

均衡风格为主 加配价值成长

□海通证券 单开佳 倪韵婷



2014年市场再度演绎了年底变脸的行情,前三个季度成长股一路遥遥领先,但四季度市场风格突然大幅转换,价值风格基金异军突起,使得基金全年业绩排行榜再生变数。如何在市场的风格转换中获得较好的收益,最简单的方式是以不变应万变,以均衡风格基金为底仓,加配价值和成长风格基金,总体形成相对均衡的组合应对市场的变动,羊年亦是如此。

嘉实周期优选

嘉实周期优选成立于2011年12月8日,适合具有较高风险承受能力的投资者。该基金优选周期行业股票,在严格控制投资风险的前提下,力争获取超越业绩比较基准的投资回报收益。

投资要点

现任基金经理管理以来业绩优秀:现任基金经理郭东谋自2014年4月29日接管以来截至2014年12月31日获得了55.28%的收益,位居同类基金38/379,任职期业绩非常优秀。

新周期均衡风格,擅长挖掘周期优质和转型股:基金经理周期类行业研究经验丰富,擅长从传统的周期行业和个股中寻找与经济走势相关性相对较弱,契合经济转型、内需升级等方向的投资标的,简而言之为在“新趋势”上挖掘“新周期”行业和个股。基金经理在周期成长股和转型股上的挖掘能力突出,虽然周期性行业在经济增速下台阶中面临较大的压力,但其中也不乏积极转型和业绩稳定估值合理的优质个股。基金经理均衡配置体现在持股中有部分市值较大估值较低的大盘蓝筹股,但也不乏中小成长类公司。

组合管理稳健,高仓位运作,集中度适中:仓位持续在接近95%的最高位水平,淡化大类资产配置维持高仓位运作的特征明显。集中度方面,从前10大重仓股占基金股票市值的比例为56.51%,略高于同类基金平均水平(51%左右)。

汇添富价值精选

汇添富价值精选成立于2009年1月23日,主要投资价值相对低估的优质公司股票。截至2014年12月31日,规模34.08亿元。高风险高收益,适合具有一定风险承受能力的投资者。

投资要点

业绩持续性好,平衡风格市场中表现出色:基金经理陈晓翔自基金设立即开始管理,截至2014年12月31日,分年度看,除了2013年,基金在最近5年的其它4个年度均保持了同业前1/4左右的业绩,2013年由于市场风格较极端,基金相对均衡的风格不具优势,业绩相对落后。

择时操作不多,行业配置均衡:基金淡化择时,行业配置较为均衡,集中度不高,多数时间同时配置金融地产、消费与科技股,有利于降低其业绩波动。另外,这种均衡配置不是僵化的,当市场变化时,基金经理择机调整行业配置的相对比例。

自下而上选股,持股相对分散:选股对基金组合的贡献很大,基金经理选股的特点有两个方面:一是自上而下与自下而上的结合,从产业政策、发展前景寻找有投资价值的行业,然后通过自下而上的方式在行业里找到基本面优秀的公司;二是基金经理重视个股的风险收益比,重仓持股的整体市盈率较低。基金换手率与持股集中度均低于同业平均水平,体现了长期持股与分散投资的特点。

华商价值共享

华商价值共享灵活配置混合型发起式证券投资基金设立于2013年3月18日,当前规模31.05亿元。该基金通过资产配置和深入挖掘持续成长性良好的和业绩稳定增长的优秀企业进行投资。

投资要点

现任基金经理业绩稳健,基金成立以来较优:基金经理田明圣自2010年开始管理基金,从业经验丰富,是华商基金公司投研团队的核心人物。他管理华商领先企业、华商策略精选、华商价值共享等期间收益均处在同类前10%。

注重风险收益比,风险控制意识较强:基金经理在投资过程中,“风险收益比”的概念贯穿于大类资产配置、行业以及个股投资过程中,当风险收益比偏离较大,出现不合理的时候,会进行减持操作。而在没有很明确趋势性机会的时候,也会把握一些波段交易机会。整体上,基金经理投资运作过程中,风控意识较强。

操作灵活,风格均衡偏成长:基金为灵活混合型基金,赋予基金经理宽泛的运作空间。基金经理在板块和个股选择方面,没有明显的成长价值风格区分,主要是围绕品质生活的主线进行配置,行业个股配置较为分散,操作较为灵活,风格均衡偏成长。对于看好的个股会做波段,涨多了能够及时获利了结。基金在过去2年震荡和下跌市场中,以及成长、价值、平衡风格市场中均有出色表现。

