

延续价值风格 提升组合灵活性

□国金证券 王聘聘 张剑辉

经济弱复苏的趋势已经得到共识,尽管回升的幅度还需要进一步确认,但未来一段时间内对市场仍将形成支撑,同时政策层面尚处于真空期,尚看不到政策面的证伪。整体来看,我们认为,市场从基本面、政策面难以出现大的风险,但获利了结以及阶段性流动性的涟漪可能会减缓市场上行节奏,更为积极的因素还需等待,在此期间市场以寻找结构性机会为主。从市场风格来看,周期、价值风格产品无论从估值继续修复还是景气程度均具备相对优势,但经过前期较大幅度的上涨,在产品选择上可着重其中风险收益配比较好的产品,同时增配灵活度高的产品,以把握后期市场节奏的变化。



景顺能源

景顺长城能源基建基金(以下简称“景顺能源”)属于股票型基金。作为主题基金,基金呈现价值风格,持仓以周期行业为主,主要把握中国能源及基础设施建设需求带来相关产业成长机会,在新一届政府着重强调城镇化的背景下,在主题投资方向上与之有较高的契合度。

投资要点

景顺能源自成立以来以较明显的业绩优势领先同业,该基金主题投资特征鲜明,能源基建主题投资特征较为独特。基金经理在自下而上的选股上秉承价值投资理念,精选估值安全边际高且具备高成长性的个股进行中长期投资,这也成为其管理基金取得良好收益的重要来源。

◆产品特征

结构化行情中展现投资能力:景顺能源基金成立于2009年10月底,成立以来净值增长22.04%,明显领先同业股票型基金-9.51%的平均水平,超额收益31.55%,在同业174只基金中排名第三。分年度来看,2012年景顺能源基金全年净值增长20.64%;同时景顺能源基金在2010年也表现出更高的弹性,业绩增长19.61%。

主题特征鲜明且具有一定稀缺性:景顺能源主题投资特征鲜明,环顾市场上的主动型公募基金,其能源基建主题投资特征较为独特。与此同时,基金在风格上表现出更明显的周期、价值特征,2012年一季度和四季度景顺能源突出的表现在较大程度也来源于投资风格与市场风格的契合。

贯彻价值投资理念,选股能力突出:景顺能源基金的基金经理余广具备良好的选股能力并始终贯彻价值投资理念。基金经理在自下而上的选股上秉承公司价值投资的理念,精选估值安全边际高且具备高成长性的个股进行中长期投资,无论是基金投资组合的市盈率、持股周转率以及重仓股留存度均一致性的体现这一特征。在过去的一年中,估值合理且具备成长优势的个股受到市场青睐,结构性行情突出的背景下,基金组合内个股良好的表现成为基金业绩增长的重要来源。

添富价值

汇添富价值精选基金(以下简称“添富价值”)属于股票型基金,该基金设立于2009年1月23日,其在投资策略上坚持长期价值投资的理念,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,这一策略也实现了较好的风险收益配比。

投资要点

汇添富价值精选基金采用“自下而上”的选股方法,除了重点关注基本面良好、估值偏低的蓝筹股,也兼顾估值合理且具备持续成长能力的优质成长股。凭借对低估值优质个股的良好把握,基金业绩自成立以来表现突出,且风险控制效果良好,实现了良好的风险收益配比。

◆产品特征

业绩表现良好,风控效果显著:添富价值基金成立以来业绩表现良好,风控效果显著,实现了较好的风险收益配比。绝对收益的指标上,截至2013年1月6日,添富价值基金成立以来的净值增长率为87.67%,且中短期来看,该基金最近一年基金业绩上涨31.76%。风险收益的指标上,最近一年添富价值基金的夏普指数,在可比的同类型基金中均排名前10%。

仓位操作有限,倾向低估值行业配置:添富价值在大类资产上的操作频率不高,基金的股票仓位基本保持在90%左右。同时,行业配置方面,添富价值基金偏好低估值、具有安全边际的板块投资,包括银行、保险等价值型股票中长期持有的特征较为明显。目前来看,在市场结构性行情为主、估值溢价继续回归的背景下,添富价值基金的投资方向仍具有较强的适应性。

