

增配蓝筹风格 保持组合灵活性

□国金证券 孙昭杨 王聃聃

宽松的流动性环境为市场提供了较强的支撑,稳增长政策预期进一步提升市场情绪。短期市场呈现百花齐放的局面,在稳增长政策预期较强、金融混业经营开启等影响下蓝筹股再度迎来估值修复,创业板指也不断创下新高。基金投资组合可采取相对积极的策略,但对于目前风险收益配比已经较低的成长风格品种需要保持警惕,可适当侧重蓝筹风格资产的配置,同时保持组合较高的灵活性。



汇添富价值精选

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

业绩持续性好:汇添富价值的业绩表现稳健,且持续性良好。统计结果显示,截至目前,该基金成立以来累计净值收益上涨幅度超过237.98%,为投资者带来了不错的长期业绩回报。此外基金近三年、两年、近一年分别收益增长118.38%、88.28%、80.47%,均明显高于基础市场及同业均值。今年以来基金净值上涨28.08%,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。对大消费类行业重点关注,也是汇添富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、房地产、消费品及服务、信息技术、医药,以及原材料等行业,截至去年四季度末基金重仓金融行业的配置比例为32.40%,高于同业平均水平。

价值风格突出:添富价值基金具备明显的价值风格,重仓持有的价值风格类个股主要有浦发银行、兴业银行、中国平安等,同时也适当关注部分成长性股票,如具有确定成长性的医药保健股,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。

华商领先企业

华商领先企业混合型证券投资基金(以下简称“华商领先企业”)积极投资于能够充分分享中国经济长期增长的、在所属行业内处于领先地位的上市公司,在控制投资风险的前提下,为基金投资人寻求稳定收入与长期资本增值机会。

投资要点

中长期业绩优异:华商领先企业混合基金成立于2007年5月15日。截至目前,该基金设立以来净值累计上涨143.35%,超越同期沪深300指数140个百分点。整体来看该基金中长期业绩优异,在牛市及震荡市场环境下均有较佳表现。今年以来基金净值上涨27.69%,业绩表现处于同业前1/4。

淡化择时,高位运作:实际投资中华商领先企业基金淡化择时操作,维持较高的仓位运作。采用高仓位的积极运作理念尽管抬高了短期业绩的波动水平,但通过对行业配置的调整和个股的精选,依然能够在中长期实现较为丰厚的投资回报。行业配置方面,基金倡导均衡而有所侧重的配置理念,善于把握市场动向灵活调整,截至去年四季度末基金重仓持有房地产、信息技术、节能环保等行业。

集中持有优质个股,管理经验丰富:基金善于精选个股,并倾向于长期持有。重仓股调换频率较低,对康恩贝、上海嘉华、聚龙股份等个股的持有已超过一年。而从重仓股的市场表现来看,与同期基础市场相比,多个季度内基金重仓股均存在超额收益。

中欧新蓝筹

中欧新蓝筹灵活配置混合型基金(以下简称“中欧新蓝筹基金”)通过主要投资于未来持续成长能力强的潜力公司,同时通过合理的动态资产配置,在注重风险控制的原则下,追求超越基金业绩比较基准的长期稳定资本增值。

投资要点

精心选股,严格风控:中欧新蓝筹基金奉行积极的投资理念,坚持精心选股和严格的风险控制相结合。自2008年7月成立以来,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155%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和风险收益配比。

注重行业配置,偏好新兴产业:中欧新蓝筹基金资产配置组合灵活度较高,股票和债券投资比例波动区间较大,四季度末基金的股票投资比例不到80%。基金比较注重行业层面的选择,偏好新兴产业中的细分行业,同时也会关注一些传统行业在周期底部的细分行业。从历史投资来看,中欧新蓝筹尤其青睐机械制造业的潜力股票,这些行业的共同特点是市场需求广泛,行业成长快速且具有较强的确定性。

挖掘潜力个股,投资风格稳健:个股选择方面,基金注重精选潜力蓝筹股,多为受益行业中能充分享受行业景气的上市公司,单只个股的占比不超过基金净值的6%,在选择上倾向于确定性高或者弹性大的个股。

工银双利债券

工银瑞信双利债券型基金(以下简称“工银双利基金”)在适度承担风险并保持资产流动性的基础上,通过配置债券等固定收益类金融工具,追求基金资产的长期稳定增值,通过适量投资权益类资产力争获取增强型回报。

