

# 注重选股能力 均衡风格搭配

□国金证券 张琳琳 张剑辉



目前二季度GDP增长以及7月份中采PMI数据显示经济仍然处在下行趋势当中,A股市场将继续承受来自于基本面的压力,企稳向上的过程将是曲折和反复的。就基金组合构建而言,弱市环境中消费成长类个股往往会有相对较好的表现,但考虑到其经过近期连续上涨后面临一定的估值消化压力,从弱风格轮换的角度出发,建议短期风格搭配适当回归均衡,并侧重强化精选个股、投资操作灵活的产品。立足经济转型中期背景,受益于政策扶持和需求启动的消费板块、新兴产业仍然具有战略配置价值,侧重成长风格投资的相关品种长期可重点关注。

## 添富民营

添富民营基金在国金基金分类中属于股票型基金,成立于2010年5月5日,基金经理齐东超。截至2012年中,基金规模为4.85亿元。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、高收益的基金品种,适合具有一定风险承受能力的投资者。

## 投资要点

添富民营基金投资操作相对灵活,顺应市场趋势变化灵活调整仓位,行业配置结构偏重医药、零售、食品等消费类板块,个股选择致力于挖掘成长性较高且估值有吸引力的优秀民营企业上市公司,各阶段的业绩表现都较为出色,可保持关注。

## ◆产品特征

**业绩表现居前:** 添富民营基金各阶段的业绩表现都较为出色,截至2012年8月8日,自设立以来(剔除3个月建仓期)净值累计上涨6.32%,在同期可比的217只开放式股票型基金中(剔除指数型)排名第8位;最近一年市场震荡调整行情中,该基金凭借较强的择时和选股能力取得了不错的相对收益,同业排名第5位;最近半年、最近一季及最近一月大盘下挫背景下,基金净值均实现正增长,业绩排名同业前10%。

**随市灵活调整仓位:** 添富民营基金设立之时正逢大量目标民营企业股价大幅攀升,出于对风险收益的衡量,该基金保持了谨慎的建仓态度,并成功规避了市场的大幅下挫;2010年三季度伴随市场反弹后加仓至94.28%的高位,与股票投资上限仅一步之遥;2011年二季度以来,市场持续走低,该基金逐步下调股票配置比例至70%附近,在一定程度上规避了市场下跌风险;2012年初市场迎来开门红,基金又将仓位提升至80%以上。整体来看,添富民营基金能够顺应市场趋势变化灵活进行仓位调整,并取得了相对较好的业绩表现。

**选股能力出色:** 添富民营基金定位于挖掘优秀民营企业上市公司中所蕴含的投资机会,行业配置结构上偏重于医药生物、批发零售、食品饮料等消费类行业;个股选择上前瞻性布局具有高成长性的优秀民营企业,并取得较好的效果。

## 广发聚瑞

广发聚瑞基金在国金基金分类中属于股票型基金,设立于2009年6月16日,基金经理刘明月。截至2012年中,基金规模为40.32亿元。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、高收益基金品种,建议具有较强风险承受能力的投资者关注。

## 投资要点

广发聚瑞基金淡化大类资产配置,长期保持高仓位运作,基本不做调整。但注重个股选择,通过主题挖掘、主题配置和主题投资三个步骤精选优质股票,并长期集中持有。行业配置结构攻守兼备,中长期业绩表现持续性好,后市可保持关注。

## ◆产品特征

**中长期业绩持续性好:** 广发聚瑞基金设立于2009年6月,截至2012年8月8日,该基金自设立以来(剔除3个月建仓期)累计净值增长24.87%,在同期170只开放式股票型基金中(剔除指数型)排名首位。分阶段看,2010年,该基金净值上涨12.66%,相较于同期大盘近15%的跌幅优势明显;2011年市场一路走低行情中表现相对抗跌,业绩排名同业前15%水平。

**淡化择时,注重选股:** 从历史持仓情况来看,广发聚瑞基金淡化大类资产配置,长期保持高仓位运作,除2011年一季度外仓位均保持在90%以上,但比较注重选股,通过主题挖掘、主题配置和主题投资三个步骤,挖掘受益于中国经济发展趋势和投资主题的公司股票,精选主题特征明显、成长性好的优质股票,并长期集中持有。