自下而上选股兼顾低估值和成长性:添富价值的基金经理陈晓翔在个人风格上偏向理性分析与价值投资,其认为最值得投资者关注的股票是低知名度成长股,或者说是低市盈率成长股。反映在基金投资组合上,除了重点关注基本面良好、估值偏低的蓝筹股,也兼顾估值合理且具备持续成长能力的优质成长股。添富价值基金业绩良好的风险收益配比也正是得益于这一投资策略。

富国天成

富国天成红利基金(以下简称“富国天成”)属于混合-灵活配置型基金,该基金设立于2008年5月28日,主要投资于红利型股票与稳健成长类股票,兼顾红利收益与资本增值,具备良好的选股能力,对于结构化市场行情有更好地把握,实现了较好的风险收益配比效果。

投资要点

富国天成在成立以来的近四年时间里,业绩表现持续稳定,平稳而又良好的管理业绩也使得基金风险调整后收益突出。富国天成的持仓组合注重相对均衡,并根据不同市场环境适度灵活,但换手率不高,体现灵活兼顾稳健的操作特征,选股收益是基金业绩增长的主要来源。

◆产品特征

阶段业绩稳定,中长期表现突出:富国天成2008年5月成立以来的近四年时间里,业绩表现持续稳定,从完整的年度业绩比较来看,无论是在2009年市场上扬过程中还是2010年及2012年结构化市场行情中,富国天成的管理业绩均处于同业中上等水平。其中,2012年富国天成业绩上涨13.7%。

股票仓位控制中等水平:按照契约规定,富国天成基金的股票投资范围为30%-80%,从实际投资操作及各个季度末仓位可以看出,其各季度股票仓位基本稳定在70%左右。相对稳健的操作也体现在基金较强的风险控制效果上,其业绩波动相对同业较小。平稳而又良好的管理业绩也使得基金风险调整后收益突出,截至2012年末,最近一年、最近两年夏普比率均处于同业前20%的水平。

均衡配置,适度灵活:富国天成的持仓组合注重相对均衡,并根据不同市场环境适度灵活,在行业组合和个股上分散投资。从2012年四季度的信息披露看,基金组合主要分散在金融、信息技术、机械、批发零售和医药行业,行业集中度低于同业平均水平。在遇到市场环境变化时,基金经理也会根据市场趋势并结合个股基本面进行自下而上的调整,但整体换手率不高,体现灵活兼顾稳健的操作特征。

新华主题

新华灵活主题基金(以下简称“新华主题”)属于股票型基金。该基金设立于2011年7月13日,以主题投资为核心,且从历史操作来看新华主题在前瞻性上取得了一定的效果,四季度以来基金低估值、蓝筹股的配置匹配市场环境,其稳健不失灵活的操作特征仍将发挥优势。

投资要点

新华主题基金无论是股票仓位还是行业板块的调整,均发挥灵活特长,并在前瞻性上取得了一定效果。在成立不到两年的时间里已经获得了良好的业绩。基金自去年四季度以来在配置上较好的匹配了市场环境,随着结构化行情的演绎,其稳健不失灵活的操作特征仍有望延续优势。

◆产品特征

主题投资,具备前瞻性:新华灵活主题基金以主题投资为核心,前瞻性挖掘市场的长期主题趋势,动态把握市场阶段性的主题转换。该基金充分发挥规模小的优势,无论是股票仓位的调整还是行业板块的投资,均发挥灵活特长,并在前瞻性上取得了一定的效果。在过去的2012年三季度,新华主题重点减持了景气度下滑的白酒行业以及涨幅较大的个股,较大程度规避了四季度相关板块的下跌损失。

