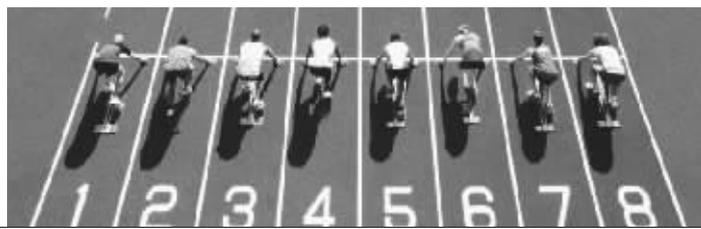


市场风格转变 优选平衡风格基金

招商证券基金评价与研究小组

7月低估值蓝筹股涨幅较大,引发了市场关于风格转变的讨论。受“沪港通”推进、大力引进长期资金、经济低位企稳等因素的影响,低估值蓝筹投资价值逐渐受到投资者认可,蓝筹股的估值修复行情值得期待。同时,经济结构转型升级的大背景下,新兴产业将会持续出现大量投资机会。因此,在偏股型基金的选择上,我们认为风格较为平衡,且能够及时根据市场环境进行灵活配置的基金有望取得稳健的收益,建议投资者优选风格平衡的偏股型基金。



光大动态优选

光大动态优选配置(360011)是光大保德信基金旗下的一只混合型基金,成立于2009年10月28日,现任基金经理为王健,截至2014年6月底,规模为13.3亿元。

投资要点

按照招商证券分类,该基金属于灵活混合型基金,投资股票的比例为30%-80%,投资债券资产的比例为15%-70%。基金业绩比较基准为沪深300指数收益率×55%+中证全债指数收益率×45%。

产品特点

历史业绩优异而稳健:截至8月8日,光大动态成立以来复权单位净值增长率达到39%,同期沪深300指数下跌29.7%。自成立以来,该基金各年收益率排名在同类中均排名前三分之一(2009年除外),业绩稳定性在所有基金中名列前茅。过去三年,该基金复权单位净值增长率为29.9%,在同类基金中排名第10位,而同期沪深300指数下跌16.6%。

仓位稳定,行业配置平衡:从股票仓位变动来看,该基金的股票仓位稳定,各季报披露的仓位基本维持在70%-80%之间,较少做大的仓位调整。从行业配置来看,该基金各季行业配置分散度均较高,避免个别行业仓位过重,行业分散度在同类基金中排名靠前,分散化的配置降低了基金风险,是其业绩稳健的重要因素之一。

重仓股以白马股为主:个股选择方面,基金经理风格稳健,重仓个股以有业绩支撑的白马股为主,较少参与概念性炒作。近年来业绩优秀的基金大多依靠重仓中小板和创业板,而光大动态配置在较少参与中小板和创业板行情的情况下仍然能够在同类基金中排名靠前,显示基金经理择股能力很强。基金持股分散度高,前十大重仓股集中度一般在45%左右,在基金中属于偏低的水平。

基金经理稳定,投研经验丰富:基金经理王健有十年以上股票投研经历,自基金成立起开始担任光大动态配置的基金经理至今。基金经理的稳定为基金的业绩稳定奠定重要基础。

博时卓越品牌

博时卓越品牌(160512)是博时基金旗下的一只股票型基金,由原基金裕泽于2011年4月22日转型而来,现任基金经理为聂挺进,截至2014年中,产品规模为2.2亿元。

投资要点

该基金属于灵活股票型基金,投资股票的比例为60%-95%,基金业绩比较基准为沪深300指数×80%+中证全债指数×20%。基金的股票投资采用品牌分析与价值分析相结合的主动式投资策略。

产品特点

历年业绩表现稳健:截至8月8日,基金自成立以来复权单位净值增长率为25.6%,较同期股票型基金平均水平高30.4%,而同期沪深300指数下跌了29.6%。2011年至2013年,基金各年业绩在同类排名均在前三分之一左右,业绩稳健。今年以来,该基金取得了10.2%的正收益,在同类基金中排名前20%。此外,该基金过去三年最大回撤明显低于同类平均水平,风险控制能力较强。

