

# 市场波动加剧 坚守蓝筹配置

□国金证券 王聘聘 孙昭杨

市场在3000点附近震荡幅度加大，年末资金面紧张以及短期降准预期落空抑制市场做多情绪。同时，经过前期的快速上涨，市场在当前高位也存在调整需要。调整过后，低估值的价值、蓝筹类股票仍然是市场关注的方向。落实到基金投资上，基金组合仍可在风格上维持前期侧重蓝筹风格的配置，但同时保留风险收益配比比较好的稳健型产品，以应对市场波动。



## 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。该基金精选盈利持续稳定增长、价值低估、且在各行各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。

### 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，与此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。

### ◆产品特征

**业绩表现良好,风险收益配比更佳:**基金近年来实现了良好的管理业绩，截至12月24日，今年以来基金净值增长率47.64%，在同业348只股票型基金中排名前1/4。近三年基金收益上涨幅度超过74%，近半年的业绩表现为54.34%。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，与此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，例如，2013年市场风格并不利于蓝筹风格基金的投资，但招商大盘在消费成长股上取得了不错的收益，使得全年业绩处于同业中等偏上水平。2014年以来蓝筹风格主导的行情使得基金业绩更上一个台阶，对于钢铁、券商股的提前布局为基金业绩增色不少。

## 华泰量化增强

华泰柏瑞量化指数增强股票型基金(以下简称“华泰量化增强”)设立于2013年8月2日。基金属于指数增强型股票基金,作为一只量化产品，成立以来通过量化模型的较好运用,展现了良好的选股能力和风险控制能力。

### 投资要点

该基金成立以来的运作体现了其量化模型的科学有效性，在展现出良好选股能力的同时，也较好控制了投资风险，凸显其在阿尔法模型和风险模型的优势。由于基金的业绩比较基准为沪深300指数，基金在投资风格上更倾向于价值、蓝筹，更好的契合了今年下半年以来的市场行情。

### ◆产品特征

**成立以来获较高绝对收益，同业排名领先:**基金成立于2013年8月2日，虽然成立时间不长，但在成立以来已经取得了不错的投资收益。数据统计显示，今年以来基金收益上涨56.94%。从短期业绩表现来看，无论是最近一个季度还是最近半年，华泰量化增强基金的业绩排名都处于同业前15%的靠前水平，其中，最近半年基金的业绩增长53.51%，在同类型基金中排名前25%。

**以量化选股见长,发挥风控优势:**华泰柏瑞量化指数增强股票基金所采用的阿尔法模型把六十多个策略因子科学地结合在一起，有效形成模型的稳定性。同时风险预测模型的应用可以严格的控制组合主动投资所带来的风险性，而交易成本模型可在进一步控制投资成本的基础上进行收益优化。基金的投资策略构建既充分考虑市场的投资风险性，又可以有效把握投资机会。华泰量化增强基金持股平均期限相对长，体现其“中长”持有期的选股模型的投资思路。

**倾向蓝筹风格,契合市场环境:**由于华泰量化增强基金的业绩比较基准为沪深300指数，基金在投资风格上更倾向于价值、蓝筹，更好的契合了今年下半年以来的市场行情。此外，与定性选择相比，量化基金在行业配置上没有太多的倾向性，自下而上的选股策略更为突出，在结构化行情中，量化基金更有机会发挥其选股能力突出的优势。

## 添富价值

汇添富价值精选股票型基金(以下简称“添富价值”)坚持长期价值投资的理念,采用深入的“自下而上”的公司基本面分析方法，精选价值相对低估的优质公司进行投资布局,通过科学的组合管理,实现投资目标。

### 投资要点

添富价值基金属于典型的“价值型”风格,通过“低估值+大消费”的板块均衡配置和“以时间换空间”的价值投资方法,获取稳健的中长期业绩。基金经理陈晓翔自基金成立以来一直执掌该基金。稳定的基金经理对基金业绩的持续性、风格的形成与稳定性，均具有积极的作用。

### ◆产品特征

**业绩持续性好:**基金业绩表现稳健，且持续性良好。截至12月24日，该基金成立以来累计净值收益上涨幅度超过152%，为投资者带来了不错的长期业绩回报。此外，添富价值基金近三年、两年、一年分别收益增长72.34%、58.52%、32.81%，均明显高于基础市场及同业均值。今年以来基金净值上涨31.16%，业绩表现处于同业中上游水平。

**低估值和大消费类布局:**基金经理陈晓翔偏好采取均衡的“低估值和大消费类”股票配置。对大消费类行业的重点关注，也是汇添富基金公司在投研上的传统优势。行业配置上，基金持续重仓持有金融业、房地产、消费品及服务、信息技术、医药以及原材料等行业。其中2014年三季度金融、房地产行业的配置比例分别为18.32%、8.46%，均高于同业平均水平，较好的契合了短期市场环境。

**价值风格突出:**添富价值基金具备明显的价值风格，今年以来重仓持有的价值风格类个股主要有万科A、浦发银行、保利地产、兴业银行、中国平安等。但是，与典型的价值风格基金有所不同的是，添富价值还适当配置成长型股票，例如具有确定成长型的医药保健股，山大华特、益佰制药等，以及受益于电子行业景气度上升的相关产业链的海康威视等，基金前三季度持有的重仓股今年以来的业绩表现多数大幅超过同期A股市场。

