

关注中盘蓝筹风格基金

□ 海通证券 王广国

前期市场涨幅较大,市场短期调整属于预期之中。中长期看,经济冲击尾声化、A股在大类资产中价格占优、社会存量资金的风险偏好有所改善并从实体流向金融资产等因素使市场并不悲观。经济转型期,未来可以预见政策的温和性使宏观经济处于弱周期中,中盘蓝筹具有的低估值和成长性呈现攻守兼备的优势。市场回调后,目前阶段的基金投资,风格搭配方面建议侧重配置选股能力突出、中长期业绩持续性好、偏中盘蓝筹风格的基金。



中欧价值发现

中欧价值发现成立于2009年7月24日,在海通基金分类中属于股票型基金,股票投资比例为60%-95%,主要投资具备估值优势,并具备较强盈利能力和业绩可持续发展的价值型优秀企业,截至2011年12月31日基金规模为5.26亿元。

投资要点

该基金中长期业绩突出,持续性好,淡化择时,立足自下而上优选个股。基金经理苟开红投资管理经验丰富,选股能力突出,管理基金业绩表现持续良好。据海通基金风格箱,该基金在成长、价值和平衡的市场风格中均有较好的表现。

产品特点

中长期业绩突出,业绩持续性好:中欧价值发现成立至今保持了较好的业绩稳定性,截至2012年2月29日,分年度看,2010年、2011年和2012年以来历年来的业绩排名均在同类前30%;连续年度看,中欧价值发现在过去1年和过去2年的业绩排名在同业居前10%。此外,该基金在过去的24个月中有18个月的收益率战胜同业平均。

立足自下而上挖掘个股:该基金在运作过程中淡化大类资产配置,较少对仓位进行调整,主要收益来源于对个股的挖掘上,自下而上选择优质个股,优秀公司的盈利增长将是获取投资超额收益的源泉之一。2010年把握了中国经济转型时期市场对于新兴产业的较强关注度,加大科技及消费类个股的配置,取得了较好的业绩,挖掘了时代新材、金种子酒、广联达等一批牛股。2011年通过对行业的均衡配置,对低估值的银行、稳健增长的食品饮料个股和高成长的科技个股的均衡配置,取得了良好的业绩。

基金经理投资管理能力强:该基金的基金经理苟开红,曾任职华泰资产管理公司高级投资经理、研究部副总经理,选股能力强,重视对企业本身研究和思考。海通证券Fama业绩归因分析,最近两年的选股能力在186只基金排名第7。自管理中欧价值发现以来截至2012年2月29日,取得了10.17%的收益,排名第7/167。

交银成长

交银成长股票基金成立于2006年10月23日,为股票-成长型基金,截至2011年底规模为59.67亿元,在最新一期海通基金评级中获五星级。该基金操作灵活,具有不俗选股能力、行业配置均衡,适合具有一定风险承受能力的投资者持有。

投资要点

交银成长基金经理历史业绩表现稳健,熊市和震荡市中表现较好。不俗的选股能力对业绩的贡献较大。基金偏好中大盘优质股,行业配置相对均衡。基金仓位相对较高,操作上积极顺势而为,以投资标的的成长性来抵御市场的波动。

产品特点

震荡市和熊市中表现较好:自现任基金经理任职以来,截至2012年2月29日,基金净值仅小幅下跌9.43%,位居同类前10%左右,表现战胜同期市场指数4.04个百分点。基金经理历史管理的基金业绩稳定,在熊市和震荡市中表现较好。2011年沪深300指数震荡下跌25.01%,基金净值下跌17.70%,位列同类第22/217名,表现较为抗跌。此外,该基金经理曾经管理信诚四季红及交银趋势优先基金期间的业绩也有较好的表现。

选股能力较强,偏好成长股:现任基金经理选股能力较强,偏好中大盘成长风格,选股思路较为稳健,认为龙头优势公司有较大的市值扩张空间,因而配置上多选择行业龙头公司。股票换手率低于同类平均水平,持股集中度处于同类中等水平,且近年来有所提高。

