

战略配置优质成长型基金

□国金证券 王聘聘 张剑辉

短期市场情绪有所稳定,但在基本面和政策面都尚未确认的背景下,趋势性投资机会难以开启。同时从中长期来看,在经济基本面疲弱以及经济结构转型的趋势下,成长股仍有巨大的发展空间,甚至在较长的时间内,成长股都将成为市场投资机会的主导。7、8月份市场将进入业绩检验期,投资机会的轮动或将更多来自于成长行业或成长股内部不断的结构优化,那些具有竞争优势、受益于经济转型和政策扶持的企业,有望穿越市场周期且具备良好的中长期投资价值。因此,在短期调整过后,自下而上选择能力突出、对于成长股有较好把握的基金产品,仍具备战略配置的意义。



国泰策略

国泰事件驱动策略(以下简称“国泰策略”)属于股票型基金,成立于2011年8月17日。该基金是国内首支采用事件驱动投资策略,成立以来业绩表现良好。国泰策略坚持自下而上的投资策略,在股票投资上通过适当的集中和中长期持有的策略,分享优质企业的成长性。

投资要点

国泰策略基金坚持自下而上的投资策略,股票仓位基本保持在90%左右较高的水平,重点通过持仓组合降低组合贝塔值并把握结构性投资机会。在股票投资上通过适当的集中和中长期持有的策略分享优质企业的成长性,今年以来基金较好地把握了市场结构性投资机会,业绩表现突出。

◆产品特征

事件驱动专注三大层次: 国泰策略基金所采用的事件驱动策略专注于由事件因素引起的变化性机遇,并自上而下贯穿大类资产配置、行业配置和个股选择三个层次。设立以来,国泰策略基金凭借良好的投资管理能力为投资者提供了不错的投资回报,截至7月17日,基金累计净值增长37.30%;今年以来国泰策略同样通过对成长性个股较好的把握,获得不错的绝对回报,其净值增长28.08%,在同类基金中排名前20%。

适当集中投资,中长期持有: 国泰策略基金坚持自下而上的投资策略,股票仓位基本保持在90%左右相对较高的水平,重点通过持仓组合降低组合贝塔值并把握结构性投资机会,与此同时,在股票投资上通过适当的集中和中长期持有的策略,分享优质企业的成长性。这种相对集中并中长期持有的投资策略也较大程度基于基金经理对于个股的充分了解和认识。

重点权衡估值和增长率的匹配: 对于季度的投资,成长性公司仍是国泰策略重点关注的方向,并在当前市场环境中重点权衡估值和增长率的匹配。具体来看,基金关注景气度高的行业中(例如TMT、油气设备和服务、医疗服务行业)的龙头公司,这些企业所面临的产能过剩压力和去杠杆压力较低,盈利能力有进一步提升的空间。

海富通中小盘

海富通中小盘股票基金(以下简称“海富通中小盘”)属于股票型基金,该基金设立于2010年4月14日,成立以来管理业绩整体突出且稳定,基金经理程崇出身于资深机械设备行业研究员,对于个股选择颇具心得,操作上强调选择成长性较高、同时被市场低估的黑马。

投资要点

海富通中小盘股票基金属“消费+成长”风格。从资产风格看,基金目前保持了以医药等消费类资产为主,以环保、军工和汽车等成长性类资产为辅的布局。从历史操作看,该基金的管理者程崇出身于资深机械设备行业研究员,较擅长结合市场热点进行行业板块轮动和自下而上选股。

◆产品特征

主动管理大类资产: 基金通过宏观经济因素、市场估值因素、政策影响因素等多因素的综合分析确定其资产配置比例。与同类型基金相比,海富通中小盘的股票仓位波动较大,显示基金经理较主动的调整大类资产的风格。截至2013年二季度末,过去6个季度该基金股票平均仓位在80%上下,略低于同类型的平均水平。

“消费为主、成长为辅”的风格布局: 根据契约,海富通中小盘基金主要投资于具有高成长潜力和良好基本面的中小盘股票。股票资产占基金全部资产的比例一般为65%—95%,其中至少80%的股票资产将投资于中小盘股票。根据我们对于基金的历史持仓信息分析,该基金属于典型的“中小盘/成长”风格。在选股中,基金经理强调选择成长性较高、同时被市场低估的黑马。

