

# 均衡配置基金 谨慎应对震荡

□海通证券金融产品研究中心 单开佳

2月市场走势预期不及年初乐观,除了货币政策,春节叠加IPO对资金面均有压制,市场或呈现震荡走势。影响市场的关键因素依然在于资金面,长期宽松趋势不改。市场风格有所转变,蓝筹相对于成长的价值优势确有收窄,未来价值和成长可能交相辉映。基于对市场较大概率震荡的判断,建议基金投资谨慎为上,产品选择上多关注历史回撤较小、注重安全边际的产品。而在风格配置上,建议投资者相对均衡,核心配置均衡灵活型的产品,卫星配置思路是两头兼顾,价值和成长风格产品都进行配置。



## 新华优选分红

新华优选分红成立于2005年9月16日,系灵活混合型产品。截至2014年12月31日,规模约为30.26亿元。凭借稳定较优的业绩表现,基金在最新一期海通基金评级中获得五星级评级。注重业绩增长的确定性,换手率较低。

### 投资要点

**长中短期业绩均十分出色:**2006年曹名长担任基金经理,截至2015年1月30日,最近1年、3年、5年业绩分别为65.82%、96.73%和78.17%,整体保持在同业前10%水平内。

**坚持价值风格,注重业绩增长的确定性:**在个股选择方面,基金经理更偏向于具备持续的盈利能力,整体上还是买估值低,且估值未来不会下台阶的上市公司股票,出于对业绩增长的确定性考虑,整体上投资偏向于公司成长的中后期。

**择时操作较少,多数时间保持满仓操作:**新华优选分红属于灵活混合型基金,基金经理很少择时,大多数时间股票持仓都在85%以上,管理期间仅有的一次大比例调仓出现在2008年,基金持仓在三季度末达到50%以下,在2008年底又调高到70%以上,这次择时操作取得了较好的效果。

**在相对理性的市场环境中表现更佳:**投资过程中,注重在股票市值大小、行业配置上相对均衡,以免受到市场偏好、波动的影响。结合基金经理操作偏好看,基金在相对理性的市场环境中表现更佳。

## 浦银安盛价值成长

浦银价值成长成立于2008年4月16日,主要投资被市场低估的具有价值属性或可预期的具有持续成长属性的股票,最新规模27.67亿元,为股票型基金,擅长自下而上选股,行业配置集中度较高,适合风险承受能力较高投资者。

### 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。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。

## 汇添富美丽30

汇添富美丽30基金设立于2013年6月25日,通过精选个股和集中投资谋求基金资产的持续稳健增值。该基金为股票型基金,属于高风险高收益品种,适合风险承受能力较高投资者,截至2014年12月31日最新规模30.75亿元。

### 投资要点

**基金经理历史业绩出色:**王栩从2010年2月接管该基金,管理2只基金均位居同业前1/4。分年度看,除2011年业绩排名相对落后外,2012年、2013年排名前1/3,2014年排名前1/2,业绩持续性较强。

**择时操作,行业配置“新旧两头兼顾”:**在比较明显的牛熊周期时,基金经理有一定的择时操作,如在2011年减仓,以及2014年上半年一直保持中等持仓,在三季度提高到90%,踩准市场节奏。行业配置上,一方面在与经济结构转型相关的“新”行业里优选有持续竞争力的企业,另一方面,在传统的“旧行业”里选择优质公司做逆向投资。

**股票投资偏成长风格:**关注公司行业背景与管理层治理结构两个方面。既看行业是否具有足够的持续竞争优势和成长性,也关注行业是否存在并购整合的可能。公司治理结构上,优质企业需要有一个进取心强烈的管理团队,而且这个团队必须对企业有很强的控制能力,对行业发展前景以及公司在行业中的位置有着十分清晰的判断,具备这个条件的企业,投资成功的概率显然更高。

## 富国国企改革

富国中证国有企业改革指数分级基金是富国基金旗下一只股票型分级基金。基金成立于2014年12月17日,被动跟踪中证国有企业改革指数。截至2014年12月31日,基金规模为63.73亿元。适合风险承受能力较高的投资者。