行业配置灵活而均衡:该基金的股票仓位一般在70%-80%之间波动,较少达到95%的上限,显示基金经理稳健的操作风格。行业配置方面,该基金在分散配置的基础上,各个时期能够根据市场环境进行灵活调整。与近年来重仓传媒、电子等新兴产业绩优基金不同,该基金较少配置上述行业,但仍取得了优秀的业绩。

践行价值投资理念,分散持股降低风险:从历史持股情况看,低估值白马股一直受到基金经理青睐。其中,美的集团、中国汽研、置信电气等个股持股均超过1年。历史数据显示,该基金从未重仓过创业板的股票,显示基金经理对高估值股票较为回避。而从重仓个股的行业分布来看,该基金极少出现3只以上股票属于同一行业。分散持股是基金业绩稳健、回撤较低的重要因素之一。

基金经理投研经验丰富:基金经理聂挺进拥有十年以上证券从业经历,现为博时基金研究部总经理兼股票投资部GARP组投资总监。聂挺进从该基金成立起担任基金经理,期间未发生过基金经理变更。

兴全球视野

兴全球视野(340006)是兴业全球基金旗下的一只股票型基金,成立于2006年9月20日,现任基金经理为董承非和杨大力,截至2014年中,规模为64.4亿元。

投资要点

该基金属于灵活股票型基金,股票投资的比例为65%-95%,债券投资的占比为0-30%。该基金以全球视野的角度,主要投资于富有成长性、竞争力以及价值被低估的公司,追求当期收益实现与长期资本增值。

产品特点

历年业绩稳定,长期表现出色:兴全球视野是一只长期表现稳定出色的基金,除了股市大幅下跌的2011年,该基金在近5个自然年度均获得了正收益,即使在2011年也取得了非常好的相对排名。历年稳定的表现带来长期业绩的领先,该基金自成立以来总计回报313.9%,在同类48只股票型基金中排名第二,表现十分出色。

仓位较低,注重风控:兴全球视野基金在近三年的操作中一直采取较低仓位的策略,并配置少部分债券,以此降低系统性风险的影响。近三年数据显示,该基金的风险指标在同类基金中处于最优的5%之列,风险控制能力出色,实现了良好的风险收益比。

行业分散,组合均衡:在近两年结构分化的行情中,该基金并没有大幅转向重仓新兴产业,而是维持一贯的均衡策略,组合中仍持有不少传统行业的佼佼者,重仓股也仍以主板市场个股居多。基金对看好个股的配置也较少超过6%,投资组合较为平衡。整体来看,该基金虽无业绩的较强爆发力,但一贯稳健的作风是其长期制胜的秘诀。

基金经理基本面研究功底,遵循价值投资理念:基金经理董承非在投资中注重基本面研究,青睐低估值的个股,多年来一直很好的贯彻了公司的价值投资理念,为投资者实现了丰厚的回报。兴业全球基金公司致力于打造高端品牌,近年来一直注重现有基金的稳健运作,实现业绩与规模的双升。上半年兴全球基金公司旗下偏股方向基金全线爆发,显示出多年精心耕耘的成果。

国泰金鹰增长

国泰金鹰增长(020001)是国泰基金旗下的第一只开放式股票型基金,成立于2002年5月8日,现任基金经理为张玮,截至2014年中,产品规模为18.7亿元。

投资要点

该基金属于灵活股票型基金,投资股票的比例为60%-95%,其中投资重点是利润或收入具有良好增长潜力的增长型上市公司,这部分投资比例将不低于本基金股票资产的80%。基金业绩比较基准为上证A股指数。

产品特点

长期业绩稳定,今年表现出色:国泰金鹰增长是一只长期表现十分稳定的基金,除了2011年以外的每个自然年度均获得了正收益。今年以来,该基金获得了14.3%的业绩回报,在同类基金中排名前10%。近三年,该基金以22.9%的业绩排名同类基金前1/5之列,表现良好。

稳定配置,业绩弹性较好:基金经理的大类资产配置采用了稳定仓位的策略,近年来,该基金的股票仓位一直维持在85%的中等水平。基金经理将精力主要放在精选个股上,这也是基金超额收益的主要来源。从基金的历史组合数据来看,该基金的重仓股集中度较高,体现出了较强的业绩弹性,在今年的市场中取得了较好的回报。