遵循板块轮动,兼顾估值/成长: 基金经理程崇出身于资深机械设备行业研究员,对于选股颇具心得。从管理海富通中小盘基金的历史操作看,较擅长结合市场热点进行行业板块轮动和自下而上选股。基金重仓股组合多以医药/消费股为核心,2012年底外围配置以地产股为主,博取了市场快速反弹中的收益;今年以来结合政策新动向,在配置中迅速增加了“环保”、“军工”等题材的股票,收益表现不错。

易方达科汇

易方达科汇基金(以下简称“易方达科汇”)属于混合—灵活配置型基金。基金成立于2008年10月9日,由基金科汇转型而来。该基金管理业绩具有持续稳健特征,风险控制能力较为突出。整体看,易方达科汇基金较为灵活的配置策略在各种市场环境下均具有一定的生存空间。

投资要点

易方达科汇基金继基金科汇转型以来,继续表现出较好的业绩持续性和稳健特征。良好的风险控制,以及灵活的投资配置策略是基金业绩持续性较好的主要原因。作为混合型基金,该基金一直保持相对灵活的股票仓位配置比例,投资组合兼顾低估值和成长性,具备较强的自下而上选股能力。

◆产品特征

业绩持续稳健,风控能力较好: 易方达科汇基金成立于2008年10月,成立以来基金净值增长89.43%,超越同期上证指数91.67%。从各阶段业绩来看,易方达科汇的管理业绩也显示较好的持续性和稳健特征,最近一年、最近两年和最近三年的业绩表现在同业基金中均排名前列,良好的下行风险控制是基金业绩持续稳健的主要原因。

灵活配置,适时调整: 从易方达科汇基金成立以来的投资操作特征来看,基金无论是资产配置还是行业、个股调整均显示出灵活资产配置、适时灵活调整的稳健操作思路。从资产配置角度来看,易方达科汇基金近几年以来的股票仓位多控制在70%左右相对稳健的中枢水平,但同时当市场风向发生转变时则积极对仓位进行适当的择时调整。此外,易方达科汇的持仓结构也随时进行灵活调整。

三季度谨慎投资,关注弱周期和高景气度行业: 易方达科汇基金注重企业基本面的研究,对成长性股票有良好的把握能力。对于三季度投资,基金经理对市场持相对谨慎态度,尤其是部分股票经过上半年的大幅上涨,估值已经处于较高水平。因此在配置上维持适中的股票仓位,在投资方向上重点关注弱周期性的医药、大众消费品等行业,行业景气度较高的电子、安防、传媒、环保等。

银河创新

银河创新成长股票基金(以下简称“银河创新”)属于股票型基金,设立于2010年12月末。在将传统消费和新兴行业作为主要配置方向的同时,也兼顾了对低估值板块的左侧布局。基金在行业配置上并不过度集中于某一板块,较大程度降低了集中持有带来的业绩波动。

投资要点

银河创新成长基金成立以来业绩表现持续突出。基金将传统消费和新兴行业作为主要配置方向,并兼顾了对低估值板块的左侧布局,同时在行业配置上并不过度集中于某一板块,较大程度降低了集中持有带来的业绩波动。良好的选股能力以及对进出时机的把握是基金取得较好收益的重要来源。

◆产品特征

风险收益配比出色: 设立以来两年多时间在大盘下接近20%的背景下,该基金凭借良好的投资管理能力实现了超过25%的净值增长,为投资者提供了不错的投资回报。从短期来看,银河创新今年以来也取得了不错的业绩表现,净值增长28.02%,在同类基金中排名前20%。致力于获取绝对收益的同时,银河创新基金在风险控制上也有较好的把握,风险收益配比效果持续较好,各阶段风险调整后收益均处于同业前列,这表明在承受相同风险的条件下,该基金更能获取超额收益。