### 投资要点

**投资方向符合未来改革趋势,标的指数填补空白:**基金投资标的为市场上有国企改革概念的股票,在推进国企改革的大背景下填补了该主题投资的空白,给予投资者一个以指数投资国企改革主题的契机。

**管理费率较低,产品设计顺应主流:**基金管理费率为1%,位于同类中低水平。分级基金产品,国企改革A在约定条件满足的前提下每年可以获得约定收益,剩余风险和收益由国企改革B获取或承担,采用永续型运作模式使得杠杆终身保有,开放式应对日常流动性需求,配对转换机制抑制整体折溢价。

**投资标的具备稀缺性且有杠杆:**稳健份额的约定收益超出定期存款3%,利息周年兑现。基金A份额当前实际约定收益为年化5.75%,在目前所有股票型分级基金中处于中等水平。激进份额默认2倍杠杆率,未来可能发生溢价。基金A份额与B份额的比例始终保持在1比1的状态,默认杠杆率为2倍。由于投资标的具备稀缺性且有杠杆,在国企改革相关成为市场热点时激进份额可能会受到投资者追捧,进而产生溢价。

## 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) (2015.1.31)	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
新华优选分红	主动股票型	2005-09-16	曹名长	新华	30.26	1.005	26.41	65.82	96.73	浦发银行、交通银行、邮储银行、中国银行
浦银价值成长	主动股票型	2008-04-16	蒋建伟	浦银安盛	27.67	1.606	20.08	56.97	141.19	工商银行、建设银行、中国银行、农业银行
汇添富美丽30	主动股票型	2013-06-25	王栩	汇添富	30.75	1.613	16.29	41.49	-	交通银行、中国银行、农业银行、工商银行
富国国企改革	主动股票型	2014-12-17	辛捷元	富国	63.73	1.009	-	-	-	交通银行、中国银行、农业银行、工商银行

## 金牛基金追踪



华宝兴业宝康消费品基金通过分享消费品各相关行业的稳步成长,为基金持有人谋求长期稳定回报。凭借良好的既往业绩、出色的风险控制能力,该基金被评为2013年度混合型基金金牛基金”。

### 推荐理由

华宝兴业宝康消费品混合型基金设立于2003年7月15日,是华宝兴业宝康系列伞形基金中的一只。截至2014年四季度末,该基金的资产规模为14.7亿元,份额为8.62亿份。

**历史业绩:**长期业绩优异,震荡及熊市中优势明显。截至2015年2月6日,该基金设立以来净值上涨581.66%,超越同期上证指数480.02个百分点;最近三年净值上涨58.46%,位列同期175只可比混合型基金(不含保本,下同)第50位;此外,华宝兴业宝康消费品在震荡及熊市中较为注重风险控制,该基金

在2008年、2011年和2013年绝对净值收益均在同业排名前25%。今年以来A股市场震荡较为剧烈,该基金也取得了不错收益,净值上涨12.18%,位列同期354只可比混合型基金第21位。

**投资风格:**追随消费主题,注重风险控制。华宝兴业宝康消费品基金的产品设计更为注重行业和个股的配置,在大类资产配置上相对稳健。该基金规定股票仓位水平变动幅度为50%-75%,实际操作中,该基金仓位基本维持在70%左右的水平,在市场震荡或下跌环境下,较低的仓

位水平给基金带来了一定的安全边际。行业配置上,该基金规定投资于消费品类股票的比例不低于股票资产的80%,属于行业主题基金。该基金所涉及的消费行业范畴较为宽泛,食品、医药、批发零售、信息技术等传统的消费类行业和机械、金融、环保、文化传媒广义概念的消费类行业均有涉及。2014年四季度以来该基金主要投资于代表新经济方向的传媒、计算机、新能源汽车,以及需求相对稳定的医药、食品饮料等行业,也适度参与市场热点的非银行金融、地产等板块,行业调整效果较好。重

仓股方面,该基金偏好优质消费类股票,近期披露的四季报显示,该基金持续重仓的腾邦国际、省广股份、迪安诊断等今年以来表现出强劲的上涨势头。基金经理胡戈游,自2011年2月管理该基金以来,年化收益7.13%,位于同期可比21位基金经理第2位。

**投资建议:**华宝兴业宝康消费品基金属于混合型基金中的积极配置品种,属于中高风险基金,适合有一定风险承受能力较强,并期望获得较高收益的投资者投资。

(天相投资 胡俊英)

## 华宝兴业宝康消费品:追随消费主题 注重风险控制