

侧重稳健风格 搭配主题产品

□国金证券 孙昭杨 王聃聃

宏观经济数据偏弱、信用风险扩散、流动性环境面临较大不确定性、IPO重启预期等因素对市场形成明显的压制,A股市场呈现震荡走势,投资者情绪转向谨慎。在基金投资方面,建议投资者继续保持相对谨慎的态度,降低权益类资产的实际仓位。在产品配置上,一方面,增加对稳健价值风格产品的关注,另一方面,通过主题型基金灵活把握市场投资机会。



工银瑞信主题策略

工银瑞信主题策略股票型基金(以下简称“工银瑞信主题策略”)股票资产占基金资产的比例为60%-95%。基金结合宏观经济转型方向,通过分析社会经济热点动向,把握相关主题投资机会,从实际来看,基金采用的是组合型主题投资模式。

投资要点

工银瑞信主题策略股票型基金自成立以来,业绩持续优秀,风险控制良好。基金在行业配置上采用的是组合型主题投资模式,成立以来所配置的行业多围绕大消费、高端制造、信息技术、节能环保、军工等板块。基金侧重对企业基本面研究,关注基本面出色以及发展处于拐点期的企业,同时管理层的综合管理能力也是其挑选个股的重要标准之一。

◆产品特征

大类资产配置保持稳定,业绩表现优异:基金自成立以来保持了一贯的高股票仓位,在大类资产上基金择时操作很少,季度间增减仓变动温和,幅度波动不大。截至2014年3月24日,基金成立以来累计净值增长率上涨33.60%,排在所有282只可比基金(股票型开放式基金,剔除指数型,下同)的前1/7,远超过同业平均表现突出。

组合型主题投资,积极选股贡献超额收益:基金在行业配置上采用的是组合型主题投资模式,也就是选择多个行业进行组合投资,而不是围绕某一个主题。在行业选择上,基金更多的是基于宏观经济走势,通过分析行业的产业特点而进行筛选、组合。2013年,基金集中配置TMT、军工、环保等行业取得不错的收益。个股选择方面,该基金较为关注基本面出色以及发展处于拐点期的企业。

主题亮点可期,结构性行情重个股选择能力:工银瑞信主题策略基金对中长线个股的持有较为稳定,但基于行情热点所持有的短线股的换手率要稍高一些。另外,基金倾向于做左侧交易,提前布局尚未启动的主题行业热点。组合型主题投资模式及行业配置方式,在把握市场热点的同时,可以较好地通过均衡配置分散风险。

富国医疗保健

富国医疗保健股票型基金(以下简称“富国医疗保健”)属于医药主题类基金产品,其投资于股票的比例占基金资产的60%-95%,投资于医疗保健行业的股票比例不低于非现金基金资产的80%。基金主要采用“自下而上”的研究方法,强调精选个股。

投资要点

富国医疗保健基金采用“自下而上”的投资策略,投资风格偏向中小盘成长型。通过前瞻性的判断挖掘行情尚未启动的个股,提前布局。在个股配置方面,基金看好生物制药和化学药品这两个领域。目前基金的重仓股多集中在二线蓝筹及成长性显著的个股。其中包括医疗养老概念的千红制药、医疗设备概念股宝莱特、处于企业发展拐点的海南海药等。

◆产品特征

风险收益配比良好:富国医疗保健基金成立于2013年8月7日。截至3月24日,今年以来基金净值累计上涨20.20%,高居同类平均水平。富国医疗保健基金成立以来净值收益上涨20.20%,超过同期业绩比较基准23.94个百分点,同期风险调整后收益——詹森指数,位于同类基金前30%,风险收益配比良好。

超前独立判断,布局行业个股:富国医疗保健基金看好生物制药和化学药品这两个领域。前者包含了血液制品、疫苗、生物发酵方法制品;后者更看重心血管、抗癌等领域用到的而相关化学药剂。个股选择方面,基金更多的是通过前瞻性的判断挖掘行情尚未启动的个股,提前布局,因此也更考验基金管理者的个股选择能力。