**行业配置攻守兼备:** 2011年二季度以来下行市场环境中,该基金维持了食品板块30%以上的配比,事实证明这一操作思路是成功的,期间该行业逆市上涨0.79%,在22个证监会行业中高居榜首,在较大程度上提升了基金业绩。在当前经济低位运行的背景下,受益于国家政策扶持、业绩稳定增长且具有明显防御特征的消费类行业不失为一条长期的投资线索。同时,对于受益于政府投资加码的建筑行业,该基金也保持了不低于20%的配比,较为契合当前市场环境。

## 中银优选

中银优选基金在国金基金分类中属于混合型基金,成立于2009年4月3日,基金经理张琦。截至2012年二季度末,基金规模为5.65亿元。根据最近一期国金证券基金风险评价结果,该基金属于中高风险、高收益基金品种,适合具有一定风险承受能力的投资者。

## 投资要点

中银优选基金注重风险控制,且善于精选个股,对于看好的股票倾向于买入并长期持有。目前结构性行情中对强周期行业较为谨慎,维持对食品、医药等非周期消费类行业的核心配置,中长期表现稳定居前,短期业绩提升明显,可保持关注。

## ◆产品特征

**既往业绩稳定,短期提升明显:** 中银优选基金中长期表现稳定居前,短期业绩提升明显。截至2012年8月8日,基金自设立以来(剔除3个月建仓期)累计净值增长11.76%,超越同期大盘40多个百分点,在149只可比开放式混合型基金中排名第15位;最近一年业绩表现也排名同业前15%;最近半年市场持续下挫阶段,凭借出色的风险控制和个股选择能力,基金净值逆市上涨11.98%,业绩排名跃居同业第5位。

**注重风控,消费类为主:** 良好的风险控制能力是中银优选基金能够取得突出管理业绩的重要来源。基于“市场结构分化持续”的判断,中银优选基金对强周期行业较为谨慎,维持对食品饮料、医药生物、酒店旅游、传媒文化等非周期性行业的核心配置,同时也会择机把握周期股和部分新兴行业成长股的阶段性机会。

**精选个股并长期持有:** 根据对持股明细的分析,中银优选基金属于中盘成长风格,主要投资于具有行业领先地位的上市公司股票,对于看好的个股倾向于买入并长期持有,换手率较低,自2011年四季度以来,该基金连续持有贵州茅台、泸州老窖、五粮液等10只股票,并取得出色的操作效果。截至2012年8月8日,期间个股全部翻红,其中百事通累计涨幅接近50%,中青旅、峨眉山A、贵州茅台涨幅均在30%以上,为基金业绩助力不少。

## 新华行业

新华行业基金在国金基金分类中属于股票型基金,成立于2010年7月21日,基金经理何潇。截至2012年中,基金规模为1.46亿元。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、高收益基金品种,建议具有较强风险承受能力的投资者关注。

## 投资要点

新华行业基金业绩持续性好,各期排名均处于同业前列,投资组合以“低估值+成长股”的均衡配置为主,既能够较好把握消费及新兴个股机会,又不会错失周期股反弹收益,较强的选股能力以及不错的调仓换股效果同样为基金业绩增色不少。

## ◆产品特征

**业绩持续性好,稳居同业前列:** 新华行业基金业绩持续性好,各期排名均处于同类基金前列。截至2012年8月8日,基金自成立以来(剔除3个月建仓期)累计实现6.29%的收益,超越大盘34个百分点;最近一年上证指数震荡向下阶段基金净值增长3.72%。

**板块布局均衡,周期与成长兼顾:** 2012年以来市场持续震荡,该基金采取了偏防御的投资策略,行业配置上兼顾周期类和消费、新兴等成长风格的搭配,其中金融保险、建筑及石化等周期性行业的占比超过30%,信息技术、食品饮料等非周期性行业占比也在20%以上水平。在现阶段宏观经济降速、市场较弱时期,该基金周期与成长兼顾的均衡配置风格,具有一定的防御性,既能够较好把握市场震荡过程中稳定增长的消费类行业,以及受国家政策扶持的新兴行业的投资机会,又不会错失经济企稳过程中周期行业的反弹收益。

