

核心配置兼具防御与成长确定性品种

□民生证券 闻群 王静进

央行持续正回购操作引发市场对流动性收紧担忧，银监会严厉监管影子银行的公告直接造成近期银行板块整体走弱，叠加市场对IPO重启的担忧情绪等因素加大短期市场波动。在基金选择方面，建议投资者保持中性仓位配置，重点关注具有高安全边际的基金品种。稳定增长且受经济周期波动影响较小的食品饮料、医药生物等消费服务板块具有较高安全边际，且兼具防御与成长的确定性将再度受到市场认可。在保持组合配置中性仓位的前提下，建议投资者继续以长期历史业绩持续稳定且具有安全垫的基金品种和受益政策扶持的新兴产业且管理人投研实力较强的基金作为核心配置。具体来看，重点关注集中持有受益金融创新的券商、银行等金融服务板块，以食品、医药和酒店旅游为代表的稳定增长的消费服务板块的基金以及电子、通讯、传媒等成长性行业。



南方高增长

南方高增长证券投资基金(以下简称“南方高增长”)属于股票型基金。该基金设立于2005年7月13日,秉承价值投资原则,通过对股票市场、债券市场、货币市场的分析,以及定性定量研究,获取相对价值,力争为投资者寻求超额回报。

投资要点

南方高增长基金成立以来业绩增长稳健,自2005年7月13日成立以来,已取得283.43%的收益,为持有人创造了丰厚的投资收益。该基金基本维持中性股票仓位,善于把握行业轮动机会以及精选个股。管理人南方基金综合实力雄厚。

产品特点

业绩增长稳健,今年以来表现突出:该基金自成立以来业绩增长稳健。统计显示,截至2013年4月3日,该基金今年以来的净值增长率为5.87%,显著高于同期可比主动开放偏股型基金平均水平;此外,该基金成立以来净值累计上涨283.43%,业绩表现远超同期沪深300指数101个百分点。

中性股票仓位,看好新型城镇化及能源消费:根据最新的2012年四季度报告,南方高增长基金股票仓位较前一季小幅提升3.67个百分点至88.82%。在市场跌宕起伏的波动环境中,南方高增长基金较少进行择时操作,但对行业轮动机会较为准确的把握和对优质个股的挖掘并长期持有为基金业绩贡献了显著的超额收益。该基金看好受益于新型城镇化下消费升级的大众消费和油气综合能源开发行业,南方高增长基金在市场波动中依然保持了净值的稳定增长。该基金重仓持有的个股如光耀能源,中国化学和碧水源近三个月来涨幅均超过20%。

“老十家”基金公司,基金经理投研经验丰富:南方基金公司成立于1998年3月,是国内最早成立的“老十家”基金公司之一。截至2012年四季度末,南方基金管理公募基金资产规模达1526.34亿元(不含联接基金),排名可比70家基金公司第4位。基金经理谈健康、张原均具有丰富的投研经验,为基金业绩提供了有力的保障。

上投摩根内需动力

上投摩根内需动力股票型证券投资基金(以下简称“上投摩根内需动力”)属于股票型基金。成立于2007年4月13日,该基金通过重点投资于内需增长背景下具有竞争优势的上市公司,把握中国经济和行业快速增长带来的投资机会。

投资要点

上投摩根内需动力今年以来已经取得13.78%的收益,排名同业前列;其中长期业绩同样表现稳健。该基金善于把握结构性机会,精选优质个股进有效规避市场整体风险。管理人股票投资管理能力强,基金经理具有丰富的投研经验。

产品特点

业绩增长稳健,今年以来表现不俗:该基金自成立以来业绩不断攀升,增长稳定居前。统计显示,截至2013年4月3日,近三个月涨幅为13.78%,在同期可比的562只开放式主动偏股型基金中排名第21位;近一年的涨幅为23.6%,位居同业前10%,远超同期沪深300指数涨幅近22个百分点。

