

# 防范风险 均衡配置

□国金证券 孙昭杨 张琳琳

短期市场不确定性加大,宏观、中观经济数据均表明经济回升动力已然不足。建议基金投资组合适当防范风险,采取相对稳健的策略以应对短期市场可能带来的波动。在具体的产品上,除了股债平衡的稳健型产品,还可以关注组合配置相对均衡且选股能力突出的产品,通过自下而上的选择能力在震荡市场环境中获得超额收益。此外,投资者可适当搭配风格相对稳健的QDII基金,分散单一市场投资风险。



## 富国天成

富国天成红利基金(以下简称“富国天成”)属于灵活配置混合型基金,设立于2008年5月28日,主投红利型股票与稳健成长型股票,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能较好把握,从历史投资来看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六年多时间里,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。基金各季度股票仓位稳定在70%左右,同时也配置一定比例的债券资产,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月成立以来的六年多的时间里,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年牛市行情中还是2010年以来的结构化市场行情中,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%,2013年业绩上涨21.97%。各阶段良好的业绩也使得富国天成基金中长期业绩表现突出。

**股票仓位控制中等水平:**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保持在同业中等水平,稳定在70%左右,同时债券资产配置比例在15%附近。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。

**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。从二季度的信息披露看,基金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。

## 广发全球精选

广发全球精选股票型基金(以下简称“广发全球精选”)是一只QDII基金,成立于2010年7月19日。基金通过在全球市场进行积极的资产配置和组合管理,有效分散基金的投资组合风险,实现基金资产的持续、稳健增值。成立以来业绩表现良好,对美股及港股投资把握较好。

### 投资要点

广发全球精选基金成立以来表现出良好的业绩持续性和稳健特征,基金采取全球资产配置策略,以“自下而上”选股为主,同时结合“自上而下”的区域与行业配置。该基金在美股选择上,偏重选择业绩稳健的大盘蓝筹类股票;在区域配置则相对集中在港股市场上,在此区域基金在核心配置上以医疗保健、科技、公用事业股等成长股为主。

### 产品特征

**业绩持续稳健,风险配比优秀:**广发全球精选基金成立以来取得了超过50%的业绩增长,而且在各个阶段的收益多处于同业中等偏上的水平。今年以来,广发全球精选以11.17%的净值增长率。从风险收益配比的指标分析,在同类型QDII-股票型中广发全球精选在风险收益配比上同样表现优秀。

**区域配置与选股相结合,尤其擅长港股投资:**在投资风格上,广发全球精选基金的基金经理丁靓以“自下而上”选股为主,尤其在港股市场方面展现了非常强的选股能力。同时,在投资组合中结合“自上而下”的区域配置与行业配置。2013年,广发全球精选在同类型基金中,以43.43%的净值增长率排名第一。2013年美股表现强劲,标普500指数上涨29.6%,该基金在美股选择上,偏重选择业绩稳健的大盘蓝筹股,如富国银行、美国运通、谷歌。

**区域聚焦港股、美股:**2013年中期以来,广发全球精选基金的股票投资市值平均约占基金净值的81.2%。在投资区域上,香港始终是基金投资的主要市场,其次为美国。最近4个季度,该基金对港股的投资平均比例达59.6%,对美国市场的投资占比平均为21.3%。

## 兴全趋势

兴全趋势投资混合型基金(以下简称“兴全趋势”)属于灵活配置型品种。其投资理念是“顺势而为”,管理人通过采用多维趋势分析系统来判断投资对象的综合趋势,通过采取适度灵活资产配置,实现最优化的风险调整后收益。基金设立以来业绩稳健,长期表现突出。

### 投资要点

兴全趋势基金自成立以来,中长期业绩优秀。基金资产配置能力较强,随市场发展趋势有着灵活的把握,并随市做积极的调整。基金选股相对稳健,且换手率较低侧重中长期投资。匹配基金资产规模,重仓个股大中盘风格显著,主要侧重低估值的消费、金融等行业。基金较少参与股指偏高的创业板个股。双经理制可以更好的发挥各自投资优势。

### 产品特征

**业绩表现稳健,持续性强:**基金成立于2005年11月3日,是目前市场上成立时间较长的基金之一。截至目前,基金成立以来的累计净值增长幅度已经超过570%,为投资者带来了不错的投资回报。其中在2007年至2009年牛熊交替的三年中,该基金获得了超过150%的收益率。

**资产配置灵活,有效把握市场机会:**兴全趋势基金的投资理念是“顺势而为”。历史投资中基金的资产配置体现出灵活的特征,较好的利用了混合型产品股票资产配置比例广泛的优势,顺应市场发展趋势季度间仓位调整积极。基金成立以来,剔除建仓期,持仓比例最低时曾下降到48.47%,而最高时也曾上升到91.22%。各个季度仓位间的调整方向基本符合市场发展趋势。灵活及较好的方向把握,一方面可以降低市场下跌风险,同时也可有效分享到上涨收益。