行业配置较为均衡:该基金目前配置相对较为均衡,前三行业集中度低于同类基金平均水平。主要是基于基金经理认为在未来一段时间内传统行业和新兴行业皆存在机会的考虑,认为新兴行业符合未来经济转型的大趋势,而部分传统行业龙头品种具备估值优势。并且,该基金也注重积极把握行业轮动带来的投资机会,并取得了不错的效果。

资产配置顺势为主:该基金经理在资产配置上多数时期维持在较高水平。操作上更注重顺势而为,并不过多地对市场趋势进行预判性的操作。

兴全全球视野

兴全全球视野成立于2006年9月20日,属于股票型基金,截至2011年底规模为40.16亿元。基金主要投资于富有成长性、竞争力以及价值被低估的公司,在同类中表现出低风险高收益的特点,适合具有一定风险承受能力的投资者持有。

投资要点

该基金长中短期业绩突出。基金经理资产管理能力突出,选股能力较强,且持股较为集中,换手率不高,投资风格稳健,坚持投资低估值蓝筹板块和稳健成长类股票,在最新一期海通证券基金产品评级中被评价为五星级。

产品特点

各阶段业绩表现突出:兴全全球视野基金凭借积极顺势的资产配置以及出色的选股能力,自成立以来业绩表现稳定,基金业绩在同类基金处于前30%水平。截至2012年2月29日,基金近五年的累积收益为99.94%,同业排名第1/59位。同时该基金具备良好的风险控制能力,熊市表现抗跌,在牛市中也具备一定的进攻性。2011年该基金通过对食品饮料等重点配置以及对金融行业的持仓结构调整取得了同业良好的业绩,2011年业绩同业排名第7位。

资产配置对业绩贡献较大:行业配置方面,基金坚持稳健成长和低估值板块的平衡配置,且配置集中度较高。2011年基金延续了低估值的思路,一季度重配的金融和地产表现较好,分享了上涨收益。二季度随着通胀持续高居不下和上市公司盈利下滑的影响,基金降低了地产和金融的配置比重,重配了业绩增长明确的食物板块,使得三、四季度好于同业业绩得以持续。

积极选股,偏价值投资风格:兴全全球视野偏好稳健成长的消费类股票以及价值被低估的蓝筹股,持股较为集中,换手率不高。在资产配置方面讲究积极择时,在市场发生变化时,基金调整仓位水平,一定程度控制下跌风险,分享上涨收益,前瞻性判断较准确。2011年该基金从一季度91%的股票投资仓位逐渐降低到四季度的80%左右,在良好的行业配置的同时降低了大类资产配置的损失。

嘉实优质企业

嘉实优质企业在海通分类中属于股票型基金,股票投资比例为60%-95%,成立于2007年12月8日,截至2011年底规模为70.20亿元,在主动偏股型基金中表现出收益较高、风险适中的特征,适合具有较高风险承受能力的投资者持有。

投资要点

嘉实优质企业的基金经理投资管理经验丰富,业绩在各种市场中具有较好的稳定性。风格上偏重于中盘成长风格,偏好消费板块,看好的个股敢于集中持有和长期持有,大类资产配置讲究顺势而为。基金管理公司综合实力较强。

产品特点

业绩稳定性强:嘉实优质企业历史业绩良好,业绩稳定性强。2008年至2011年三年中排名稳定在同业中等或以上的水平,今年以来业绩也位于同业前1/4。根据海通基金风格箱,该基金在上涨市、下跌市和震荡市中均有中等以上的表现,更加适应震荡市和下跌市;在成长、价值和平衡风格的市场中均有中等以上的表现,更加适应成长和平衡风格的市场。

中盘成长风格突出:嘉实优质企业长期坚持超配消费板块,低配金融地产板块,有时适当配置强周期的金属、水泥板块以增强组合弹性,兼顾中短期业绩。行业集中度偏高,流动性不强,最近两年的前三大重仓行业一直是机械、食品饮料和医药板块。个股方面,嘉实优质企业主要投资于传统优势行业中的龙头企业,这类企业业绩增长确定性强,风险相对较小,具有一定的成长性。对于看好的股票,基金敢于重仓持有和长期持有,第一大重仓股占净资产比重超过7%,而格力电器、三一重工、五粮液等股票被重仓持有超过两年。