健康产业市场潜力巨大,主题投资现吸引力:近期召开的全国两会以及会后出台的各项改革方案将会是推进国企改革、医疗体制改革、土地改革等多项改革进程的两个重要时点,医药板块收益匪浅。具体到医药行业方面,一是医疗体制改革层面上的受益,受到国家医改政策的推动,国内公立医院改革势在必行;二是国企改革中相关医药企业的受益。从长期来看,健康产业市场潜力巨大,主题投资现吸引力。

嘉实主题精选

嘉实主题精选混合型基金(以下简称“嘉实主题精选”)采用主题投资策略,充分把握中国崛起过程中的投资机会,谋求基金资产长期稳定增值。基金成立以来业绩持续优秀,SHARP指数、下行风险指标等风险收益指标均列同类型基金的前1/5。

投资要点

嘉实主题精选基金成立以来中长期风险收益配比出色。基金采用主题投资策略模式,把握证券市场发展的结构性机会。基金经理邹唯重新掌管该基金,其过往管理业绩出色,从业经验丰富,个人能力可圈可点。目前基金持仓围绕医药、食品饮料、环保等行业,符合市场特征的持仓结构以及严格的股票筛选,为基金今年以来的良好表现奠定了坚实的基础。

◆产品特征

今年以来业绩迅速提升:嘉实主题精选混合基金是主动管理的混合型基金,该基金成立于2006年7月21日,基金股票资产投资范围30%-95%。2013年10月基金经理邹唯回归,重新掌管该基金,结合历史业绩来看,基金经理的个人能力较为突出。截至2014年3月24日,其任职期间总回报为6.29%,超过同期业绩比较基准13.87%,排名同类型中上游水平。

完成配置转换,重仓内需成长行业:邹唯重新接管嘉实主题精选基金以来重新进行了行业和个股的配置。主要降低了房地产、信息技术等行业的配置比例,增加了对医药、食品饮料等内需行业的持有比例,并在节能环保、生物医药、软件、军工、基础消费品以及移动互联网网络、高端装备等板块积极寻找投资机会。

积极寻找经济转型为主题的标的:对于接下来的市场投资机会,基金经理邹唯认为,目前国内处于经济转型期,对与经济关系非常密切的强周期行业还是保持尽量规避的态度,积极寻找符合经济转型的主题标的,如医药、节能环保、军工等,在市场大环境不乐观的背景下,也会对个股进行严格甄别,努力寻找竞争力突出、未来可能在行业中脱颖而出的公司进行投资。

景顺长城优选

景顺长城优选股票型基金(以下简称“景顺优选”)主要采取“自下而上”的投资策略,着重选择基本面良好或价值被过分低估的股票。同时,也会结合“自上而下”的投资策略进行大类资产配置,基金的投资理念注重基本面分析和价值投资。

投资要点

景顺长城优选股票基金成立时间较长。虽然期间基金经历的多次变动,但总体来看业绩表现稳定。实际投资中基金偏向投资具备一定成长性的成长股及被市场低估的蓝筹价值股。目前基金行业配置相对均衡,主要持有医药保健、环保、传媒、信息技术等行业板块。景顺长城基金公司多年来致力于权益类投资,旗下权益类基金产品多有不错的业绩表现。

◆产品特征

长期业绩表现优异:景顺长城优选股票基金成立时间较长。虽然期间基金经历多次变动,但总体来看业绩表现稳定。2003年10月成立以来,截至2014年3月24日,基金已取得超过380%的收益,高于同类平均水平。2013年结构性行情中,基金取得39.69%的年收益,超过沪深300指数47.34%。今年以来基金业绩表现平稳。此外,从风险控制指标来看,基金下行风险的控制能力较强。

