

# 市场企稳 精选偏股基金

招商证券基金评价与研究小组

在经济数据好转、政策方向明朗的作用下,近期A股市场大幅反弹,市场信心逐步恢复。当前股指已显现较好的投资价值,长期投资者可在市场底部区域逐步加配偏股型基金,短期投资者也可适度增配偏股型基金,分享本轮反弹带来的投资收益。本期精选四只选股能力突出的偏股型基金供投资者参考,具有中高风险承受能力的投资者可适当关注。



## 嘉实研究精选

嘉实研究精选(代码070013)是嘉实基金旗下的一只股票型基金,该基金成立于2008年5月,最新规模为29.9亿元。现任基金经理为张弢先生。

### 投资要点

该基金通过持续、系统、深入的基本面研究,挖掘企业内在价值,寻找具备长期增长潜力的上市公司,以获取基金资产长期稳定增值。在熊市中体现出了良好的下行风险控制能力。

### 产品特点

**严控风险,业绩领先:**该基金成立于2008年大熊市的中期,截至2012年12月21日,自成立以来已累计取得73.1%的投资收益,在同类129只基金中排名第1位,并大幅超越同期沪深300指数及同类基金区间平均收益,在熊市中体现出了良好的下行风险控制能力。投资组合的资产配置范围为:股票资产60%~95%,债券0~40%,权证0~3%。

**自下而上选个股,自上而下投债券:**优先考虑股票类资产的配置,采用“自下而上”的精选策略,定量分析与定性分析相结合的方法,精选个股,构建股票投资组合;剩余资产配置于固定收益类和现金类大类资产,债券投资采取“自上而下”的策略。

股票组合的构建完全采用“自下而上”的精选策略,基金管理人依托本公司研究平台,组建由基金经理组成的基金小组,基于对企业基本面的研究独立决策、长期投资。投资模式的特点可以简单归结为:研究驱动、中长期持有、以及多组合管理模式。

**中观入手,深入研究:**大类资产配置有限偏离,强调从中观层面寻找投资机会和评估组合风险。深入研究、精选长线公司。对于期望通过长期持有获取超额收益的投资者而言,该基金是良好的投资标的。

现任基金经理张弢先生具有超过10年的证券基金从业经历,历任行业分析师、投资经理、社保组合基金经理,2009年1月16日至2010年6月7日任嘉实增长混合基金经理。2010年6月8日起任嘉实研究精选股票基金经理,投研经验丰富。

## 国泰金牛创新成长

国泰金牛创新成长(代码020010)是国泰基金旗下的一只股票型基金,成立于2007年5月,最新规模为34.4亿元。现任基金经理为范迪钊先生。

### 投资要点

国泰金牛创新成长是一只成长风格基金,采取以“成长、创新、相对价值评估”为主的“三重筛选、精选个股”的投资策略,在有效的风险控制前提下,追求基金资产的长期增值。

### 产品特点

**业绩稳定,长期表现优异:**基金经理任职3年来,基金业绩一直稳定出色,2011年在市场大幅下跌之际,基金相对于沪深300指数取得了10%的超额收益,在同类基金中排名前5%。今年以来,该基金也获得了3.46%的正收益,在同类基金中排名前30%。良好稳定的业绩带来长期的领先,该基金近三年业绩回报处于同类前15%之列。

**仓位稳定,优选个股:**该基金的投资策略侧重于选股,对大类资产配置则采用了稳定仓位的策略,在过去3年中股票仓位基本维持在85%~90%左右,投资未来高速增长的创新型公司,通过对行业轮动的把握和个股的优选配置抵御市场的下跌,并获得了一定的超额收益。

**侧重转型和创新,符合未来发展方向:**在经济结构转型的大潮中,传统产业的升级、新兴产业的蓬勃发展,孕育着大量的投资机会。该基金以创新成长为主题,以结构转型和科技创新的思路,寻找具有长期投资价值的公司。通过阅读基金季报我们发现,该基金的重仓股中频现近两年表现出色的安防、软件、医疗等个股,说明基金经理具有持续挖掘个股的能力。

