

保持组合灵活性 甄选主题型基金

□国金证券 孙昭杨 王聃聃

过去一个月市场风格分化显著,经济基本面不断恶化、监管政策降杠杆防范风险等对大盘蓝筹股形成压制,尤其是在前期涨幅已经较大的背景下需要政策催化剂的进一步兑现,同时以创业板为代表的小盘成长股回吐风险逐渐加大。基金投资组合从风格角度可在前期均衡的基础上,减持小盘成长风格突出、重仓股涨幅过大的产品,适当关注蓝筹风格产品的蓄势待发,同时保持组合较高的灵活性,并在两会临近关注政策驱动的主题投资机会。



广发新动力

广发新动力股票型基金(以下简称“广发新动力基金”)成立于2014年3月,成立以来表现出良好的收益获取能力,投资于新经济周期中具备高成长性的上市公司,积极把握由此带来的获利机会,力争实现基金资产的持续稳健增值。

投资要点

业绩表现良好,获利能力强:广发新动力基金成立于2014年3月,基金股票资产主要投资于新经济周期中具备高成长性的上市公司,成立以来展现出良好的收益获取能力。

投资风格积极转换:按照契约规定广发新动力基金以宏观基本面分析和策略研究为基础,围绕新动力主题展开对相关行业的挖掘。从实际投资来看,广发新动力基金的行业配置及调整方向基本符合市场发展趋势,较好地把握了市场热点。基金在11月降息前后大幅调整了持仓组合,形成了以券商、保险、地产、银行等大盘蓝筹为主的持仓结构,基本清仓了小盘成长股,在去年四季度取得了较好的收益。基金在今年一季度适当降低蓝筹股的配置比例,逐步买入一些估值合理,预期空间合适的成长股,在结构上适度平衡,同时主要关注国企改革和体育主题,同样取得了较好的投资效果。

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。基金的持股集中度也处于中等水平。

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的成果,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。

投资要点

近年业绩表现上升,基金经理变更对业绩影响不大: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41.50%。

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。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。行业配置方面,基金集中持有制造业、信息技术、金融等少数行业。

分化明显,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(优质蓝筹和优质成长齐飞)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。

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。

投资要点

业绩持续性好:大摩主题优选基金自成立以来,保持了良好的业绩持续性。截至目前该基金成立以来实现了超过64%的净值增长。从风险控制角度看,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。基金坚持“自下而上”精选个股的策略。重点持有估值合理、未来有一定发展空间的成长股。

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。基金重仓的大亚科技、新都化工、金杯电工、海达股份等个股在今年以来表现突出,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。

上投双息平衡

上投双息平衡混合型基金(以下简称“上投双息平衡”)成立于2006年4月,重点投资高股息、高债息品种,获得稳定的股息与债息收入,债券仓位高于同类产品,同时把握资本利得机会以争取完全收益,力求为投资者创造绝对回报。

投资要点

业绩表现稳定:上投双息平衡基金成立于2006年4月,基金主要通过投资高股息、高债息品种获得稳定的股息与债息收入。截至目前,基金近3年以来已经取得72.51%的净值增长,最近一年的业绩涨幅也在21%以上,为投资者带来稳健的业绩回报。

股债搭配,灵活配置:按照契约规定上投双息平衡基金80%以上的非现金基金资产重点投资于高股息、高债息品种。基金近几年的股票仓位较为稳定,与同类型基金的平均仓位相差不多。债券仓位则长期高于同类产品,主要投资于企业债、金融债和可转债。行业配置方面,今年一季度基金将重点关注地产及其产业链的基本面变化,同时还会继续加强对“改革”主题的研究,找出明确受益的行业和个股。

强制分红条款促收益落袋为安:上投摩根双息平衡设计了强制分红条款,在已实现收益超过一年期定存利率(税前)1.5倍时,即在15个交易日内启动分红方案,每次基金收益分配比例不低于可分配收益的80%。基金自2006年4月成立以来已经累计分红达19次,确保投资者收益落袋为安。

推荐基金基本资料一览

产品名称	基金分类	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
广发新动力	股票型	2014-03-19	刘晓龙	广发	14.16	1.8560	30.15	—	—	农业银行、工商银行、民生银行、招商银行
宝盈策略增长	股票型	2007-1-19	彭敢	宝盈	49.15	1.3818	23.50	81.53	93.68	农业银行、工商银行、交通银行、招商银行
大摩主题优选	股票型	2012-03-13	周志超	摩根士丹利	2.60	1.6470	7.44	54.50	—	建设银行、中信银行、农业银行、工商银行
上投双息平衡	混合型	2006-04-26	孙芳	上投摩根	31.29	1.0590	11.95	21.75	72.51	建设银行、华夏银行、民生银行、交通银行

金牛基金追踪



银河行业基金将“自上而下”的资产配置及动态行业配置与“自下而上”的个股优选策略相结合,优选景气行业或预期景气行业中的优势企业进行投资,在有效控制风险、保持良好流动性的前提下,通过主动式管理,追求基金中长期资本增值。凭借良好的既往业绩、出色的仓位控制及选股能力,银河行业基金在2013年度被评为“三年期股票型基金”。

推荐理由

银河行业基金将“自上而下”的资产配置及动态行业配置与“自下而上”的个股优选策略相结合,优选景气行业或预期景气行业中的优势企业进行投资,在有效控制风险、保持良好流动性的前提下,通过主动式管理,追求基金中长期资本增值。

历史业绩:历史业绩优异,震荡行情尤为突出。截至2015年2月27日,该基金设立以来净值上涨258%,超越同期上证指数222.8个百分点,位列同期158只积极投资股

银河行业:精选行业个股 业绩稳定居前

票型基金第1位;今年以来业绩增长34.91%,超越同期上证指数32.57个百分点,位列同期442只积极投资股票型基金第8位。同时,该基金在震荡市场中表现尤为出色,2010年和2013年股市震荡,该基金净值分别大幅上涨29.94%和53.85%,业绩表现稳定且突出。

投资风格:把握热点行业,精选个股。该基金仓位控制整体上较为平稳,2012年和2013年各季度仓位均维持在85%左右的水平,但从2014年下半年市场大幅上涨的行

情下大幅加仓至90%以上,可见对市场的敏感度也较高。对于行业热点的准确把握和出色的选股能力是银河行业基金各期业绩表现突出的主要原因。在行业配置上,该基金优选景气行业,2014年该基金重配信息技术服务业并不断加大批发零售、金融等周期性板块的配置,同时逐渐减少制造业的配置比例,取得了不错的操作效果。在个股选择上,该基金偏好成长风格个股,通过定量分析、定性分析、估值分析相结合的方法,精选优势行业

里具有代表性的综合排序居前的企业。具体来看,银河行业基金2014年以来一直持续重仓卫宁软件、飞利信、万达信息3只个股,2014年涨幅分别为93.03%、50.94%和230.99%,出色的选股能力为业绩贡献不小。

投资建议及风险提示:银河行业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)