“消费+新兴”为主,兼顾价值: 纵观基金成立以来各个季度的行业配置情况,我们发现,银河创新在将传统消费和新兴行业作为主要配置方向的同时,也兼顾了对低估值板块的左侧布局。同时银河创新基金在行业配置上并不过度集中于某一板块,较大程度降低了集中持有带来的业绩波动。银河创新基金侧重对结构性投资机会的把握,在大类资产配置上维持稳健思路,股票投资仓位在同类型基金中仍处于相对中性的水平。

精选具备估值安全边际的成长股: 从产品设计角度来看,银河创新基金强调对具有创新能力和成长潜力的创新型上市公司的把握,个股选择上,基金经理王培偏好精选估值安全边际且具备高成长性的股票进行投资。

推荐基金基本资料一览

基金代码	基金简称	基金成立日	基金类型	基金公司	基金规模(亿元) (2013.7.21)	单位净值 (元)	基金经理	近3个月净值增长率 (2013.7.21)(%)	近1年净值增长率 (2013.7.21)(%)	近3年净值增长率 (2013.7.21)(%)	主要销售机构
020023	国泰事件驱动	2011年8月17日	股票型	国泰基金	1.4623	1.345	王航	5.6559	30.7094	-	建设银行,中国银行,农业银行,工商银行
519026	海富通中小盘	2010年4月14日	成长型	海富通基金	7.8408	1.049	程崇	10.7709	14.6448	9.6134	工商银行,建设银行,中国银行,农业银行
110012	易方达科汇	2008年10月9日	灵活配置型	易方达基金	10.165	1.264	冯波	0.8576	3.3231	3.5407	交通银行,中国银行,工商银行,农业银行
519674	银河创新成长	2010年12月29日	股票型	银河基金	10.326	1.2311	王培	9.2563	36.7281	-	招商银行,农业银行,建设银行,中国银行

金牛基金追踪



添富优势精选基金投资于具有持续竞争优势的企业,分享其在中国经济持续增长背景下的长期优异业绩,为基金份额持有人谋求长期稳定的投资回报。凭借良好的业绩表现、较好的择时能力及选股能力,添富优势基金在2012年度被评为“2012年度混合型金牛基金”。

推荐理由

汇添富优势精选:仓位调整灵活 选股能力突出

汇添富优势精选混合开放式证券投资基金是汇添富基金管理有限公司旗下第一只开放式混合型基金,该基金设立于2005年8月,截至2013年年中,该基金的资产规模为28.07亿元,份额为22.45亿份。

历史业绩: 添富优势历经牛熊转换,牛市震荡市表现俱佳。截至2013年7月17日,自设立以来净值增长446.47%,超越同期上证指数372.06个百分点。该基金在牛市中大幅上涨:2006年该基金累计净值上涨155.17%,2007年该基金累计净值上涨144.52%;

不仅如此,该基金同样经得起震荡市场的考验,在宽幅震荡的2012年,累计净值逆势上涨12.51%,在同期可比的170只混合型基金中排名第10位,超越同期上证指数9.34个百分点,今年以来,市场震荡向下,该基金净值累计上涨14.45%,超越同期上证指数24.33%,业绩表现持续突出。

投资风格: 仓位调整灵活、选股能力突出。该基金成立以来,紧随市场行情变化,仓位调整灵活,积极分享市场上涨带来的收益并有效规避市场下跌的系统性风险:2008年3季

度仓位最低达42.70%,2007年4季度仓位高达92.83%,在震荡市场行情中,该基金保持在70%—90%之间的仓位水平,并不断灵活调整。同时,出色的选股能力也是该基金表现优异的重要原因,在个股选择上,该基金明确界定持续竞争优势企业:主要指公司治理结构完善、管理层优秀,并在生产、技术、市场、政策环境等经营层面上具有一方面或者多方面难以被竞争对手在短时间内模仿或者超越的竞争优势企业,并对优势企业个股进行精选;在实际运作中,该基金运用

优势企业评估系统,定量分析和定性分析相结合,并相对集中的在生物医药、食品饮料、金融保险业和建筑业等行业集中选择优势企业,其重仓股天士力、上海家化、招商银行、格力电器等为基金业绩提供了有力的支撑。

投资建议及风险提示: 添富优势基金属于混合型基金中的积极配置型品种,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)

责编:李菁菁 美编:韩景丰