优选成长,兼顾价值:景顺长城优选主要采取“自下而上”的投资策略,着重选择基本面良好或价值被过分低估的股票。在实际投资中,该基金偏向于投资具备较高成长潜力的成长股和价值被市场低估的价值股。

结构性行情延续,看好医药环保等主题投资机会:对于目前市场的投资机会,基金管理者认为2014年股票市场整体还是应该朝偏多的角度观察。成长股中每年子行业上的驱动力会有些细微调整;环保方面,从成长、利润率与竞争上来看,污水处理仍优于其他环保行业,选股上小公司的基数较低可能造成成长较快的效果可能在今年发酵;医药方面,2014年及之后的两大主线议题将是医保审核机制的推行、医疗体系架构的完整化。

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	2013年12月31日规模(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
工银主题策略	股票型	2010/9/21	曹冠业、黄安乐	工银	0.98	1.3450	7.09	31.35	-	农业银行、招商银行、民生银行、华夏银行
富国医疗保健	股票型	2007/5/18	戴益强	富国	5.62	1.2020	16.70	-	-	工商银行、中国银行、建设银行、光大银行
嘉实主题精选	混合型	2010/1/28	邹唯	嘉实	72.78	1.1840	6.47	0.25	-15.55	中国银行、招商银行、农业银行、工商银行
景顺长城优选	股票型	2008/7/16	陈嘉平	景顺长城	36.14	1.3834	1.05	17.20	21.22	中国银行、招商银行、农业银行、工商银行

金牛基金追踪



兴全全球视野股票基金以全球视野的角度寻求符合国际经济发展趋势、切合国内经济未来发展规划的国内优质产业,在此基础上,根据一系列的成长、估值和竞争力指标从中选取富有成长性、竞争力以及价值被低估的公司进行投资,追求当期收益实现与长期资本增值。该基金凭借良好的长期业绩表现、出色的控制风险能力以及良好的选股能力,在2012年度被评为“五年期股票型金牛基金”。

推荐理由

兴全全球视野:准确把握市场脉络 长期业绩表现出色

兴全全球视野股票型基金(简称“兴全全球”)成立于2006年9月,截至2013年年末,该基金的资产规模为61.96亿元,份额为33.89亿份。

历史业绩:长期业绩出色。截至2014年3月27日,该基金成立以来净值上涨300%,大幅超越同期上证指数281.87个百分点;最近三年该基金净值上涨6.22%,超越同期上证指数37.49个百分点,位列同期246只开放式积极投资股票型基金第30位;最近五年该基金净值

上涨64.02%,超越同期上证指数77.83个百分点,位列同期148只开放式积极投资股票型基金第13位;今年以来的结构性行情下,该基金取得了1.76%的收益,超越同期上证指数5.04个百分点。

投资风格:仓位操作灵活,选股能力较好。准确的市场脉络把握能力,良好的个股精选水平是兴全全球视野基金长期业绩较佳的重要原因。具体来看,2008年受金融危机影响市场大幅下跌,兴全全球视野基金仓位由2007年3

季度的84.66%一路下调至2008年底的68.52%,较好地规避了市场风险;2009年随着市场回暖反弹,兴全全球视野基金大比例加仓,至年底仓位已上调至90.49%,充分分享了市场上涨收益;2013年市场震荡下跌,该基金逐步减仓,并维持较低仓位水平,仓位的调整顺应了市场的变化。在行业配置上,该基金紧扣市场热点配置行业,2012年该基金重仓涨幅较好的金融业,并不断加大生物医药、房地产等优势行业,同时不

断减少食品饮料的配置比例,2013年逐步增加涨幅较好的信息技术服务行业,并不断降低金融、房地产板块的配置比例,取得了不错的行业配置效果。

投资建议及风险提示:兴全全球股票基金属于股票型基金中的积极股票型品种,适合风险承受能力较强,期望获得较高收益的投资者,风险承受能力较低的投资者请谨慎投资。(天相投顾 张春雷 胡俊英)

责编:李菁菁 美编:韩景丰