博时裕富

博时裕富为博时基金公司旗下的一只完全复制性指数基金,跟踪的标的指数为沪深300指数。该基金属于高风险高收益品种,适合风险承受能力高的投资者。

投资要点

博时裕富超额收益表现良好:截至2014年年底,博时裕富在复制性股票指数基金中近一年超额收益率达到9.05%,位居80多只同类产品第一位,近两年和三年超额收益同样位居榜首,且其长中短期超额收益均为正收益,良好且稳定的获取超额收益的能力无疑使得产品更具吸引力。对于看好沪深300指数表现的投资者而言可以选择配置博时裕富分享指数收益。

标的指数影响力大,市场代表性良好:作为市场影响力最大的指数之一,沪深300指数为所有资本市场投资者所熟知,拥有良好的投资者群体。从市场代表性来看,截至1月7日,沪深300指数流通市值高达141369.47亿元,占到沪深两市市场的一半市值,市场代表性良好。

标的指数估值处于历史低位,当前市场金融龙头不变:沪深300指数当前估值在12倍左右,处于历史低位,较低的估值提供了一定安全边际。大金融龙头不变,低估值的大蓝筹仍是市场热点所在,沪深300具备良好的配置价值。

推荐基金基本资料一览

基金名称	海通分类	成立日期	基金经理	基金公司	2014年4季度末规模(亿元)	单位净值(元) (2014.12.31)	近3个月的 净值增长率	近1年的 净值增长率	近3年的 净值增长率	主要销售机构
嘉实周期优选	主动股票开放式	2011.12.8	郭东谋	嘉实	48.70	1.750	25.72	49.32	85.42	浦发银行、交通银行、邮储银行、中国银行
汇添富民营活力	主动股票开放式	2010.5.5	朱晓亮	汇添富	34.08	1.788	24.43	38.24	86.40	工商银行、建设银行、中国银行、农业银行
华商价值共享	混合型	2013.3.18	田明圣	华商	31.05	1.631	9.83	36.08	-	交通银行、中国银行、农业银行、工商银行
博时裕富	指数型	2003.8.26	王红欣	博时	122.36	1.034	43.35	57.77	60.02	交通银行、中国银行、农业银行、工商银行



金牛基金追踪

推荐理由

嘉实服务增值行业基金积极投资,分享以服务业(第三产业)为代表的经济领域快速增长带来的潜在收益。凭借良好的既往业绩、出色的仓位控制及选股能力,嘉实服务增值行业基金在2013年度被评为“五年期混合型金牛基金”。

嘉实服务增值行业:配置均衡 风格灵活

增长17.17%,位列同期374只混合型基金第63位。

投资风格:配置均衡,风格灵活。嘉实服务增值行业仓位调整灵活,在2014年二季度以前,仓位维持在85%左右的水平,随着市场的震荡仓位波动幅度在5%左右;由于2014年一季度市场震荡下行,截至二季度末仓位下降至77.01%,而随着二季度以后市场的大幅好转,三季度末仓位水平达91.77%,应对市场反应迅速。行业配置上也较为均衡,多数行业上都有配置,过半的仓位都在制造业,在信息技

术、金融业、农林牧渔、批发零售上也有较高比例配置,均衡的行业配置为基金在不同市场行情下净值的稳健增长提供了可靠保障。个股集中度也较低,从前十大重仓股上看,配置比例都在5%以下。值得一提的是,虽然该基金2014年三季报中披露的重仓股在四季度中业绩表现不佳,但考虑到该基金灵活的投资风格和四季度的良好业绩,可以看出基金经理对市场的及时反应以及合理应对;当前牛市忐忑跌宕,均衡的配置和及时灵活的调整使得该基金在分享市场收益的同时能

较好的控制净值的波动。基金经理陈勤,具有十一年证券基金从业经历,2008年以来一直管理该基金,稳定性较好。基金经理投资理念倾向价值,换手率较低,自管理该基金以来,年化收益7.57%,位于同期可比37位基金经理第2位,长期业绩较好。

投资建议及风险提示:嘉实服务增值行业基金属于混合型基金中的灵活配置品种,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 余永键)