把握结构性机会,精选优质个股:在目前整体趋势性机会仍不明显的情况下,把握结构性机会,精选优质个股或能更有效地规避市场整体风险。而上投摩根看好契合中国经济转型的成长性行业,特别是与老百姓生活息息相关的新兴产业和大消费行业中的公司。在行业配置方面,根据2012年第四季度报告显示,该基金大幅增加对于金融、房地产和机械行业的投资比例。而今年以来,重仓持有的个股如格力电器,大华股份和长城汽车三个月来的涨幅分别为12.75%、40.65%和32.36%,强有力地支撑了该基金的业绩。

管理人股票投资管理能力强,基金经理投研经验丰富:上投摩根基金管理公司凭借优秀的投研团队,体现出较为出色的股票投资管理能力和截至2012年四季度末,管理公募基金资产规模603.49亿元(不含联接基金)。基金经理王孝德,具有多年证券行业经验和多家基金管理公司的投研背景,2008年5月加入上投摩根基金管理公司。

天治创新先锋

天治创新先锋股票型证券投资基金(以下简称“天治创新先锋”)属于股票型基金。设立于2008年5月8日,该基金专注于投资创新先锋型公司,以风险管理与投资绩效并重,在控制风险前提下,通过持久的高增长为投资者创造稳健的高回报。

投资要点

该基金通过大类资产配置和行业配置,积极挖掘创新型、成长性个股,在个股中主要投资价格创新的稀土行业和个股,在成长股中积极投资TMT、页岩气、高端制造业相关标的,重点投资医药板块,成功的把握了市场的结构性机会。

产品特点

业绩稳定增长:截至2013年4月3日,自该基金成立以来累计净值增长18.69%,远超同期沪深300指数逾50个百分点。从其他各期业绩来看,最近一月该基金净值增长12.07%,在同期可比531只开放式主动偏股型基金中排名第30位;最近一年该基金净值增长14.25%,排名同业第77位。

主投创新成长主体,精选优质个股:作为一只主投创新先锋型公司的主题基金,根据契约规定,该基金股票资产投资比例为基金资产的60%-95%,其中,股票资产的80%以上投资于该基金界定的创新先锋型公司。根据2012年第四季度报告显示,该基金股票仓位较前季度小幅上升至91.54%,同时大幅提高了金融服务、房地产行业等表现相对强势的优势行业的投资比例,在机械设备行业的投资比例也有所增加,电子行业的投资比例显著增加近9个百分点,取得了不错的行业配置效果。此外,其重仓持有的富瑞特装和大华股份三个月来的涨幅分别为60.18%和40.65%,体现出出色的选股能力。

管理人设立以来稳步发展,基金经理表现出色:天治基金管理有限公司成立于2003年5月,公司设立以来发展较为稳健,产品线逐步完善。基金经理陈勇,2009年7月加入天治基金,自管理该基金起已取得了15.66%的优异总回报,排名同行业前10%。

国联安优选行业

国联安优选行业股票型证券投资基金(以下简称“国联安优选行业”)属于股票型基金。设立于2011年5月23日,主要投资于流动性周期,企业盈利周期和通货膨胀周期中的景气行业,努力实现超越业绩比较基准的长期稳定回报。

投资要点

国联安优选行业自2011年5月23日成立以来已取得了7.5%的总收益,超越同类型基金平均水平且排名位列前1/3;而过去三个月和一年所取得收益率分别为13.04%和27.07%,分别位居同行业第24位和第13位,稳健增长,表现突出。

产品特点

中长期业绩稳定居前:通过对行业投资机会的准确把握,该基金中长期业绩稳定居前。自2011年5月23日成立以来,国联安优选行业基金已取得了7.5%的总收益,超越同类型基金平均水平且排名位列前1/3;而过去三个月和一年所取得收益率分别为13.04%和27.07%,分别位居同行业第24位和第13位,稳健增长,表现突出。

选股注重成长性,仓位策略稳健:在高成长股的选择上,基金较重视行业的发展空间、企业的核心竞争力、企业文化等因素,兼顾估值安全边际。基金在大类资产配置上策略相对稳健,较少进行大幅度的增减仓操作。根据2012年第四季度报告显示,国联安优选行业基金虽然较前季度末大幅提高股票仓位但仍处于86.94%的中性股票仓位。行业配置方面,国联安优选行业基金积极调整行业配置,果断大幅加仓金融保险行业、房地产行业分别至15.22%、9.94%,同时继续提高机械设备行业和高成长性的电子行业的配置比例,对行业轮动机会较为准确的把握为基金业绩贡献了主要的超额收益。

