

# 延续稳健配置的基金投资策略

□国金证券 王聃聃 孙昭杨



上周市场在诸多负面因素的影响下有所调整,10月经济数据显示国内经济继续承压,沪港通正式运行但表现及额度使用情况均低于预期,投资者回归理性导致蓝筹板块调整,与此同时新股集中发行给流动性带来短期冲击。建议基金投资组合延续稳健的投资策略,选取具备风险收益配比优势的基金,这一类产品无论在短期市场波动过程中还是中长期业绩的获得上均具备竞争优势,可以作为重点配置的品种。

## 银华和谐主题

银华和谐主题灵活配置混合型基金(以下简称“银华和谐主题”)成立于2009年4月。基金积极跟进“构建和谐社会”这一时代主题,发掘相关细分行业中所蕴含的投资机会。从实际投资效果来看,基金成立以来业绩表现良好且较为稳定,是一只攻守兼备的平衡型产品。

### 投资要点

基金自成立以来各阶段业绩表现稳定,为投资者带来了不错的业绩回报。基金主要是以“构建和谐社会”主题的资产标的为主要投资对象。基金投资风格多倾向于成长,尤其关注估值水平较低、增速较快的优质白马股。

### ◆产品特征

**产品设计紧扣时代脉搏:**基金产品设计紧扣时代脉搏,其主要是以“构建和谐社会”主题的资产标的为主要投资对象。设计特点符合当今中国金融市场特点和社会经济政策的主导方向,包括区域发展、城镇化发展、产业结构发展、经济增长方式等为代表的和谐发展主题都具备较好的长期投资价值。

**业绩稳定,中长期表现突出:**从历史业绩来看,基金自成立以来各阶段业绩表现稳定,统计结果显示,截至2014年11月19日,该基金今年以来净值增长率为17.51%,在同业235只混合型基金中排名第47位,最近两年净值增长率58.24%,在同业179只混合型基金中排名第20位,为投资者带来了不错的中长期业绩回报。与此同时,作为一只混合型基金,银华和谐主题基金也具有较好的风险收益配比,在震荡市场环境中更具备投资优势。

**灵活操作,平衡配置:**作为一只灵活配置型基金,银华和谐主题的权益类资产占基金资产比例为30%—80%,在实际投资过程中基金也顺应市场趋势灵活配置股票仓位。此外,基金在投资风格上多倾向于成长,尤其关注估值水平较低、增速较快的优质白马股。今年以来基金在军工、新能源等行业的配置上取得了较好的效果,三季度以来适当增持了估值水平更为合理的医药行业,整体来看是一只攻守兼备的平衡型产品。

## 招商大盘蓝筹

招商大盘蓝筹股票型基金(以下简称“招商大盘蓝筹”)成立于2008年6月19日。招商大盘蓝筹精选盈利持续稳定增长、价值低估,且在各行业中具有领先地位的大型上市公司股票进行投资,分享公司持续增长所带来的盈利,是一只投资风格十分鲜明的产品。

### 投资要点

招商大盘蓝筹侧重蓝筹板块投资,具有低估值的稳健优势,且从历史业绩来看,展现出较好的风险收益配比,适合中长期关注。基金在操作上坚持大盘蓝筹股的主导性方向,并灵活操作把握低估值股票的轮动机会。

### ◆产品特征

**业绩表现良好,风险收益配比更佳:**招商大盘蓝筹近年来实现了良好的管理业绩,截至2014年11月19日,今年以来基金净值增长率27.74%,在同业348只股票型基金中排名第27位,最近两年基金净值增长64.32%,在同业313只股票型基金中排名第56位。与此同时作为风格稳定的蓝筹风格基金,基金的风险收益配比更佳,风险调整后收益在同业中更具备优势。

**蓝筹股投资主导,风格稳定:**招商大盘蓝筹将不低于80%的股票资产投资于盈利持续稳定增长、价值低估的大型上市公司股票,这一投资范围的规定也使得基金的蓝筹风格较为显著且稳定,从基金的重仓股平均市盈率也可以看出,三季度末平均15倍左右的市盈率明显低于同业基金。与此同时,基金保持股票仓位较高水平的运作,三季度末的股票仓位接近95%上限投资。

**把握低估值股票轮动机会,卫星配置成长个股:**基金在操作上坚持大盘蓝筹股的主导性方向,并灵活操作把握低估值股票的轮动机会,同时也适当搭配风险收益配比在合理范围内的成长型个股。比如在2013年基金适当降低了金融地产股的配置,增加配置消费、家电等蓝筹品种,并适当把握成长股的投资机会,今年以来基金适当增加金融、钢铁、建材等低估值周期股配置,并减持了累积涨幅较大的品种,均取得了不错的投资效果。

## 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,设立于2008年05月28日,主要投资于红利型股票与稳健成长型股票,兼顾红利收益与资本增值。基金具备良好选股能力,对于结构化市场行情有更好把握,从历史投资来看实现了较好风险收益配比效果。

### 投资要点

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,体现稳健与灵活兼顾的操作特征。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:**富国天成自成立以来的六年多的时间里,业绩表现持续稳定。截至11月19日,该基金成立以来累计净值收益增长幅度超过94%,为投资者带来了不错的长期业绩回报。今年以来基金净值上涨超过15%,业绩表现继续靠前。

**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。今年下半年以来基金积极介入了市场的反弹,但在8月份后,考虑经济数据较严重的低于预期,而市场未能反映盈利的下降,因此转而谨慎。三季度基金持股69.28%,同期债券类资产的投资比例为13.83%。

