

关注配置中盘蓝筹或成长风格基金

□ 海通证券 娄静

近期国债和央票收益率短端降幅明显,流动性压力出现阶段性缓解迹象,股市也出现一定程度的反弹。但是,通胀压力下政策偏紧基调难以改变,市场较难走出单边上涨行情,短期震荡、中期向上的概率较大。建议关注重点配置中盘蓝筹以及中小盘成长股较多的基金。另外,建议结合基金经理的操作风格、基金历史业绩特点以及资产配置偏好,精选选股能力较强的基金。



景顺内需增长

景顺内需增长在海通二级分类中属于股票—主题型基金,成立于2004年6月25日,截至2011年6月30日,基金规模为22.01亿元。该基金呈现出积极择时、积极选股、集中持股和波段操作的特点,适合具有高风险承受能力的投资者持有。

投资要点

景顺内需增长业绩表现逐年提高,自从2009年以来业绩更是有了长足的进步,2010年在整个市场持续震荡的环境中,该基金依旧取得了较好的业绩。今年以来,市场依旧反复,该基金表现也仍算稳健。灵活操作积极选股,选股能力较好,偏好中小盘成长股。

◆ 产品特征

资产配置风格有所转变:景顺内需增长在2008年之前多采取了淡化资产配置的做法,基本维持仓位在90%附近,仓位调整幅度在2008年后也开始变大,2010年仓位由一季度的94.12%调整到二季度的72.72%,三季度又快速上调至94.21%,变动幅度达到22%。近三年,近两年和近一年在同类混合型基金中都名列前茅,2009年净值增长率更高达99.63%,在133只股票型基金中排名第8。2010年在整个市场持续震荡的环境中,该基金依旧取得了较好的业绩,净值上涨了10.84%,排名所有股票型基金前1/5。

选股能力较好:景顺内需增长的选股能力较好,持股集中度高,偏好中小盘成长股,在2011年2季度的下跌市场中,该基金前十大重仓股2季度业绩均为正增长。此外,景顺内需增长每季度重仓股变动较大,以2009年三季度为例,10只重仓股相对于二季度全部进行了更换,显示其灵活操作积极选股的特点。

行业配置轮动显著:该基金行业配置轮动显著,在2010年1季度的下跌市中,该基金重仓的医药、电子等行业表现出较好的抗跌性,带动该基金在该季度逆势上涨2.2%,在当期180只股票型基金中排名第7。在2010年3、4季度,该基金高配的机械设备、医药和电子也带动该基金排名进入前30%。

广发内需增长

广发内需增长基金成立于2010年4月19日,在海通二级分类中属于混合—灵活配置型基金,截至2011年6月30日基金资产净值约为50.12亿元。基金主要投资于受益于内需增长的行业中的优质上市公司,追求基金资产的长期稳健增值。

投资要点

广发内需增长成立时间较短,业绩表现出色,各季度均收获超额收益;该基金选股能力出色,兼顾个股价值与成长性;行业配置方面具备一定前瞻布局能力,偏好低估值周期类板块。但是基金在契约规定范围内,维持较高仓位,并淡化资产配置,使基金业绩存在较大波动性。

◆ 产品特征

淡化资产配置,选股能力强:按照基金契约规定,基金股票资产配置范围为30%~80%,并在此范围内,维持仓位水平在70%到80%之间,始终高于同类平均水平。基金在选股方面兼顾个股的估值及成长性,部分重仓持有的个股拥有不俗表现,推动基金各季度表现均超越基准。

行业配置具备一定前瞻性:广发内需增长基金成立时间较短,基金行业配置方面偏好低估值的周期类行业,整体配置较多采用(煤炭)、机械及金融地产,前三大行业集中度较高,且调整较为积极,各季度重仓行业多有较好表现。例如,10年3季度基金重仓机械和采掘行业幅度较大,这两个行业在4季度区间涨幅位居所有行业前3名;4季度,基金大幅提高金属、非金属行业的配比15.08个百分点,成为基金第一重仓行业,在11年1季度,该行业指数期间上涨9.53%,表现十分出色。

