

# 均衡配置基金 应对市场波动

□国金证券 孙昭杨 王聃聃



经过去年下半年的大幅上涨,增量资金入市有所放缓,尤其是进一步的宽松预期不断落空,使得投资者前期过于乐观的心态有所收敛。但支撑市场中长期走势的乐观因素并没有发生变化,考虑短期负面因素的消化以及当前政策、改革推进的真真空期,市场或维持震荡盘整格局,等待新的上行动力。基金投资组合采取相对均衡配置的策略,在市场震荡阶段提升组合阿尔法收益获取能力。

## 华安逆向策略

华安逆向策略股票型基金(以下简称“华安逆向策略基金”)是华安基金旗下采用逆向投资策略的基金。基金重点投资于价值被低估的股票,在严格控制风险的前提下,力争实现基金资产的长期稳健增值。基金自成立以来业绩表现平稳且良好,持续性好。

### 投资要点

**业绩表现良好,持续性强:**该基金成立于2012年8月16日,是国内为数不多的明确提出采取逆向投资策略的产品。基金成立以来累计净值上涨超过101%;近一个月以来基金净值收益增长7.97%,业绩表现持续靠前。除去2012年四季度基金处于建仓期外,截至2014年年底,基金多数季度的业绩排名都在同业前50%。

**选时与选股共同作用,灵活把握市场机会:**历史投资中该基金的资产配置体现出灵活的特征,取得了不错的收益效果。季度间股票仓位波动范围较大,且调整方向基本符合市场变化。仓位上的灵活有效变动一方面积极把握了市场环境变化的大趋势,另一方面也对基金收益的持续稳定产生正面作用。

**价值加成长全覆盖,兼顾防御和进攻:**目前基金所投行业既有低估值的金融保险业、房地产业,也有成长性明确的信息技术业。2014年以来,基金季度持股偏向于沪深300、中证500指数的成分股,较少参与股指偏高的创业板个股,优质蓝筹加低估值成长的风格较为明显。

## 新华行业轮换

新华行业周期轮换股票型基金(以下简称“新华行业轮换”)采用自上而下与自下而上相结合的投资策略,把握行业周期轮换规律,动态调整基金股票资产在不同行业之间的配置比例。在有效控制风险的前提下,力求实现基金净值增长持续地超越业绩比较基准。

### 投资要点

**业绩良好,超过同业平均水平:**基金成立以来表现出较好的获益能力,成立以来净值涨幅超过111%。2015年以来基金业绩上涨7.69%,超过同类型均值2.14%,继续表现出较好的获益能力能力。另外,基金各阶段风险调整后收益也均处于同类型中等偏上的水平。

**随时灵活调整,行业轮换明显:**新华行业轮换基金持仓结构调整较为明显,2014年四季度市场大幅上涨,但市场风格完全发生变化,金融、建筑、地产、有色、煤炭等行业的低估值大市值蓝筹涨幅较大,而前两年一直上涨的小盘股、绩差股表现差强人意。新华行业轮换基金低位持有较多的券商、地产等品种涨幅较好,对净值贡献大。

**等待新的推动力,精选优质成长股:**基金经理桂跃强拥有丰富的行业研究经验,2007年加入新华基金管理有限公司,历任化工、有色、轻工、建材等行业分析师。自2014年7月管理新华行业周期轮换基金至今已取得了超过43%的回报率。对于今年一季度的投资,基金认为市场还需整理等待新的推动因素,将会侧重对个股的精选。

## 宝盈策略增长

宝盈策略增长股票型基金(以下简称“宝盈策略增长”)成立于2007年1月。基金力求通过综合运用多种投资策略优选股票,分享中国经济和资本市场高速增长成果,在严格控制投资风险的前提下保持基金资产持续稳健增值,并力争获取超过比较基准的收益。

### 投资要点

**近年业绩获得大幅提升:**宝盈策略增长基金成立于2007年1月,2013年以后基金业绩获得大幅提升。2014年10月宝盈策略进行了基金经理的调整,彭敢开始单独管理该产品,至今其单独管理期间的收益率已经超过34%。

**择时选股能力良好:**宝盈策略在大类资产配置及个股调整上均体现出灵活投资的特点,各季度间的仓位调整积极,随市变动幅度较大,同时基金在债券投资上也保持一定的比例。基金行业配置及个股持有的集中度较高,前十大重仓股持有市值占基金股票投资市值的60%以上,整个持股也多表现出少而精的特点。