**均衡配置,适度灵活:**基金行业配置及持股都体现出“低估值+成长股”的均衡配置风格。行业配置方面,基金长期重配低估值,且分红能力较好的金融保险、机械设备行业,同时对成长性较好的医药生物、食品饮料、信息技术、批发零售等行业也随市灵活把握。从持股集中度来看,基金无论是前三大行业集中度,还是前十大重仓股集中度均低于同业平均水平。从历史业绩来看,震荡市中富国天成基金的配置能力更加出色,选股是基金业绩增长的主要来源。

## 大摩主题优选

摩根士丹利华鑫主题优选股票型基金(以下简称“大摩主题优选”)自成立以来表现出较好的业绩持续性,风险控制良好。基金通过把握中国经济发展和结构转型环境下的主题投资机会,在控制风险并保持基金资产良好的流动性的前提下,力争实现基金资产的长期稳定增值。

### 投资要点

大摩主题优选基金采用自上而下的“主题投资分析框架”,通过主题挖掘、主题配置和主题投资三个步骤,筛选出主题特征明显、成长性好的优质股票构建股票投资组合。自成立以来基金保持了良好的业绩持续性。

### ◆产品特征

**业绩持续性好:**大摩主题优选基金自2012年3月成立以来,保持了良好的业绩持续性。截至2014年11月19日,该基金实现了超过47%的净值增长。从风险控制角度来看,该基金短、中、长各期风险调整后收益较佳,显示出较强的投资管理能力。

**布局主题投资,风格灵活:**基金采用自上而下的“主题投资分析框架”,挑选主题特征明显和预期具有良好增长前景的行业进行重点投资。从实际投资来看,该基金在股票仓位的调整以及行业板块的配置方面,均发挥了灵活投资的特点,对主题投资具有较强的把握能力。今年以来基金坚持成长性与安全性并重的投资理念,自下而上精选个股,继续买入并持有目前市场关注度较少但市值尚有较大成长空间的优质品种,规避那些无业绩、纯主题概念炒作的品种。目前看好大消费、大健康、新能源、互联网、医疗、环保等新兴产业。

**成长为主,价值为辅:**个股选择方面,现阶段基金采用的是“成长为主,价值为辅”的策略,以成长股为主,适时增配一些业绩稳定增长,估值处于底部的大盘蓝筹股。今年以来基金重仓的新都化工、烽火通信、东风科技、大杨创世等个股都表现出较好的收益上涨,对基金收益贡献较大。另外,从基金历史业绩表现来看,重仓股加权收益普遍高于基础市场,表现出较好的个股选择能力。

## 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9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
银华和谐主题	混合—灵活配置型	2009—4—27	周晶	银华	4.95	1.4700	8.73	18.74	45.4	工商银行、广发银行、建设银行、农业银行
招商大盘蓝筹	股票型	2008—6—19	陈玉辉	招商	4.21	1.3540	13.02	28.83	35.13	工商银行、交通银行、民生银行、光大银行
富国天成	混合—灵活配置型	2008—5—28	于江勇	富国	52.78	1.3890	6.41	17.17	37.53	农业银行、交通银行、建设银行、光大银行
大摩主题优选	混合型	2012—3—13	周志超	摩根士丹利华鑫	0.58	1.4900	19.87	44.38	—	建设银行、农业银行、中国银行、招商银行

## 金牛基金追踪



### 推荐理由

工银双利自设立以来通过构筑债券组合的平稳收益的基础上,适量配置股票等权益类资产,以追求基金资产的增强型回报。凭借较高的风险调整后收益和稳定获取超额收益的能力,工银双利基金被评为“三年期债券型金牛基金”,且今年以来该基金依然表现出色。

## 工银双利:管理团队实力强 长期业绩出众

工银瑞信双利债券型证券投资基金(简称“工银双利”)是工银瑞信基金管理有限公司旗下发行的首只二级债基,该基金设立于2010年8月,截至2014年三季度末该基金的资产规模为39.47亿元,为2014年三季度末127只二级债基规模最大的基金。

**历史业绩:**2013年前该基金自设立以来投资杠杆逐步增加,在2012年底债券投资比例高达174%,处于同类型基金较高的水平,但自2013年以来该基金却始终保持低投资杠杆,债券投资比例保持在110%的水平左右,虽然近期投资杠杆相对同类型基金较低,但其业绩仍表现较为出色,体现出该基金出色的选债能力。

**投资风格:**配置相对分散,长期偏好企业债、金融债及可转债。从设立以来的配置上来看,基金长期偏好企业债、金融债和可转债,据所披露的16期季报显示,企业债、金融债和可转债的投资比例平均值为61.76%、31.35%和16.43%,位于债券配置品种前3位。其业绩表现分阶段来看,从设立以来至2012年底A份额和B份额净值分别上涨12.10%和10.90%,表现突出;2013

年以来至2014年11月20日,虽然保持低杠杆操作,但A份额和B份额净值分别上涨21.05%和20.02%,位于同期二级债基前列;今年以来,净值分别上涨15.88%和15.34%,收益也相对较高。

固定收益团队和基金经理管理能力较强。截至2014年三季度末,工银瑞信基金管理固定收益类基金的资产规模为2002.57亿元,位于所有公募基金公司第二位。该基金由欧阳凯、王佳、宋炳坤三人共同管理,在管理中三人各有侧重,截至2014年11月20日,该只基金的年化收益在同期同类型的

138只基金中均排名前十。对于四季度的配置短期加大利率债的配置,信用债更加注重票息收益,转债则选择成长性高或债性较高的品种,对于权益类市场仍积极把握结构性机会。

**投资建议:**受益于当前较为宽松的市场流动性以及宏观经济企稳但动力不足,债券的配置价值依然较为突出。此外,股票市场也有所回暖,会为该基金的收益“锦上添花”。

(天相投顾 胡俊英 石岩)

责编:李菁菁 美编:韩景丰