凭借基金在行业配置上的突出表现,基金成立以来各期均收获较多超额收益。广发内需增长成立时间较短,扣除3个月建仓期后,截至2011年6月30日,基金净值累计增长23.69%,同类水平中位居前10%。11年上半年,市场指数先扬后抑,期间下跌2.69%,基金凭借出色的选股和行业配置能力,业绩增长1.49%,超越同业平均8.94个百分点。

兴全有机增长

兴全有机增长在海通二级分类中属于混合—灵活配置型基金,成立于2009年3月25日,截至2011年6月30日基金规模为22.92亿元。该基金投资风格为中盘成长风格,积极择时,平衡选股,呈现高风险高收益的风险收益特征。

投资要点

兴全有机增长通过灵活的资产配置和优秀的选股能力,在2010年震荡的市场行情下取得了优异的业绩,是在继承兴业基金整体稳健的投资风格下充分发挥基金经理主观能动性比较突出的基金。该基金经理善于挖掘中小盘个股的投资机会,在震荡行情中获得超额收益的能力突出。

◆ 产品特征

资产配置灵活,顺势而为:兴全有机增长基金建仓初期,运作保守,建仓完毕后,兴全有机增长充分发挥资产配置的弹性空间,2009年该基金逐步提升仓位至76%,较好地分享到了市场上涨收益;2010年,市场震荡调整,该基金在二季度末股票仓位降低至56.86%,规避了二季度市场下跌风险,三季度又将仓位大幅提升至78.45%,在市场上涨中大幅提高基金业绩。

基金经理选股能力强:该基金基金经理陈扬帆精选个股的能力在2010年发挥得淋漓尽致,2010年属于结构性行情,精于选股的基金在震荡行情中取得较大的超额收益。兴全有机增长2010年业绩累积增长14.42%,位居同业前列。例如该基金在2010年重仓的中工国际、中材国际、金螳螂等成长性较好的中小盘个股对基金业绩的提升做出了突出贡献。

挖掘绩优中小盘个股,重仓股留存度低:兴全有机增长重视中小盘个股的挖掘,对于传统的大盘个股较多的金融保险等行业配置较少。除了资产配置灵活外,对个股调整幅度也大,重仓股留存度也较低,例如,2011年1季度前十大重仓股留存度为30%,2009年4季度前十大重仓股的留存度为0。该基金在2011年上半年由于市场风格的转变,在未来市场在大盘蓝筹结束估值修复的情况下,该基金的投资优势将会显现。

信达澳银领先增长

信达领先增长在海通二级分类中属于股票—成长型基金,股票投资比例为60%~95%,成立于2007年3月8日,截至2011年6月30日基金规模为58.59亿元。该基金通过分享公司价值持续增长实现基金资产的长期增值。

投资要点

信达领先增长历史业绩表现较为稳定,今年以来业绩提升较为明显。不俗的选股和行业配置能力对其业绩的贡献较大。该基金行业配置相对较为稳健,重点配置在基本面稳定、行业景气度高、受益于政策推动且估值合理的消费、装备制造、家电、建筑等行业。

◆ 产品特征

历史业绩稳健,近期提升较快:该基金虽然经历了基金经理变更,但业绩保持了较好的延续性。2008年该基金在市场单边下跌过程中始终保持较高的仓位,未能规避市场系统性风险,业绩表现较为落后。而在2009年市场反弹中,由于该基金始终保持较高的仓位,因此在2009年该基金业绩出现了明显的提升,在同类基金中排名前30%。2010年虽然在一些低估值的金融地产方面的配置拖累业绩的表现,但整体仍较为稳健排在同类基金中上水平。

偏爱中盘成长股:该基金持股风格上更偏向于通过“自下而上”选择成长股进行持有。目前基金经理投资相对灵活,平均每季十大重仓调整50%左右,但该基金整体换手率在同类基金中处于较低水平。该基金2009年十大重仓占净值的比始终高于同类基金平均水平,但从2010年以后在市场震荡中选择了分散投资,集中度出现了一定的下降,目前与同类基金平均水平相当。