基金公司综合实力较强:嘉实基金是国内综合实力较强的基金公司之一,在最新一期海通基金公司产品评级中获评五星级基金公司。截至2011年底旗下所管理的30只公募基金总规模达到1377.89亿元,同业排名第三。截至2011年底,嘉实基金公司最近三年、两年和一年的权益类投资业绩排名分别为9/59、4/60、10/60,固定收益类投资业绩排名分别为16/39、13/55、6/56。

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4季度末规模(亿元)	单位净值(元)(2012.3.15)	过去三个月的净值增长率(2012.2.29)	过去一年的净值增长率(2012.2.29)	过去三年的净值增长率(2012.2.29)	主要销售机构
中欧价值发现	股票-价值型	2009.7.24	苟开红	中欧	5.26	0.9430	1.08%	-11.41%	-	工商银行、建设银行、交通银行、招商银行
交银成长	股票-成长型	2006.10.23	管华雨	交银施罗德	59.67	2.4157	-1.08%	-12.81%	46.90%	农业银行、建设银行、交通银行、招商银行
兴全全球视野	股票-平衡型	2006.09.20	董承非	兴全全球	40.16	3.3604	-0.57%	-10.46%	49.55%	工商银行、交通银行、中国银行、农业银行
嘉实优质企业	股票-成长型	2007.12.08	刘天君	嘉实	70.20	0.8650	1.41%	-12.45%	55.30%	工商银行、华夏银行、中国银行、农业银行

金牛基金追踪



嘉实主题基金采用“主题投资策略”,依托基金管理人的投研团队,充分把握中国崛起过程中的投资机会,谋求基金资产的长期稳定增值。凭借良好的业绩表现和出色的资产配置能力,嘉实主题基金被评为“2010年度混合型金牛基金”。

推荐理由

嘉实主题精选混合型证券投资基金(以下简称嘉实主题基金)设立于2006年7月,契约规定该基金投资组合中股票投资比例范围为30%-95%,属于混合型基金中的灵活配置型基金产品。该基金2011年末的资产规模为97.06亿元,份额为83.37亿份。

历史业绩:嘉实主题基金中长期业绩表现突出。截至2012年3月15日,该基金自设立以来净值增长192.83%,大幅超越同期上证指数150.29个百分点。其在不同市场中均表现出较好的投资管理能力:在大幅下挫的2008年

嘉实主题:顺势而为 主动择时

中,该基金依然取得了超越同期上证指数12.9个百分点的相对收益;而在持续上扬的2009年,通过把握市场热点,基金取得了82.49%的丰厚收益;在宽幅震荡的2010年,通过灵活的资产配置,嘉实主题净值逆市上涨19.11%;而在震荡下跌的2011年,嘉实主题仍然取得了超越市场1.43个百分点的超额收益。

投资风格:顺势而为,主动择时。嘉实主题基金资产配置较为灵活,能够在对未来市场进行预判的基础上进行仓位调整,从而获得较为丰厚的资

产配置超额收益。在2006年、2007年及2009年的趋势性走高的市场中,基金以较高的股票配置比例充分分享市场收益;而在2008年的市场大跌中又适时调低仓位,有效规避系统性风险。自嘉实主题成立以来,通过积极主动的仓位调整,大部分时间取得了显著的资产配置超额收益,有力支撑了基金稳定且良好的业绩。根据天相最新一期基金绩效评级显示,嘉实主题的C.L.指标(衡量基金经理的择时能力)得分为100分,排名可比123只混合型基金第1位,综合评级为AAAAA级。此

外,根据天相投顾统计数据,嘉实主题前十大重仓股涨幅多数时间超越同期上证指数涨幅,体现出明显的相对超额收益。由此可见,嘉实主题基金经理有着较为出色的选股能力,偏好选择并长期持有策略。

投资建议及风险提示:嘉实主题基金属于混合型基金中的灵活配置型品种,适合风险承受能力较强,期望获得较高收益的投资者。

(天相投顾 闻群 王静进)