

波动带来加仓机会 配置兼顾成长价值

□海通证券金融产品研究中心 单开佳

长期来看,中国经济处于转型初期,资产配置搬家刚刚开始,牛途还很长。从风格来看,需要保持成长股长牛主角地位,把握价值股主题性催化机会,从短期风险收益比角度,组合可以略均衡。在长期看牛的情况下,不宜轻易下车,市场的大幅波动反而是加仓的好时机。5月基金投资建议多关注历史回撤较小、注重安全边际的产品。风格配置上,建议投资者相对均衡,核心配置均衡灵活型产品,卫星配置思路是两头兼顾,价值和成长风格产品进行均衡配置。



农银汇理消费主题

农银汇理消费主题成立于2012年4月24日,是一只强股混合型基金,截至2015年3月31日,规模约5.96亿元。基金所界定的消费相关行业是大消费概念,消费相关行业投资比例不低于股票投资的80%。

投资要点

基金经理任期内业绩表现较优:付娟自基金成立以来就任基金经理,截至2015年4月30日,任职期内(剔除公告休假期间)净值增长176.18%,大幅超越市场和同类平均水平。

选股能力较强,理念与时俱进:基金经理具备较强的选股能力,偏好成长股,且对看好的股票敢于集中持有。基金经理投资视野较开阔,理念与时俱进。2015年之前,关注上市公司基本面、所属行业景气度和公司质地、战略地位等,偏好投资有“大逻辑”且业绩增速高的成长股;2015年以来,关注改革转型创新,偏好选择优势明显,且转型态度非常坚决的上市公司投资。

左侧挖掘,右侧追击:基金经理在投资过程中,偏好依据预期差,在左侧进行少量布局,等到右侧趋势形成时,迅速追击,积极加仓,增强收益。在坚持成长股投资的同时,也会适度参与一些价值股的波段机会,操作较为灵活。

适合成长风格市场投资:从基金经理历史投资业绩表现上看,基金适合在成长风格以及均衡风格市场中进行投资,价值风格市场中表现较弱,适合风险承受能力较高的投资者持有。

嘉实周期优选

嘉实周期优选成立于2011年12月8日,强股混合型基金,适合具有较高风险承受能力的投资者。该基金优选周期行业股票,在严格控制投资风险的条件下,力争获取超越业绩比较基准的投资回报收益。

投资要点

现任基金经理管理以来业绩优秀:嘉实周期优选成立以来截至2015年4月30日获得了178.81%的收益,超越沪深300指数90.7个百分点。现任基金经理郭东谋自2014年4月29日接管以来截至2015年4月30日获得了130.45%,任职期业绩非常优秀。

擅长挖掘周期优质股和转型股:基金经理周期类行业研究经验丰富,擅长从传统的周期行业和个股中寻找与经济走势相关性相对较弱,契合经济转型、内需升级等方向的投资标的,简而言之为在“新趋势”上挖掘“新周期”行业和个股。基金经理在周期成长股和转型股上的挖掘能力突出,虽然周期性行业在经济增速下台阶中面临较大的压力,但其中也不乏积极转型和业绩稳定估值合理的优质个股,例如基金经理前十大重仓股中的中国南北车、长安汽车、中工国际等。

组合管理稳健,高仓位运作,集中度适中:仓位持续在接近95%的最高位水平,淡化大类资产配置维持高仓位运作的特征明显。集中度方面,从前十大重仓股占基金股票市值的比例为44.69%,处于同类平均水平左右。

国联安优选行业

国联安优选行业是一只强股混合型基金,成立于2011年5月23日。该基金主要投资于景气行业周期中具有高成长性的上市公司,分享其发展和成长的机会。该基金适合风险承受能力较高的投资者。

投资要点

基金经理历史管理业绩较为优秀:基金经理潘明于2014年2月15日起担任该基金基金经理,从业经验丰富。截至2015年4月底,该基金今年以来累计收益为107.36%,排名位于同类基金第5/364位,最近一年累计收益152.03%,排名位于同类基金第9/346位。分年度看,基金成立以来每年均实现正收益。

看重行业前景,偏向积极成长:该基金属于强股混合型基金,契约规定基金投资股票仓位范围为60%-95%。基金经理的投资理念主要看中行业前景,优选处于上升期中未来发展速度快空间大的行业,认为有限的精力应该专注在一件事情才能获得超额收益。基金经理会从所选行业中进一步精选业绩成长性较高并且市值空间较大的股票,争取在行业指数之上再获取一定的超额收益。

