

# 精选绩优稳健偏股型基金

□招商证券基金评价与研究小组

在CPI超预期等因素的影响下,近期市场震荡加剧,部分前期涨幅较大的个股出现回调。我们认为市场回调的原因在于周期股与非周期股的短期比价效应。从基本面来看,经济复苏的格局并无明显变化,通胀虽有所回升但仍属温和,尚不需要货币政策紧缩。

经济复苏与通胀温和的组合格局为股市中长期震荡回升提供了良好的环境,市场在小幅调整后行情仍值得期待。从中长期来看,股指投资价值仍处于可投资的区间,建议投资期限较长的投资者可继续维持较高的偏股型基金仓位配置。



## 诺安灵活配置

诺安灵活配置(代码320006)是诺安基金旗下的第二只混合型基金,成立于2008年5月,最新规模为46亿元,现任基金经理为夏俊杰。

### 投资要点

诺安灵活是一只大盘平衡风格基金,该基金通过积极灵活的仓位调整,较有效地控制了下行风险,为持有人获取了较高的中长期投资收益。

### 产品特征

**业绩表现稳定而优秀:**截至2013年1月17日,成立以来收益率60.8%,年化回报率10.7%,同类排名第2位。最近三年,在沪深300指数下跌28.6%的背景下,该基金仍取得了正收益,同类排名前10%。该基金业绩稳定,各个年度收益率均在同类中排名前三分之一,同时风险调整后收益指标夏普指数和詹森指数同样在同类中排名靠前。

**风格稳健,风控优秀:**基金风格较为稳健,股票仓位在65%上下波动,基金仓位较少触及80%的仓位上限。同时,通过灵活的仓位控制,规避系统性风险,使得其在整体较弱的市场中成功取得正收益。同时,该基金过去三年的最大回撤也显著低于同类平均水平。

**行业配置集中度高,关注消费与成长:**从过去行业配置来看,信息制造、批发零售和生物医药一直是该基金配置最重的行业。这几个行业均属于弱周期行业,同时兼具成长性和防御性,而具有上述特征的行业在目前“弱复苏”的经济环境下将会有持续较优的表现。

**偏重“白马股”,风格稳健:**从个股选择来看,该基金偏好大中盘股票,重仓股以“白马股”居多,风格稳健。数据显示,在剔除择时因素后,该基金的择股系数显著为正,选股能力较强。现任基金经理夏俊杰拥有6年证券从业经历,自2010年3月起独自管理该基金至今已接近三年,基金经理的稳定性能够确保基金风格一致,有助于业绩的持续性。

## 建信核心精选

建信核心精选(代码530006)是建信基金管理公司旗下的一只股票型开放式基金,成立于2008年11月,近几年基金规模一直稳步上升,2012年底最新规模为24.8亿元。

### 投资要点

该基金通过对宏观经济、市场环境、行业特征和公司基本面的深入研究,精选具有良好成长性和价值性的股票,在有效控制风险的前提下力争基金资产的长期稳定增值。

### 产品特征

**业绩出色,仓位灵活:**截至目前,该基金自成立以来复权收益率高达80%,高于同类平均水平,在同期152只同类型基金中排名第17位。

在投资时,基金经理将综合运用定性分析和定量分析手段,考察GDP增长率、货币供应量及其变化等各项指标,根据研究结果对大类资产进行合理配置。近三年来市场区间震荡,该基金基本上保持着适中的仓位,并根据市场走势和判断进行灵活调整,有效把握了市场节奏,较好的控制了风险,并取得了超额收益。

**风险低于同类平均:**该基金的收益标准差和最大跌幅两项指标均保持在同类基金较优水平,说明该基金的风险与同类相比较低。

**行业配置均衡:**该基金在行业配置和重仓股选择上也采取了相对均衡的防御策略,大部分时间的行业配置和重仓股集中度均维持在同类较低水平,以此来分散风险。行业配置倾向于金融地产、食品饮料、批发零售和医药生物,兼顾蓝筹股和符合未来中国经济结构转型的大方向的优质个股。

**防御能力较强,分红比例较高:**现任基金经理王新艳拥有10多年的证券从业经验,投研经验丰富,投资风格稳健而不激进,选股上偏重具有长期稳健收益且风险较低的品种,在震荡的市场中体现了较强的投资功底。并且,该基金分红比例较高,既为投资者实现了当期收益,又降低了基金整体的市场风险暴露。

## 博时主题行业

博时主题行业(代码160505)成立于2005年1月,是博时基金旗下的首只股票型基金,最新规模为116亿元,成立以来收益率为402%。现任基金经理为邓晓峰。

### 投资要点

博时主题是一只典型的大盘价值型基金。该基金重点把握中国城市化、工业化及消费升级这三大投资主题,谋求基金资产的长期稳定增长。

### 产品特征

**业绩优秀,风险控制得当:**博时主题自成立以来经历市场大起大落,为投资者创造了超越四倍的丰厚收益,在338只可比基金中排名第2位。从短期业绩来看,2012年博时主题实现投资业绩16.92%,位于同类排名前7%。在获得优秀业绩的同时,该基金的风险指标也处于股票型基金中的较低水平,保持了稳健的投资风格,实现风险与收益的良好配比。

**积极的价值投资:**在价值投资的主导思想下,该基金倾向于以下三个标准来选择投资标的。首先,公司回报较高;其次,股票价格要合适;此外,关注企业的管理层。尽管契约约定的股票投资比例较为宽泛(约60%~95%),但近几年来该基金的股票仓位基本上都保持在80%~95%之间,对于符合标准的投资标的采取积极配置。