选股独特,研究功底扎实:基金经理在选股的过程中遵循价值投资本源,注重上市公司的基本面研究,对长期看好的重点个股通常会持有接近投资上限10%的比例,并且能够较长时间的持有,较充分的受益于这些优质上市公司业绩增长所带来的收益,体现出了基金经理较强的个股把握能力。此外,该基金的重仓股有别于市场主流,一定程度的反映出基金经理的选股思路较为独特。基金在投资中形成了“核心+卫星”的组合,核心组合通常在较长时间内保持稳定。

基金经理投资能力扎实:基金经理张玮拥有超过10年的证券从业经历,现任国泰基金公司投资总监,接管该基金以来获得回报38.4%,在同期同类110只股票型基金中排名第8位,表现出较强的投资能力。

推荐基金基本资料一览

基金代码	基金名称	招商分类	成立日期	最新规模(亿元)	单位净值(元) @2014-8-8	今年收益(%) @2014-8-8	基金经理	基金管理人	主要销售机构
360011	光大动态优选	混合型	2009-10-28	13.2	1.1000	8.7	王健	光大保德信基金	建设银行、工商银行、中国银行、农业银行
160512	博时卓越品牌	股票型	2011-04-22	2.3	1.2780	10.2	聂挺进	博时基金	建设银行、招商银行、招商证券、广发证券
340006	兴全球视野	股票型	2006-09-20	64.4	1.4392	5.3	董承非、杨大力	兴业全球基金	兴业银行、招商银行、海通证券、兴业证券
20001	国泰金鹰增长	股票型	2002-05-08	18.7	1.1040	14.3	张玮	国泰基金	交通银行、国泰君安、东方证券、招商银行

金牛基金追踪

华商策略精选:仓位相对较低 侧重成长风格

华商策略精选基金采用自上而下、定量与定性相结合个股精选策略,紧密跟踪中国经济动向,挖掘不同发展阶段下的优势资产及行业投资机会,综合运用主题投资、行业轮动等投资策略,追求基金资产的长期、持续增值。凭借优异的业绩、出色的选股能力,华商策略精选基金在2013年度被评为“2013年度混合型金牛基金”。

推荐理由

华商策略精选灵活配置混合型证券投资基金(简称“华商策略精选”)是华商基金管理有限公司旗下发行的第5只积极投资偏股型基金,该基金设立于2010年11月,截至2014年二季度末,该基金的资产规模为53.06亿元,份额为56.06亿份。

历史业绩:2013年以来业绩提升显著。截至2014年8月7日,最近两年该基金净值上涨39.32%,超越同期上证指数37.93个百分点,在同期179只开放式混合型基金(不含保本型,下同)中排名第11位;最近一年

该基金净值上涨12.83%,超越同期上证指数5.95个百分点;2013年该基金表现出色,净值上涨27.27%,超越同期上证指数34.02个百分点;在今年以来的震荡市场中,通过精选个股,该基金取得了9.93%的收益,超越同业9.52个百分点。

投资风格:仓位相对较低,侧重成长风格。华商策略精选基金资产配置相对稳定,季度间的仓位调整幅度不大,规定股票仓位水平为30%-80%之间,实际操作中该基金自设立以来的股票仓位基本维持在

70%左右,在同业中相对较低。这使得基金能够在弱市中分散风险、业绩抗跌;另一方面也使基金在上行市场中无法充分分享上涨收益。重仓股方面,该基金持股以中小盘个股为主,较少持有大盘蓝筹股票,对于看好的个股,采取集中持有的策略,例如上海家化、国电南瑞、恒生电子等,获取超额收益能力强。具体来看,截至2014年8月7日,该基金二季度末前十大重仓股中,中航光电、国中水务7月以来涨幅分别为22.85%、22.05%,表现较好。此外该

基金2013年以来一直持有的康恩贝、华夏幸福,持有期间涨幅分别为70.48%和44.48%,助推其业绩表现出色。

投资建议及风险提示:华商策略精选基金属于混合型基金中的灵活配置品种,属于中高风险的基金品种,适合风险承受能力较强,并期望获得较高收益的投资者,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)