**基金经理投资研究经验丰富:**国泰金牛的现任基金经理范迪钊先生具有11年的证券基金从业经历,历任行业研究员、基金经理助理等职位,研究和投资经验均较丰富。此外,范迪钊先生除了选股能力突出以外,还具备了较强的前瞻性和洞察力,能够迅速适应近两年快速变化的市场,转变思路,减少犯错,获得了超越市场的超额收益。

## 银河收益

银河收益基金(代码151002)是银河基金公司旗下的一只混合型基金,成立于2003年8月4日,最新规模2.14亿元,自成立以来累计回报为142%。

### 投资要点

银河收益根据对宏观经济运行状况、金融市场环境及利率走势的综合判断,采取自上而下与自下而上相结合的投资策略合理配置资产,通过组合投资,为投资者获得长期稳定的回报。

### 产品特点

**设立以来业绩稳定而优异:**截至2012年12月20日,银河收益近五年复权净值增长率为14.8%,超越业绩比较基准10%,同期沪深300指数下跌52.6%,在15只偏债混合基金中排名第1位;最近三年复权净值增长率为13%,超越业绩比较基准9.3%,在15只偏债混合基金中排名第1位。

**大类资产配置债券为主,股票为辅:**根据基金合同规定,银河收益基金的债券投资在基金资产净值中的比例应介于50%~95%;股票投资比例则不能超过30%。

受契约限制,该基金大类资产配置以债券为主,债券仓位在80%上下波动,股票仓位在15%上下波动,净值波动风险较低,过去三年最大回撤仅有4.6%,在所有偏债混合基金中最低,甚至低于很多债券型基金,加上对绩优股的投资增厚了基金收益,该基金过去三年夏普指标为0.13,显著高于混合型和股票型基金平均水平。

**加仓信用债,准确把握债券牛市:**2011年之前,该基金债券投资中,央票占比最大,而从2011年开始逐步提高了信用债券投资比例,因而准确把握了去年下半年至今年上半年的信用债牛市,说明基金经理对宏观趋势和债券市场的判断较为准确,在不同时点对不同债券品种进行了成功的配置。

**股票投资风格稳健,择股能力优秀:**从持股风格来看,该基金的重仓股多以食品饮料、医药生物为主,风格较为稳健。在剔除择时因素后,显示基金择股能力的詹森指数显著为正,说明该基金的择股能力较为优秀。

## 新华行业周期轮换

新华行业周期轮换(代码519095)是新华基金旗下的一只股票型基金,成立于2010年7月,最新规模为2.41亿元,现任基金经理为何满先生。

### 投资要点

新华行业周期轮换基金在有效控制风险的前提下,通过把握行业周期轮换规律,动态调整基金股票资产在不同行业之间的配置比例,力求实现基金净值增长持续地超越业绩比较基准。

### 产品特点

**业绩持续位居前列:**截至12月21日,该基金自成立以来已取得15.30%的收益,高于同类平均水平,在同期同类279只基金中排名第1位。从各区间表现看,该基金今年以来业绩表现突出,收益率为17.89%,在同类431只基金中排名第4位;近1年收益率为16.35%,在同类430只基金中排名第3位。

**行业轮动把握较好:**作为一只行业轮动基金,新华行业周期轮换基金的行业配置调整较为灵活,对看好的行业能够迅速加大配置力度,且行业配置集中度较高。

具体操作上看,该基金在今年一季度末重仓金融保险、石油石化,在二季度增持了信息技术、食品饮料等行业个股,并适当减持了金融保险个股,在三季度又再度加仓金融保险行业个股,并减持了食品饮料行业的个股,行业调整较为灵活。从效果上看,该基金较好的把握了市场的行业轮动,这些重仓行业均为该基金贡献了较多利润,使得该基金业绩明显优于同类基金平均水平。