成立以来业绩呈现较好的持续性:该基金成立时间虽然不到两年,已经取得了良好的管理业绩,2011年7月13日成立以来(截至2013年2月6日)在同业265只股票型基金中排名第26位,相对同期市场超额收益15%。

增配低估值,灵活特征或延续:对于短期的市场环境,新华主题基金的基金经理认为无论经济基本面还是市场资金面都很难预期到有比较重大的利空因素出现,出于相对乐观的判断四季度末的股票仓位较前一个季度明显提升,达到90%以上。同时新华主题基金在四季度末的配置上,主要增配了低估值的周期股和超跌的蓝筹股,匹配2013年以来的市场趋势。同时,基金经理也表示将逐渐转向均衡化,并关注市场潜在的风险因素变化,预计其稳健不失灵活的操作特征仍将延续。

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12月31日(亿元)	单位净值	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
景顺能源	股票型	2009-10-20	余广	景顺长城	29.57	1.1830	16.32	22.21	24.84	农业银行、招商银行、民生银行、华夏银行
添富价值	股票型	2009-1-23	陈晓翔	汇添富	30.47	1.3110	21.91	31.76	24.53	工商银行、中国银行、建设银行、光大银行
富国天成	混合-灵活配置型	2008-5-28	于江勇	富国	15.73	1.2301	14.78	13.70	17.00	农业银行、工商银行、上海银行、中信银行
新华主题	股票型	2011-7-13	李昱, 贾兴振	新华	1.60	1.0210	15.76	26.67	-	中信银行、交通银行、平安银行、农业银行

金牛基金追踪



南方精选基金通过对宏观经济和上市公司基本面的深入研究,采取定量和定性相结合方法,精选成份股,寻找对国民经济增长具有驱动力作用的行业和成长企业,在控制风险的前提下获取超额收益。凭借良好的既往业绩和较为出色的行业配置及选股能力,南方精选基金在2011年度被评为“2011年度股票型金牛基金”。

推荐理由

南方成份精选:仓位配置积极 精选优势行业

南方成份精选股票开放式证券投资基金是南方基金管理有限公司旗下第四只积极投资股票型基金,该基金设立于2007年5月,截至2012年底该基金的资产规模为94.12亿元,份额为104.36亿份。

历史业绩:历经市场震荡洗礼,各期业绩稳健居前。截至2013年2月5日,该基金最近三年净值上涨4.41%,超越同期上证指数21.63个百分点;最近两年该基金净值上涨1.26个百分点,超越同期上证指数14.33个百分点,位列同期243只股

票型基金第28位;在市场宽幅震荡的2012年,该基金净值上涨14.6%,超越同期上证指数11.43个百分点,位列同期292只股票型基金第26位;最近半年该基金净值上涨15.7%,位列同期326只开放式股票型基金第43位;最近一季度该基金净值上涨15.57%,位列同期可比334只开放式股票型基金第50位。

投资风格:仓位配置积极、精选优势行业。南方成份精选成立于股市大涨时期,成立之后积极建仓,至2007年三季度仓位达89%,除在2008

年股市断崖式下跌阶段其余时间仓位均维持在85%以上的较高水平,不做过多仓位操作,淡化择时。在行业配置方面,该基金顺应市场脉络,通过投资对经济增长具有驱动作用的优势行业和企业,取得了良好的配置效果。具体来看,该基金在市场宽幅震荡的2010年,集中配置金融保险和机械设备代表行业,较好地把握了大盘蓝筹股的大幅上涨机会。在持续震荡的2011至2012年,该基金重配金融保险、食品饮料和机械设备代表行业的同时,不断增加房地产行业的配置

比例,积极把握了金融、地产股的估值修复行情和食品饮料行业的持续增长。今年以来,该基金受益城镇化主题和估值修复行情,较好地把握了此轮市场的反弹,为基金业绩增长奠定了良好基础。

投资建议及风险提示:南方成份精选股票基金属于股票型基金中的积极投资品种,适合风险承受能力较强,并期望获得较高收益的投资者。(天相投顾 张春雷 陈琳琳)