投资要点

业绩表现稳定:工银双利基金以实现最优风险调整后收益为宗旨,风险收益比优异。一方面,基金长期历史业绩持续稳健,2011年至2014年每个完整年度业绩均在同类中排名前1/2。另一方面,基金的风险控制优秀,标准差、下行损失、回撤等指标均在同类中具备优势,过去三年夏普比率在同类100只基金中排名第2位。

灵活把握大类资产轮动节奏:投资操作方面,基金对大类资产轮动节奏把握较为到位,通过久期、杠杆、大类资产配置等策略灵活把握投资机会。成立早期,基金对杠杆有较强偏好,但近两年在杠杆上转向谨慎。债券投资方面,基金偏好高等级信用债及政策性金融债,对可转债的投资机会参与也较为充分。

债市谨慎乐观具投资机会:就当前市场而言,在债券基金可投资的大类资产中,债券收益率经过2014年的大幅下行后空间相对有限,但在货币宽松持续背景下,也不至于走熊。可转债的高估值也将制约其上行空间,相比之下,我们对2015年权益市场的判断较为乐观,普通债券型基金有望通过对权益投资机会的灵活把握为基金净值带来正贡献。

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 |
|--------|------|-----------|------------|------|-------------------|--------|---------------|--------------|--------------|---------------------|
| 汇添富价值 | 股票型 | 2009-1-23 | 陈晓翔 | 汇添富 | 34.08 | 2.1750 | 29.31 | 80.47 | 118.38 | 工商银行、农业银行、民生银行、招商银行 |
| 华商领先企业 | 混合型 | 2007-5-15 | 田明圣、蔡建军 | 华商 | 58.59 | 1.9496 | 22.76 | 66.72 | 131.13 | 民生银行、工商银行、交通银行、招商银行 |
| 中欧新蓝筹 | 混合型 | 2008-7-25 | 周蔚文 | 中欧 | 25.43 | 1.4080 | 17.57 | 36.63 | 72.20 | 建设银行、中信银行、兴业银行、工商银行 |
| 工银双利 | 债券型 | 2010-8-16 | 欧阳凯、王佳、宋炳坤 | 工银瑞信 | 49.93 | 1.4720 | 4.40 | 22.56 | 39.26 | 交通银行、浦发银行、华夏银行、中国银行 |



金牛基金追踪

推荐理由

汇添富民营活力基金采用自下而上的方法,精选与中国经济发展密切相关的优秀民营企业上市公司股票进行投资布局,在科学严格管理风险的前提下,力求基金资产的中长期增值。凭借良好的既往业绩、出色的仓位控制及选股能力,汇添富民营活力基金被评为“三年期股票型金牛基金”。

汇添富民营活力:操作风格灵活 选股能力出色

汇添富民营活力股票型证券投资基金(简称“添富民营活力”)是汇添富基金管理有限公司旗下发行的第5只积极投资股票型基金,该基金设立于2010年5月,截至2014年四季度末,该基金的资产规模为22.06亿元,份额为14.00亿份。

历史业绩:长期业绩优异,近期涨势良好。截至2015年3月20日,该基金成立以来净值上涨212.25%,超越同期上证指数185.65个百分点,位列同期205只积极投资股票型基金第2位;最

近三年该基金净值上涨217.97%,位列同期316只积极投资股票型基金第1位;今年以来,该基金依然保持良好的业绩增长势头,净值上涨65.08%。

投资风格:操作风格灵活,选股能力出色。注重资产配置和个股选择是添富民营活力基金业绩表现突出的重要原因。该基金自设立以来股票仓位调整灵活,2010年三季度市场大幅反弹,成立不足半年的添富民营活力将仓位提高至94%,而在市场大幅下跌的2011年,该基金调低至全年平均75%的仓位

水平,随后在2012年三季度震荡调整市中,又下调仓位至66.42%,2013年一季度市场反弹中大幅加仓至89.30%,而在2014年市场由熊转牛的过程中,该基金仓位由年初的70.29%顺势增至年末的94.07%,这样的资产配置策略可以在不同的市场阶段分享收益同时控制风险。重仓股方面,在该基金2014年持续重仓的个股中,怡亚通、华录百纳、新南洋、宋城演艺和青岛金王涨幅分别为118.30%、74.04%、73.17%、57.25%和41.69%,出色的选

股能力为其2014年业绩贡献不小。而该基金2014年四季度末公布的前十大重仓股在今年以来全部上涨,其中生意宝涨幅高达176.28%,此外新南洋、同花顺、怡亚通涨幅都在100%以上,表现十分出色。

投资建议及风险提示:汇添富民营活力基金属于股票型基金中的积极投资品种,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 余永健)