## 广发行业领先

广发行业领先股票型基金(以下简称“广发行业领先”)成立以来业绩良好,该基金通过主动的选股策略，发掘发展前景良好的行业或处于复苏阶段的行业中的领先企业进行投资,力争实现基金资产的长期稳健增值。

### 投资要点

广发行业领先基金成立以来业绩表现良好，且持续性强。良好的选股能力及相对灵活的管理风格，是基金取得良好收益的主要原因。三季度末基金行业配置相对均衡，价值与成长兼备，四季度以来广发行业基金果断增持蓝筹股，在蓝筹风格类股票的集中配置助力基金业绩快速提升。

### ◆产品特征

**业绩表现平稳,风险收益配比佳:**广发行业领先基金成立于2010年11月，基金股票资产主要投资于发展前景良好的行业或处于复苏阶段的行业中的领先企业。成立以来展现出良好的收益获取能力。今年以来，基金净值增长率为35.31%，排在同业的前1/4。

**投资风格积极转换:**按照契约规定广发行业领先基金将80%以上的股票资产投资于发展前景良好的行业，或处于复苏阶段的行业中的领先企业。行业配置是基金核心投资策略中的首要部分。从实际投资来看，广发行业领先基金的行业配置及调整方向基本符合市场发展趋势，较好的把握了市场热点。三季度末基金行业配置相对均衡，价值与成长兼备，四季度以来，由于增量资金的人场和存量资金投资结构的切换，基金果断的在降息之前，增仓蓝筹股，有效把握了蓝筹股的上涨行情，从而带动基金净值的大幅提升。

**灵活操作发挥规模优势:**从历史投资来看，基金重仓股留存度多数不超过50%，个股随市场灵活调整特点比较明显，在投资上发挥基金的规模优势体现出一定的灵活性和对短期投资机会的把握。同时，基金的持股集中度也处于中等水平，今年以来十大重仓股集中度不超过50%。四季度以来，广发行业基金进一步发挥其灵活操作的优势，从相对均衡到蓝筹风格上的灵活切换，也较好的把握了市场投资机会。

## 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
招商大盘蓝筹	股票型	2008-6-19	陈玉辉	招商	4.21	1.5650	22.94%	50.92%	74.86%	工商银行、交通银行、民生银行、光大银行
华泰量化增强	股票型	2013-8-2	田汉卿	华泰柏瑞	9.95	1.6180	28.21%	60.20%	-	交通银行、招商银行、中国银行、中投证券
添富价值	股票型	2009-1-23	陈晓翔	汇添富	31.21	1.6960	18.19%	33.56%	72.34%	工商银行、农业银行、中国银行、兴业银行
广发行业领先	股票型	2010-11-23	刘晓龙	广发	12.97	1.3680	15.25	40.16	81.19	工商银行、中国银行、建设银行、招商银行

## 金牛基金追踪



### 推荐理由

华夏大盘精选基金精选在各行各业中具有领先地位的大型上市公司，通过对其股票的投资，分享公司持续高增长所带来的盈利，实现基金资产的长期增值。凭借良好的既往业绩、出色的仓位控制及选股能力，华夏大盘精选基金在2013年度被评为“五年期混合型金牛基金”。

## 华夏大盘精选:偏好大盘价值 契合当前市场

华夏大盘精选证券投资基金是华夏基金管理有限公司旗下第4只开放式混合型基金。该基金设立于2004年8月，截至2014年三季度末，该基金的资产规模为21.10亿元，份额为2.66亿份。

**历史业绩:**设立以来业绩良好，近期业绩提升显著。截至2014年12月25日，该基金设立以来净值上涨1438.36%，超越同期上证指数1316.51个百分点，位列同期51只混合型基金第一位；最近半年净值上涨27.53%，最近一月业绩增长8.6%。

**投资风格:**偏好大盘价值，契合当前市场。华夏大盘精选设立时间较早，现任基金经理自2013年三季度管理以来，仓位一直维持在85%左右的水平，风格较为稳健。行业配置上也较为均衡，多数行业上都有配置，但持有比例极低，六成以上的仓位都在制造业，其次侧重建筑业、信息技术和房地产，加起来也有近两成的仓位。值得一提的是，该基金三季度开始加仓建筑业和房地产，较好地分享了近两个月由于低估值蓝筹急剧拉升带来的市场收益，表明基金经理对行业和市场的精

准判断。就目前而言，我国股市处于大盘蓝筹股的估值修复阶段，该基金精选在各行各业中具有领先地位的大型上市公司进行投资，契合市场；同时当前牛市忐忑跌宕，混合型基金在分享市场收益的同时能较好地控制净值的波动。该基金采取双基金经理模式，孙彬，中国人民大学金融学硕士，2007年7月加入华夏基金，曾任行业研究员、投资研究部总经理助理、基金经理助理、投资研究部副总监等；任景辉，清华大学MBA，曾任申万巴黎基金、中国国际金融有限公司行业研究员、嘉实基金

高级分析师、基金经理等，2013年7月加入华夏基金，现任股票投资部副总经理。两位基金经理都有良好的金融投资背景和丰富的投资管理经验，其管理的产品既往业绩表现出色。

**投资建议及风险提示:**华夏大盘精选基金属于混合型基金中的积极配置品种，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 余永健)

责编:李菁菁 美编:韩景丰