**择股能力较强,偏好价值防御个股:**测算结果显示,该基金超额收益的获得,主要是通过精选个股来实现的。剔除仓位因素后,该基金的择股系数显著为正,在同类基金中排名靠前,说明其择股能力较强。

**现任基金经理任职以来,业绩进步明显:**现任基金经理何满先生于2008年7月加入新华基金,历任行业分析师、策略分析师及新华优选成长的基金经理助理。自先生接管以来,该基金的业绩明显超越了沪深300指数收益和同类基金平均收益。

## 推荐基金基本资料一览

| 基金代码   | 基金名称     | 类别    | 成立日期       | 最新规模(亿元) | 单位净值(元)<br>2012-12-21 | 今年收益(%)<br>2012-12-21 | 基金经理  | 基金管理人      | 主要销售机构               |
|--------|----------|-------|------------|----------|-----------------------|-----------------------|-------|------------|----------------------|
| 070013 | 嘉实研究精选   | 股票型基金 | 2008-05-27 | 29.9     | 1.3680                | 10.0                  | 张弢    | 嘉实基金管理有限公司 | 农业银行、中国银行、工商银行、宁波银行  |
| 020010 | 国泰金牛创新成长 | 股票型基金 | 2007-05-18 | 34.4     | 0.9270                | 3.5                   | 范迪钊   | 国泰基金管理有限公司 | 农业银行、深发展银行、银河证券、招商证券 |
| 151002 | 银河收益     | 混合型基金 | 2003-08-04 | 2.1      | 1.1122                | 6.7                   | 张矛、韩晶 | 银河基金管理有限公司 | 中国银行、工商银行、民生银行、交通银行  |
| 519095 | 新华行业周期轮换 | 股票型基金 | 2010-07-21 | 2.4      | 1.1530                | 17.9                  | 何满    | 新华基金管理有限公司 | 工商银行、建设银行、中国银行、招商证券  |

## 金牛基金追踪



博时特许基金力图通过分享中国经济高速发展过程中那些具有政府壁垒优势、技术壁垒优势、市场与品牌壁垒优势的企业所带来的持续投资收益,为基金持有人获取长期持续稳定的投资回报。凭借良好的业绩表现,博时特许被评为2011年度股票型金牛基金。

### 推荐理由

博时特许价值优势股票型基金(以下简称博时特许)是博时基金管理有限公司旗下第四只开放式积极投资股票型基金,该基金设立于2008年5月,截至2012年三季度末该基金的资产规模为8.74亿元,份额为9.15亿份。

**历史业绩:**博时特许设立于2008年熊市末期,成立以来各期业绩稳健居前,截至2012年12月19日,自设立以来净值累计上涨29.93%,超越同期上证指数67.42个百分点,在同期可比的116只积极股票型基金排名第4位。最近两年净值超越同期上证指数8.99

个百分点。最近一年超越同期上证指数2.32个百分点。此外,作为一只运作时间超过4年的老基金,博时特许历经市场风格轮换,在2009年股市回暖情况下,该基金业绩增长76.08%。今年以来在弱势震荡的格局下,该基金净值增长0.91%,超越同期上证指数2.6个百分点。

**投资风格:**仓位调整积极,主配优势行业。博时特许设立以来紧扣市场风格变化积极调仓,操作灵活,主配优势行业,取得了良好的配置效果。具体来看,该基金设立之初,即快

速建仓,2009年仓位水平一直保持在90%以上,从而成功地分享到市场上涨的收益;2010年市场宽幅震荡,结构性机会显现,博时特许适度下调平均仓位水平,并持续超配强势机械板块,适度参与生物医药、建筑业的阶段性机会,取得了良好的投资回报。2011年,市场震荡下行,该基金年初之时重仓机械设备、金融保险、建筑业等周期性行业,较为准确地把握住反弹脉络,与此同时逢高减仓,从而较好地规避了二季度市场大幅下跌所带来的系统性风险;此后,该基金

通过提升生物医药等防御类板块的持有比例及行业配置的分散性来降低组合下行风险。2012年以来,市场延续弱势震荡走势,博时特许以金融为主要超配板块,同时兼顾行业配置的均衡性,取得了良好的调整效果。

**投资建议及风险提示:**博时特许基金属于股票型基金中的积极配置型品种,适合具有风险承受能力较强,期望获得超越同期市场收益的积极型投资者。(天相投顾 张春雷 郭佳楠)

责编:李菁菁 美编:韩景丰

## 博时特许价值:仓位调整积极 主配优势行业