,权重股、大盘股的表现超越中小盘股。该基金减少了部分盈利预期下调的中小盘股票,降低了股票仓位,处于同类型基金的中值偏低水平。该基金在核心的股票配置上仍保持了稳定,在策略上更加注重所持组合的估值安全边际。

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	2011年一季度规模(亿元)	单位净值(元)	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
海富通精选	混合-积极配置	2003-08-22	陈洪、丁俊	海富通	90.5	0.77	-4.98	13.01	22.39	工商银行, 交通银行, 招商证券, 建设银行
富国天益	股票型	2004-06-15	陈戈	富国	102.9	0.96	-5.05	14.84	19.10	招商银行、中国银行, 建设银行, 工商银行
汇添富价值	股票型	2009-01-23	陈晓翔	汇添富	25.6	1.46	-7.99	4.06	-	建设银行, 交通银行, 农业银行, 招商银行
金鹰中小盘	混合-积极配置	2004-05-27	杨绍基、朱丹	金鹰	20.4	0.93	-11.03	10.80	63.99	工商银行, 建设银行, 中信银行, 交通银行

(截至2011年6月15日)



金牛基金追踪

嘉实优质企业股票型基金(以下简称嘉实优质基金)是由嘉实浦安保本混合型基金转型而来,目前是嘉实基金管理公司旗下第2只开放式股票型基金。该基金设立于2007年12月,截至2011年一季度末,该基金的资产规模为59.63亿元,份额为62.53亿份。

推荐理由

嘉实优质基金坚持“投资优质企业,获取长期回报”的投资理念,力争为基金份额持有人创造长期超额收益。凭借出色的业绩表现,嘉实优质基金在金牛奖评选中被评为“2010年度股票型金牛基金”。

历史业绩:嘉实优质基金设立于2007年底,虽经历2008年的市场大跌,但中长期业绩依然表现出色。截至2011年6月3日,自设立以来净值增长-7.49%,超越同期上证指数39.67个百分点,在同期122只开放式股票型基金中排名第16。最近两年(截至2011年6月3

日)净值增长率为36.32%,超越同期上证指数38.14个百分点,在178只混合型基金中排名第4。此外,嘉实优质基金也表现出较好的风险控制能力,无论是2008年的熊市还是2010年宽幅震荡的市场行情,该基金凭借出色的市场把握能力,均表现出色,特别是2010年的全年净值增长率达到23.24%,超越同期上证指数37.55个百分点,在236只开放式股票型基金中排名第6。进入2011年,嘉实优质基金最近一月(截至2011年6月3日)的业绩依然超越了上证指数和同业平均,在355只开放式股

票型基金中排名第10。

投资风格:较高的行业和持股集中度以及良好的选股能力是嘉实优质基金的突出特点。该基金自设立以来的股票仓位基本维持在80%左右;同时基金的持股集中度较高,其中2008年曾高达74%,持股风格较为积极;基金自设立以来行业集中度基本维持在60%以上,体现出集中配置的特点。从实际操作来看,嘉实优质基金的行业配置及精选个股能力较为突出,2010年基金重仓生物医药、机械设备及食品饮料等优势行业,同时精选成长型

个股,取得了很好的操作效果。

基金经理管理经验。嘉实优质基金的现任基金经理刘天君,2003年4月进入嘉实基金管理公司,曾任基金泰和基金经理。目前还同时管理着嘉实成长基金,投资管理经验较为丰富。

投资建议及风险提示:嘉实优质基金属于高风险的基金品种,会面临较大的系统性风险,适合风险承受能力较强,期望获得较高收益的投资者。

(天相投顾 闻群 郭俊梅)

责编:徐雨 美编:韩景丰