**行业配置侧重大盘蓝筹:**该基金当前的行业配置集中在金融、机械、电力三大低估值领域。对大市值股票的偏好来自于大公司本身足够便宜,认为市场错误认识了公司的价值。以银行业为例,该基金认为近年来市场的认识与实际情况存在偏差,社会发展阶段决定了银行业的高回报还会持续较长时间。

**基金经理风格稳健、业绩突出:**博时基金以“投资价值发现者”为己任,坚守价值投资理念。现任基金经理邓晓峰自2007年开始管理本基金,风格稳健、谨慎,任期内业绩排名同类基金前3%,是为数不多的任职稳定、业绩优异的基金经理。

## 汇添富价值精选

汇添富价值精选(代码519069)是汇添富基金旗下的一只股票型基金,成立于2009年初,截至目前,收益率为67.4%,年化收益率为13.9%,同类排名前5%,业绩优异。

### 投资要点

汇添富价值精选是一只侧重于选股的基金,投资对象为价值相对低估、具备独特核心竞争优势的上市公司,重点关注经营领先稳健型、并购重组型和资源低估型三类公司。

### 产品特征

**长期业绩稳定出色:**近三年来该基金历年表现都很出色。2012年度取得了18.8%的优异成绩,在290只股票型基金中排名第12位,2011年排名前30%,2010年排名前25%。三年累计收益则排名前5%。较高的业绩稳定性显示基金经理投资能力出色,能够在不同的市场环境下持续获得超额收益,该基金已连续两期获评招商证券五星级股票型基金。

**仓位稳定、选股出色:**该基金较少做仓位调整,现任基金经理自接管以来,基本将仓位维持在90%左右。在保持较高仓位的同时,该基金在2011年下跌的市场中也领先于同类平均水平,说明其重仓股质地优秀、抗跌性较强,同时也充分显示了基金经理出色的选股能力。

**行业配置平衡,投资理念成熟:**从该基金的持仓组合来看,基金经理倾向于相对均衡的行业配置,通过挑选各个行业最好的个股来构建投资组合,个股选择成长和价值相融合、顺势和逆向兼顾。投资中注重客观和独立、投资理念成熟。

**基金经理经验丰富,研究功底扎实:**现任基金经理陈晓翔具有10多年的证券研究经验,曾荣获2005年新财富交通运输行业最佳分析师,长期的行业研究经验使其熟悉多个行业,研究功底十分扎实。自该基金成立以来,陈晓翔一直担任基金经理,投资风格稳健,重视对优质上市公司的深度挖掘,秉持长期价值投资理念,精选价值低估的优质股,为投资者带来了良好的回报。

## 推荐基金基本资料一览

基金名称	基金类型	成立日期	最新规模(亿元)	单位净值(元) 2013-1-18)	近1年收益%(%) 2013-1-18)	基金经理	基金管理人	主要销售机构
诺安灵活配置	混合型	2008/5/20	46.1	1.001	14.8	夏俊杰	诺安基金	兴业银行、光大银行、国泰君安、招商证券
建信核心精选	股票型	2008/11/25	24.8	1.060	16.2	王新艳	建信基金	建设银行、中信银行、交通银行、招商证券
博时主题行业	股票型	2005/1/6	115.7	1.743	15.5	邓晓峰	博时基金	建设银行、中信银行、交通银行、招商证券
汇添富价值精选	股票型	2009/1/23	30.5	1.255	32.1	陈晓翔	汇添富基金	建设银行、中信银行、交通银行、招商证券

## 金牛基金追踪



兴全责任基金在投资过程中强调上市公司在持续发展、法律、道德责任等方面履行,追求当期投资收益实现与长期资本增值。凭借良好的既往业绩、较为出色的行业配置及选股能力,兴全责任基金在2011年度被评为“三年期股票型金牛基金”。

### 推荐理由

## 兴全责任:中高仓位配置 把握风格轮动

兴全社会责任股票开放式证券投资基金是兴业全球基金管理有限公司旗下第二只开放式股票型基金,该基金设立于2008年4月,截至2012年底,该基金的资产规模为48.45亿元,份额为38.41亿份。

**历史业绩:**牛市表现突出,震荡市中业绩良好。截至2013年1月16日,兴全社会自设立以来净值累计增长50.76%,大幅超越同期上证指数88.22个百分点,位列可比112只开放式股票型基金首位。此外,该基金善于把握市场上涨机会,在2009年实现净值增长

率上涨108.57%,在同期可比的139只股票型基金中排名第三位,表现抢眼;2012年,大盘宽幅震荡,兴全社会净值增长11.49%,取得了良好的投资回报,排名同业前1/4。

**投资风格:**中高仓位配置、把握风格轮动。兴全社会在仓位配置上,除在2008年建仓期维持较低水平,其余时间一直稳定在中高仓位水平,2009年至今已披露季报平均仓位为84%,体现了淡化择时的投资理念。在行业配置及选股策略上,该基金通过引入经济责任、持续发展责任、法

律责任、道德责任等因素对行业及企业的社会责任进行评判,并在投资配置的过程中需求超配社会责任素质较高的行业、企业。从运作特征来看,兴全社会体现出对于市场风格轮动较好的把握能力,行业配置偏好金融保险、生物医药与信息技术,同时能够紧随市场热点,挖掘潜在优势行业。在2009年,兴全社会既准确把握住周期性行业的上涨行情,还成功挖掘到受益于政策扶持的新能源、家

电、汽车等行业,取得了良好的配置效果。2012年以来,该基金在操作上

精选个股,坚定持有核心品种,其重仓的联化科技、中国平安、恒瑞医药2012年涨幅均在30%以上,为其业绩提供了有力的支撑和保障。

**投资建议及风险提示:**兴全社会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。该基金属于中高风险的基金品种,因此风险承受能力较低的投资者请谨慎投资。

(天相投顾 张春雷 郭佳楠)

责编:李菁菁 美编:韩景丰