**调仓换股效果良好:** 从实际运作过程来看,该基金顺应宏观经济形势和市场环境变化,积极调仓换股,且投资操作效果不错,一季报中新增第一大重仓股三聚环保涨势喜人,截至2012年8月8日,今年以来累计涨幅超过50%;二季报中新调入的亚厦股份、瑞康医药、贵州茅台、新纶科技的表现也均可圈可点,二季度以来累计涨幅都在24%以上,相对同期上证指数1.65%的跌幅优势明显。

## 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	2012年二季度末规模(亿份)	单位净值(元)(20120808)	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
添富民营	股票型	2010-05-05	齐东超	汇添富	4.85	1.043	5.67	0.29	—	工商银行,农业银行,中国银行,建设银行
广发聚瑞	股票型	2009-06-16	刘明月	广发	40.32	1.220	9.81	0.16	14.34	工商银行,广发证券,建设银行,农业银行
中银优选	混合型	2009-04-03	张琦	中银	5.65	1.020	2.52	0.90	5.34	中国银行,工商银行,建设银行,交通银行
新华行业	股票型	2010-07-21	何潇	新华	1.46	1.116	2.20	3.72	—	工商银行,建设银行,农业银行,招商银行

## 金牛基金追踪



诺安配置基金通过科学的投资管理和资产配置程序,结合主动的宏观、市场、行业、公司研究,选择具有可持续优势的成长型股票和收益率、流动性俱佳的债券,力争使投资者享受到可持续的财富增长。凭借中长期良好的业绩表现,诺安配置基金在2011年度被评为“三年期混合型金牛基金”。

## 推荐理由

诺安灵活配置混合型证券投资基金是诺安基金管理有限公司旗下第2只开放式混合型基金,该基金设立于2008年5月,截至2012年二季度末该基金的资产规模为43.76亿元,份额为44.56亿份。

**历史业绩:** 诺安配置基金中长期业绩表现突出。截至2012年8月9日,最近两年净值增长率在同期可比161只混合型基金中排名第12位,超越同期上证指数21.70个百分点;最近一年净值增长率在182只混合型基金中排名第67位,超越同期上证指数6.73个

百分点。此外,诺安配置基金在上涨行情中进取性较强,而在震荡市场中则注重风险控制。2009年市场大幅上涨,诺安配置净值上涨73.72%,在138只可比基金中排名第29位;2010年市场宽幅震荡,诺安配置净值上涨16.02%,在158只可比基金中排名第22位;2011年市场震荡下跌,诺安配置业绩排名同期可比166只混合型基金第36位。今年以来诺安配置基金净值上涨8.66%,业绩排名192只混合型基金第26位。

**投资风格:** 注重风险控制、善于把握

行业轮动机会。诺安配置基金自设立以来股票仓位基本稳定且保持较低水平,股票仓位维持在70%左右,操作风格较为稳健,注重组合风险控制。此外,诺安配置善于把握行业轮动机会:与2009年相比,2010年基金逐步增加对生物医药及机械设备等优势行业的配置比例,并减少金融保险、房地产行业的配置比例,为基金在震荡市场中的突出表现起到支撑作用。2011年,基金始终保持了对生物医药、传播文化等稳定增长的消费服务板块的较高配置比例,有效规避了系统性风险。进入

## 诺安灵活配置:资产配置稳定 中长期业绩突出

2012年,该基金大幅加仓具有估值优势且受益于政策改革的金融保险行业,及时地把握住了市场热点。同时,其重仓持有的华海药业、中信证券、华能国际等优质个股表现出色,有力支撑了基金的业绩表现。

**投资建议及风险提示:** 诺安配置基金属于混合型基金中的灵活配置型品种,适合具有一定风险承受能力,并期望获得较高收益的投资者。(天相投顾 闻群 王静进)

责编:李菁菁 美编:苏振