成长市优势明显,基金淡化择时:从基金经理过往投资风格来看,基金在成长风格市场中可以战胜同类95%的基金,在平衡市中也可以位列同类基金前1/2左右。基金在平市中表现位居同类前10%左右,在上涨或者下跌市中也能达到同类前1/3水平。基金经理淡化择时,仓位稳定在85%以上。

宝盈资源优选

宝盈资源优选是宝盈基金旗下一只主动混合开放型基金,设立于2008年4月15日。截至2015年3月31日,基金资产净值约66.57亿元。基金属于高风险、高收益产品,适合风险承受能力较高的投资者持有。

投资要点

基金经理历史业绩优秀:基金经理投资操作比较灵活,蓝筹与成长均有配置,选股兼顾竞争力、成长性、增速稳定性、股票流动性等因素;注重风险控制,通过择时以及止损纪律控制风险。

淡化大类资产配置,大部分时间保持高仓位运作:虽然基金经理的仓位变化与沪深300乃至中证500指数的涨跌没有显著的相关性,但在创业板上行的市场中基金经理的仓位持续在高位,较好地分享成长风格收益。自2010年年底接管基金以来,其历年的前十大重仓股中在中小板和创业板的配置比例平均达到70%。

自下而上选股能手,擅长黑马股挖掘:基金经理彭敢是典型的擅长自下而上选股的选手,尤其擅长挖掘市场还没广泛关注的黑马股成长股。基金经理持股有着“新”和“特”的特点,“新”一方面体现在其持股多在新兴的行业,或者是传统行业的细分领域内,另一方面基金经理在股票上市之初就关注并买入,典型的例子是其长期持有的凯美特气,基金经理在2011年公司上市不久就持有一直到现在,长期持有并分享公司成长收益。“特”则更多的体现出基金经理挖掘黑马股,选股视角独特的特点。

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	2015年1季度末规模(亿元)	单位净值(元)(2015.4.30)	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
农银汇理消费主题	强股混合型	2012-04-24	付娟	农银汇理	5.96	2.8347	52.11	87.39	205.03	交通银行、建设银行、农业银行、工商银行
嘉实周期优选	强股混合型	2011-12-08	郭东谋	嘉实	56.85	2.6340	46.09	130.45	156.26	农业银行、中国银行、建设银行、交通银行
国联安优选行业	强股混合型	2011-05-23	潘明	国联安	13.70	2.4220	76.92	152.03	223.75	交通银行、中国银行、招商银行、工商银行
宝盈资源优选	强股混合型	2008-04-15	彭敢	宝盈	66.57	2.8540	59.79	158.65	276.02	工商银行、交通银行、农业银行、建设银行

金牛基金追踪



财通可持续发展:紧跟市场走势 操作风格灵活

财通可持续发展主题混合型证券投资基金(简称“财通可持续发展”)是财通基金管理有限公司旗下发行的第3只混合型基金(注:该基金2015年1月5日由股票型基金变更为混合型基金),该基金设立于2013年3月,截至2015年一季度末,该基金的资产规模为6.40亿元,份额为2.71亿份。

历史业绩:设立以来业绩持续优异。截至2015年5月8日,该基金成立以来净值上涨205.42%,超越同期上证指数61.48个百分点,位于同期224

只混合型基金第2位;最近一年该基金净值上涨136.43%;今年以来,该基金依然保持良好的业绩增长势头,净值上涨63.36%。

投资风格:紧跟市场走势,灵活调控仓位及行业。灵活的仓位控制和行业配制为财通可持续发展基金的优异表现打下了坚实的基础。该基金设立于熊市的末期,在市场震荡的2013年及2014年上半年里,总体上均衡配置各行业,重配制造业和建筑业同时控制仓位在80%以下,分散风

险的同时博取较稳健收益;而在2014年下半年市场突然发力冲高时,大幅加仓至87.12%,并大举增持金融地产和信息技术,很好地分享了市场轮动上涨带来的收益。重仓股方面,由于其行业调整灵活,个股持有时间也较短,但总体表现不俗,为其2014年提供了60.90%的收益。而该基金2015年一季度末公布的前十大重仓股一季度末以来表现依然良好,

其中同花顺涨幅高达85.35%,此外,新文化、三六五网、卫宁软件和上海钢联涨幅分别为50.95%、35.12%、23.66%和18.17%,表现出色。现任基金经理赵艰申,2013年3月加入财通基金,8月开始管理该基金,年化收益77.88%,位于同期可比117位基金经理第2位,投研管理能力出色。

投资建议及风险提示:财通可持续发展基金属于混合型基金中的积极配制品,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 余永键)