**“自下而上”投资,加强个股价值判断:**去年四季度基金经理灵活把握市场环境的变化,适当配置了一些蓝筹股。对于今年的投资,基金经理认为虽然蓝筹股指数超越中小板和创业板指数的概率较大,但市场更可能呈现双分化(蓝筹股和成长股都开始分化)、双轮驱动的格局。基金将继续重点以个股投资价值判断为主,继续采取“自下而上”的投资策略。

## 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

**业绩表现良好,风险收益配比更佳:**基金成立以来年化收益超过12%,无论是绝对收益获取能力还是相对收益表现,都取得较好的效果。在蓝筹风格主导的2014年的行情中更大程度发挥了基金风格优势,全年净值增长59.43%,在2013年中小盘成长股主导的行情中,也在一定程度跟随了市场步伐。

**把握低估值轮动,注重灵活操作:**从招商大盘蓝筹基金的操作特征来看,基金经理把握低估值轮动、灵活操作的特征较为明显。灵活操作主要体现在对低估值行业或者个股的轮动把握,而在股票仓位上基金波动较小,其最近两年的股票仓位基本都稳定在90%以上的较高水平。

**兑现高收益板块,转向攻守均衡:**就近期招商大盘蓝筹基金的操作来看,在市场高位宽幅震荡的阶段,基金的操作转向攻守均衡。四季度末招商大盘蓝筹基金增加了银行、水泥、有色等相对低估值、涨幅落后的周期股配置,逐步兑现了年内涨幅巨大的非银行金融、钢铁等个股,同时逢低适当加仓估值相对较低的中盘蓝筹消费类股票配置。

## 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12月31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
华安逆向策略	股票型	2012-8-16	陆从珍	华安	3.19	1.4092	28.55	47.92	—	工行银行、招商银行、建设银行、交通银行
新华行业轮换	股票型	2010-7-21	桂跃强	新华	2.06	2.1080	27.27	49.61	117.49	工商银行、中信银行、农业银行、建设银行
宝盈策略增长	股票型	2007-1-19	彭敢	宝盈	49.15	1.3000	31.98	77.07	96.80	农业银行、工商银行、交通银行、招商银行
招商大盘蓝筹	股票型	2008-6-19	陈玉辉	招商	17.73	1.6672	32.29	66.96	89.88	工商银行、华夏银行、民生银行、交通银行



## 金牛基金追踪

### 推荐理由

易方达科讯基金根据市场环境变化,偏好优质成长,仓位调整灵活,综合运用多种投资策略,追求基金资产的长期稳健增值。凭借良好的既往业绩、出色的仓位控制及选股能力,易方达科讯基金被评为“三年期股票型金牛基金”。

## 易方达科讯:偏好优质成长 仓位调整灵活

易方达科讯股票型证券投资基金是易方达基金管理有限公司旗下第2只开放式积极投资股票型基金。该基金设立于2007年12月,截至2014年四季度末,该基金的资产规模为41.67亿元,份额为43.19亿份。

**历史业绩:**历史业绩优异,近期表现出色。截至2015年1月29日,该基金设立以来净值上涨32.41%,超越同期上证指数64.96个百分点;今年以来业绩增长20.65%,超越同期上证指数19.8个百分点。

**投资风格:**偏好优质成长,仓位调

整灵活。易方达科讯仓位调整灵活,在2011年和2012年市场持续下滑的环境下,该基金季度平均仓位80.77%;而在市场震荡,优质成长股大幅上行的2013年,该基金平均仓位提至91.38%;随着2014年市场牛市拉开帷幕,该基金仓位也继续攀升,截至2014年年末,该基金仓位升至93.46%。行业配置均衡,19个证监会行业中除交通仓储、居民服务和教育外,其他行业均有配置;偏好信息技术,在制造业、商务租赁、科学研究、公共卫生上也有较多配置,其他行业上配置比例均不到

1%。该基金在2013年四季度开始大幅配置信息技术,较好地分享了以信息技术为代表的新兴成长股上涨带来的收益,而随着2014年牛市显现,优质成长股再次迎来良机,该基金准确把握市场,截至2014年四季度末,大幅加仓信息技术至46.94%。重仓股方面,多配置优质成长股,如2014年重仓的中源协和、索菲亚、隆基股份、海油工程等,均表现出良好的盈利能力,优秀的选股能力为基金业绩提供了有力保障;除此之外,近期披露的四季报显示,该基金重仓的省广股份、东

方财富、网宿科技、信雅达、全通教育等也表现出强劲的上漲势头,另外该基金第一大重仓股掌趣科技停牌半年,近期披露的年报显示企业盈利也是大幅提升。基金经理宋昆,经济学硕士,自2010年9月管理该基金以来,年化收益12.08%。

**投资建议及风险提示:**易方达科讯基金属于股票型基金中的积极品种,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。

(天相投资 胡俊英 余永健)