

# 增强安全边际 把握主题投资

□国金证券 孙昭杨 王聃聃

短期A股市场做多热情高涨,但随着市场加速上涨,市场波动也在明显加大,投资者在乐观的同时也需要保留几分谨慎。基金投资方面,从配置的角度,投资者可适度侧重低估值、受益于稳增长预期及改革的周期蓝筹风格基金,并精选选股能力突出、注重控制风险的成长风格基金。另外,“一带一路”、国资改革等主题投资持续活跃,可继续甄选主题投资配置较多且擅长把握相关投资机会的产品。



## 汇添富价值精选

汇添富价值精选股票型基金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:**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295%,为投资者带来了不错的长期业绩回报。此外基金近3年、2年、近1年分别收益增长160.85%、119.08%、102.85%,均明显高于基础市场及同业均值。今年以来基金净值上涨超过49%,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。对大消费类行业的重点关注,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业、房地产、消费品及服务、信息技术、医药,以及原材料等行业。目前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。同时还选择重仓了一些成长性股票,如互联网概念的万达信息、受益于电子行业景气度上升的相关产业链的海康威视等。进一步测算的结果显示基金持有的重仓股今年以来的业绩表现多数大幅超过同期A股市场。

## 招商安泰平衡

招商安泰平衡型基金,设立于2003年4月28日,中长期风险收益配比较佳。作为一只追求当期收益和长期资本增值平衡的基金,操作风格上偏向稳健保守,通过股债平衡配置把握投资机会。

### 投资要点

**中长期风险收益配比较佳:**招商安泰平衡基金属于混合型基金中的保守配置型产品,实际运作过程中较为注重风险控制,操作风格上偏向稳健保守,历史风险收益配比较佳。截至目前,基金自设立以来累计为投资者赢得超过307%的投资回报,表现出稳健的长期收益特征。今年以来,基金持仓比例尚不到40%,实现近13%的净值增长。

**股债平衡配置,有效把握市场投资机会:**作为一只混合型基金,招商安泰平衡基金既注重平衡投资组合的系统风险,同时又能保留投资组合的进攻性,通过股债市场间的平衡配置,有效把握两类市场的投资机会。

**持股偏重成长,个股贡献显著:**权益投资方面,招商安泰平衡基金较为注重基本面的研究,持股风格偏向成长型。从公布的基金季报来看,基金认为在经济仍然偏弱的格局下,政策面仍将维持较为宽松的局面,未来经济上行的压力将主要取决于房地产复苏的状况。股票方面,在当前流动性宽松,经济逐渐企稳的情况下,市场仍有较多的机会,继续看好银行、地产产业链、汽车、家电等行业的板块机会,同时关注白马成长股的投资机会。

## 嘉实领先成长

嘉实领先成长股票型基金致力于挖掘中国经济中快速成长的行业。该基金自成立以来业绩表现平稳且良好,其稳健的投资风格和良好的风险控制能力,在震荡市场环境中有着较好的适应性。

### 投资要点

**业绩表现平稳,注重控制风险:**嘉实领先成长基金自2011年5月成立以来,业绩表现平稳。该基金各阶段较为平稳的管理业绩也使得基金的长期业绩更为突出,最近三年基金净值增长132.17%。

**资产配置适度谨慎,自下而上集中持股:**嘉实领先成长虽然是一只股票型基金,但股票仓位在同业股票型中保持中等水平,资产配置并不十分积极,且注重随市场波动适当调整。最近四个季度基金平均股票仓位78%。与此同时,基金更为注重自下而上的选股,并通过适当集中投资获取超额收益,最近四个季度基金的平均持股集中度为63%,明显高于同业平均。

**核心配置消费服务板块,着眼长期投资:**嘉实领先成长的组合配置较为稳定,主要着眼于长期投资前景,重点对消费、医药、服务等行业板块进行核心配置。与此同时,基金也注重适当灵活,以2014年四季度为例,嘉实领先基金对组合结构也适当优化,在保持核心配置的同时,减持了部分长期空间不够大、成长确定性不够扎实的高估值小盘股,增持了以大金融为代表的低估值蓝筹股,取得了不错的效果。

## 上投双息平衡

上投双息平衡混基金重点投资高股息、高债息品种,获得稳定的股息与债息收入,行业配置及个股选择方面注重灵活操作,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年以来已经取得超过122%的净值增长,最近一年的业绩涨幅也在63%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型产品,主要投资于企业债、金融债和可转债。2014年年底债券投资占比39.18%,较三季度增加近9%。行业配置及个股选择方面,基金注重灵活操作,今年以来重点加强对“改革”主题的研究,寻找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%。良好的业绩构成了该产品频繁分红的前提。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	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
添富价值	股票型	2009-1-23	陈晓翔	汇添富	34.08	2.4710	37.86	63.86	122.65	工商银行、民生银行、交通银行、招商银行
招商安泰平衡	混合型	2003-4-28	王景	招商	2.45	1.3350	10.86	39.14	60.24	招商银行、工商银行、交通银行、民生银行
嘉实领先成长	混合型	2011-5-31	邵秋涛	嘉实	5.52	2.1940	40.28	90.12	132.17	农业银行、中信银行、民生银行、工商银行
上投双息平衡	混合型	2006-04-26	孙芳	上投摩根	31.29	1.2677	37.86	63.86	122.65	建设银行、华夏银行、民生银行、交通银行



### 金牛基金追踪

广发行业领先股票基金通过深入了解国家宏观经济变化,挖掘发展前景良好的行业或处于复苏阶段的行业持续跟踪,精选基本面良好及估值相对合理的公司重点配置。在科学严格管理风险的前提下,力求基金资产的长期增值。凭借良好的既往业绩、出色的仓位控制及选股能力,广发行业领先股票型证券投资基金在2014年度被评为“三年期股票型金牛基金”。

推荐理由

**广发行业领先股票型证券投资基金**(简称“广发行业领先股票”)是广发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11月,截至2014年四季度末,该基金的资产规模为17.74亿元,份额为11.94亿份。

**历史业绩:**长期业绩优异,近期涨势良好。截至2015年4月17日,该基金成立以来净值上涨124.10%,超越同期上证指数75.46个百分点;最近三年该基金净值上

涨188.42%;今年以来,该基金依然保持良好的业绩增长势头,净值上涨50.81%。

**投资风格:**依归估值体系,锁定行业精选龙头。注重个股内在价值提升并长期持有是广发行业领先股票基金中长期业绩表现突出的重要原因。该基金自设立以来风格稳健,股票仓位基本稳定在87%±5%之间,仅在2013年中期钱荒行情,该基金仓位由87.92%降至77.78%,体现了重要节点上的风控意识良好。在行业配置方面,17个

季度中,批发和零售行业成为制造业以外配置最高的次数为7次,农林牧渔为5次,房地产为3次,金融和交通运输、仓储业各一次。以探路者、保利地产、东华软件等行业龙头自建仓以来持有时间分别达到3年、2年和3年。重仓股方面,在该基金2014年3个季度持有的重仓个股中,一汽富维、福耀玻璃涨幅分别为59.48%和55.49%,四季度快速调仓至低估值蓝筹股,选择中信证券、中国平安等行业龙头亦为其2014年业绩贡献不小。而该基金

2015年一季度末公布的前十大重仓股在今年以来全部上涨。其中,新股火炬电子、春秋航空涨幅超过4倍。此外,丹甫股份、聚飞光电、双塔食品、长园集团、三安光电涨幅都在50%以上,表现十分出色。

**投资建议及风险提示:**广发行业领先股票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 黄润彬)

## 广发行业领先股票:锁定行业 精选龙头