基金经理研究经验丰富,投资业绩优秀:基金经理王忠波,博士研究生学历,从2008年起开始管理基金,历任银河稳健、银河行业优选、国联安优选行业三只基金,任职期间业绩排名均列前1/4,业绩突出且有较高的稳定性。

推荐基金基本资料一览

基金名称	基金类型	设立日期	基金经理	基金公司	2012年四季度末规模(亿元)	单位净值(2013.4.3)	最近三个月业绩(2013.4.3 %)	最近一年业绩(2013.4.3 %)	最近三年业绩(2013.4.3 %)	主要销售机构
南方高增长	股票型	2005-07-13	张原,谈建强	南方基金管理有限公司	33.43	1.41	5.87	19.28	-4.54	中国银行,交通银行,工商银行,浦发银行等
上投摩根内需动力	股票型	2007-04-13	王孝德	上投摩根基金管理有限公司	63.49	1.06	13.78	23.06	1.94	中国银行,交通银行,工商银行,浦发银行等
天治创新先锋	股票型	2008-05-08	陈勇	天治基金管理有限公司	2.06	1.20	12.07	14.25	-6.62	中国银行,交通银行,工商银行,浦发银行等
国联安优选行业	股票型	2011-05-23	王忠波	国联安基金管理有限公司	7.70	1.08	13.04	27.07	-	中国银行,交通银行,工商银行,浦发银行等

金牛基金追踪



华商领先基金积极投资于能够充分分享中国经济长期增长的、在所属行业处于领先地位的上市公司,在控制投资风险的前提下,为投资者寻求稳定收入与长期资本增值机会。凭借出色的业绩表现,华商领先基金被评为2012年度混合型金牛基金。

推荐理由

华商领先企业混合型开放式证券投资基金(以下简称华商领先基金)设立于2007年5月15日,是华商基金管理有限公司旗下首只开放式混合型基金。该基金2012年四季度末资产规模为60.99亿元,份额为61.76亿份。
历史业绩:华商领先基金历史业绩优异,牛市和震荡市表现出色。截至2013年4月2日,该基金自设立以来净值增长18.17%,大幅超越同期上证指数61.03个百分点。其中,2009年,该基金净值大幅上涨88.43个百分点;2010年市场宽幅震荡,该基金净值增长

华商领先混合:淡化择时 精于选股

17.62%,超越同期上证指数31.94个百分点;2012年市场延续宽幅震荡态势,该基金全年实现17.28%的净值增长率。今年以来(截至4月2日),该基金净值增长11.59%,超越同期上证指数13.42个百分点。
投资风格:淡化择时,精于选股。高仓位运作和出色的选股能力是华商领先基金突出的特点。华商领先基金在资产配置方面始终保持较高的股票仓位。该基金成立之后迅速建仓,股票仓位至88.9%,成立以来股票平均仓位为88.4%,2012年,该基金股票平均仓

位高达91.5%,高于同业平均水平。在行业配置方面,该基金紧扣市场热点,积极调整行业配置,2010年,该基金不断降低金融保险业和房地产的配置比例,并不断增加生物医药高成长板块的配置比例;2011年,该基金相对集中持有金属、非金属、机械设备仪表和电子等周期性行业;2012年该基金不断增强信息技术行业和房地产行业,同时不断调低周期性行业的配置比例,取得了不错的行业配置效果。同时,突出的选股能力是其业绩优异的重要原因,2012年其前十大重仓股华夏幸福、

康得新、亚盛集团、三聚环保和上海家化在其重仓期间净值涨幅均大幅超越同期上证指数,成为基金业绩的重要支撑。

投资建议及风险提示:华商领先基金属于混合型基金中的积极配置品种,适合风险承受能力较强,期望获得较高收益的投资者。该基金属于中高风险基金品种,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 陈琳琳)

责编:李菁菁 美编:韩景丰