优选行业,行业配置能力突出:通过业绩归因分析,其不俗的行业配置能力对该基金业绩的贡献较高。该基金行业配置风格较为稳健。重点配置在基本面稳定、行业景气度高、受益于政策推动且估值合理的消费、装备制造、家电、建筑等行业。

推荐基金基本资料一览

基金名称	海通分类	成立日期	基金经理	基金公司	2011年2季度末规模(亿元)	单位净值(元)(2011.7.5)	过去三个月的净值增长率(2011.6.30)(%)	过去1年的净值增长率(2011.6.30)(%)	过去3年的净值增长率(2011.6.30)(%)	主要销售机构
景顺内需增长	股票—主题型	2004.6.25	杨鹏、王鹏辉	景顺长城	22.01	3.832	-5.57	19.45	45.65	工商银行、建设银行、农业银行、中国银行
广发内需增长	混合—灵活配置型	2010.4.19	陈仕德	广发	50.12	1.046	-2.58	-	-	工商银行、建设银行、农业银行、交通银行
兴全有机增长	混合—灵活配置型	2009.3.29	陈扬帆	兴业全球	22.92	1.2166	-7.61	17.04	-	光大银行、民生银行、华夏银行、农业银行
信达领先增长	股票—成长型	2007.3.8	王战强	信达澳银	58.59	1.2304	-3.45	31.57	39.56	招商银行、交通银行、建设银行、中信银行

金牛基金追踪



华商领先企业混合型开放式证券投资基金(以下简称华商领先基金)设立于2007年5月,是华商基金管理有限公司设立的首只基金。该基金2011年二季度末的资产规模为70.30亿元,份额为61.43亿份。

推荐理由

华商领先基金通过投资于能够充分分享中国经济长期增长的、在所属行业处于领先地位的上市公司,在控制投资风险的前提下寻求资本的长期稳定增值。凭借良好的业绩表现,华商领先基金被评为2010年度混合型金牛基金”。

历史业绩:截至2011年7月1日,基金最近两年净值增长14.47%,在149只开放式混合型基金中排名第39,超越同期上证指数22.74个百分点。华商领先基金在上行市场中表现较好,2009年基金通过把握市场热点,取得了

华商领先企业:精选行业个股 上行市场表现出色

88.43%的较高收益,在138只开放式混合型基金中排名第8,超越同期上证指数8.45个百分点。进入2011年,华商领先基金最近一月(截至2011年7月1日)的净值增长4.29%,在178只开放式混合型基金中排名第15,超越同期上证指数3.72个百分点。

投资风格:资产配置稳定,精选行业个股。华商领先基金资产配置相对稳定,设立以来的股票配置比例基本维持在89%左右,在同业中仓位偏高,整体风格较为积极。华商领先基金注重选择优势行业,且行业集中度较高,

并于2009年凭借高仓位及重仓金融、机械等优势行业取得了出色业绩;2010年,华商领先基金的股票配置比例一度调降至73%,并重仓医药行业,在有效控制风险的同时分享行业上涨收益。此外,华商领先基金精选个股的能力也较为突出,根据2011年一季报显示,华商领先基金在高仓位的基础上,降低持股集中度并重仓包钢股份、歌尔声学等优质个股,从而在震荡市中取得了较好的操作效果。

基金经理管理经验:华商领先基金实行双基金经理制,基金经理田明

圣现任华商基金研究发展部总经理,另一位基金经理申艳丽为研究员出身。两人均具有较为丰富的研究经验和对市场的理解与把握能力。

投资建议及风险提示:华商领先基金属于混合型基金中的积极型品种,适合风险承受能力较强、期望获得较高收益的投资者。该基金属于高风险的基金品种,会面临较大的系统性风险,因此风险承受能力较弱的投资者请谨慎投资。

(天相投顾 闻群 郭俊梅)

责编:徐雨 李菁菁 美编:韩景丰