**大中盘风格显著,侧重消费、金融:**兴全趋势基金在资产配置上较为积极,但基金在选股上却相对稳健,换手率较低侧重于中长期投资。目前基金规模相对较大,匹配基金资产规模,大中盘风格较为显著,行业配置上偏重于具有低估值的金融保险业,以及业绩持续稳定增长且具备一定防御性的消费等行业。

## 招商安泰平衡

招商安泰平衡型基金(以下简称“招商安泰平衡”)设立于2003年4月28日。基金追求当期收益和长期资本增值的平衡,操作风格上偏向稳健保守,通过股债平衡配置把握投资机会。在当前权益类市场震荡、投资机会较难把握的背景下,风险偏好中低的投资者可重点关注。

### 投资要点

招商安泰平衡基金操作风格偏向稳健保守,通过股债市场间的平衡配置,有效把握轮动机会,追求当期收益和长期资本增值的平衡。从实际投资效果上来看,债券投资方面利率债、信用债、可转债等券种配置比例相对均衡;权益资产投资上,基金持仓风格偏向成长型,个股选择能力较好,最近季报数据显示在助力基金业绩提升方面贡献显著。

### 产品特征

**中长期风险收益配比较佳:**招商安泰平衡基金属于混合型基金中的保守配置型产品,实际运作过程中较为注重风险控制,操作风格上偏向稳健保守,历史风险收益配比较佳。截至2014年8月27日,基金自设立以来累计为投资者赢得195.20%的投资回报,超过同期业绩比较基准逾200个百分点。

**股债平衡配置,有效把握市场投资机会:**作为一只混合型基金,招商安泰平衡基金既注重平衡投资组合的系统风险,同时又能保留投资组合的进攻性,通过股债市场间的平衡配置,有效把握两类市场的投资机会,是一款介于股票型基金与债券型基金之间的理财产品。

**持股偏重成长,个股贡献显著:**权益投资方面,招商安泰平衡基金较为注重基本面的研究,持股风格偏向成长型,最新季报数据显示,二季报前十大重仓股中长园集团、平安银行、獐子岛、省广股份季度涨幅均在10%以上,恒宝股份更是超过20%,个股表现在提升基金业绩上贡献显著。基金认为在当前流动性宽松,经济逐渐企稳的情况下,市场仍有较多的机会,继续看好新能源汽车、LED、环保、互联网等行业的个股机会,同时积极参与军工、跨界成长等主题板块。

## 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	2014年6月30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
富国天成	混合型	2008-5-28	于江勇	富国	43.51	1.4028	10.23	12.65	18.01	农业银行、交通银行、建设银行、光大银行
广发全球	QDII	2010-8-18	丁靓	广发	3.71	1.4840	6.92	29.94	70.57	工商银行、农业银行、民生银行、招商银行
兴全趋势	混合型	2005-11-3	杨岳斌、董承非	兴业全球	93.49	0.9902	11.36	16.07	9.03	兴业银行、招商银行、建设银行、交通银行
招商安泰平衡	混合型	2003/4/28	王景	招商	0.97	1.137	5.90	11.08	8.04	招商银行、工商银行、交通银行、浦发银行

## 金牛基金追踪

### 大摩消费领航混合:坚守成长 集中持有

摩根士丹利华鑫消费领航混合型证券投资基金(简称“大摩消费领航”)是摩根士丹利华鑫基金管理有限公司旗下发行的第3只混合型基金,该基金设立于2010年12月,截至2014年二季度末,该基金的资产规模为12.87亿元,份额为13.92亿份。

**历史业绩:**2013年业绩突出,最近一个月业绩提升显著。截至2014年8月28日,该基金最近两年该基金净值上涨41.32%,超越同期上证指数35.41个百分点;最近一年该基金净值上涨8.5%;2013年该基金净值上涨3.57%,超越同期上证指数42.32个百分点;在近期震荡上扬的市场中,该基金最近一月净值上涨8.8%,业绩显著超越了上证指数和同业平均。

**投资风格:**坚守成长,集中持有。大摩消费领航基金资产配置灵活,规定股票仓位水平为30%~80%之间,实际操作中在股票市场调整的2011年,该基金全年保持60%左右的仓位水平,一定程度上规避了市场风险;2012年市场逐步好转,该基金也随市增加仓位水平;2013年以来,A股市场走势呈现出明显的结构化特征,以沪深300为代表的蓝筹股和创业板为代表的成长股演绎出冰火两重天的走势,坚持成长股投资风格的该基金保持了接近80%上限的高仓位水平,取得了较好的阶段性效果。重仓股方面,该基金重点集中在消费升级和技术进步相关的成长类个股,对于上市公司的业务发展和财务状况符合预期的个股,采取长期持有而较少参与波段操作的策略。具体来看,截至2014年8月28日,该基金二季度末前十大重仓股中,三聚环保、长春高新、科华生物、三泰电子、昆明制药7月以来涨幅均超过10%,表现较好。此外该基金2013

年以来一直重仓持有的海越股份、长春高新,持有期间涨幅分别为81.94%和53.13%,优秀的选股能力为基金业绩提供了有力保障。

**投资建议及风险提示:**大摩消费领航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 胡俊英)

责编:李菁菁 美编:韩景丰