

# 关注平衡搭配绩优基金

□国金证券 王聃聃 张剑辉



## 国泰金牛

国泰金牛创新成长股票(以下简称“国泰金牛”)属于股票型基金,成立于2007年5月18日。国泰金牛基金主要投资于通过各类创新预期能带来公司未来高速增长的创新型上市公司股票,成立以来业绩表现持续良好,分享优质企业的成长性。

### 投资要点

国泰金牛基金坚持自下而上的投资策略,股票仓位基本保持在90%左右较高的水平,重点通过持仓组合降低组合贝塔值并把握结构性投资机会,基金经理以“自下而上”的个股精选型的投资风格为主,成立六年多的时间里,基金适度采取逆向投资的方法,保持了良好的业绩持续性。

### ◆产品特征

成立以来保持良好的业绩持续性:国泰金牛基金成立以来的六年多时间里保持了良好的业绩持续性,设立以来该基金实现了45.27%的净值增长,为投资者提供了不错的投资回报。从各阶段业绩统计来看,国泰金牛都显示出较强的中长期的投资管理能力。

**基金经理选股风格为主:** 国泰金牛基金坚持自下而上的投资策略,不进行积极的大类资产配置,股票仓位基本保持在90%左右相对较高的水平,重点通过持仓组合降低组合贝塔值并把握结构性投资机会。基金经理以“自下而上”的个股精选型的投资风格为主,主要投资于通过各类创新预期能带来公司未来高速增长的创新型上市公司股票,从历史持仓看,基金经理相对偏好符合未来结构转型方向的行业和股票。

**适度采取逆向投资,控制组合合理估值:** 基金经理适度采取逆向投资的方法,例如在今年一季度该基金在成长股行情的狂潮中,加大配置了TMT、医药等行业,并取得了突出的投资效果;而在二季度成长股估值高悬之下,该基金对估值泡沫也提高了警惕,国泰金牛基金又适度加仓传统领域中盈利增速较为确定、市场预期不够充分的行业和个股之中。同时,基金还保留组合中的计算机应用、医药生物等板块内真正具备长期增长能力的成长型公司,以保持组合中估值水平的平衡。

## 国联安优选

国联安优选行业股票基金(以下简称“国联安优选”)属于股票型基金,设立于2011年5月23日。基金采取“自下而上”的行业配置和“自下而上”的个股精选相结合的投资策略,在投资风格上,善于根据市场节奏,在不同行业之间进行轮动。

### 投资要点

国联安优选基金成立以来业绩表现持续突出,基金经理善于根据市场节奏在不同行业之间进行轮动的策略。2013年以来国联安优选增加了在电子、影视传媒等股票的配置,较好的把握了市场节奏,同时,基金经理在二季度对于相关板块日益提升的估值水平也保持着一定的警惕。

### ◆产品特征

成立以来业绩表现优秀: 该基金成立以来业绩表现优秀,设立以来两年多时间大盘下挫超过15%的背景下,该基金凭借良好的投资管理能力实现了28%的净值增长,在同类425只积极投资偏股型基金中排名第24位,为投资者提供了良好的投资回报。从短期来看,国联安优选最近半年和最近一年也取得了不错的业绩表现,净值增长分别达到20.41%和38.53%,在同类基金中排名分别为第52和第30位。

**优选景气行业个股:** 根据契约,国联安优选基金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,优选景气行业中具有成长性企业,采取“自上而下”的行业配置和“自下而上”的个股精选相结合的投资策略。基金在绝大多数阶段都显示出比较典型的中小盘成长风格。

**优秀基金经理领衔,实施行业轮动策略:** 领衔该基金的基金经理王忠波的历史业绩优秀,基金经理善于根据市场节奏,在不同行业之间进行轮动的策略,并自下而上精选个股。该基金的投资组合通常以“消费+新兴产业”为核心,并根据市场变化,短期通过在组合中加入金融、房地产、汽车、家电等行业的配置增强业绩的弹性。2013年以来,国联安优选增加了在电子、影视传媒等股票的配置,较好的把握了市场节奏,投资效果显著。

## 兴全绿色

兴全绿色投资股票基金(以下简称“兴全绿色”)属于股票型基金,该基金设立于2011年5月6日,成立以来管理业绩稳定,基金重点关注的绿色科技产业或公司,从基金持仓结构来看,长期看好稳定增长的消费类板块,基金风格相对稳健。

### 投资要点

兴全绿色基金的绿色投资的理念契合了我国转变经济增长方式的需求,成立以来管理业绩稳定,各阶段基本保持在同业前四分之一水平。在持仓组合上,基金经理在核心配置稳定增长消费品行业的同时,二季度也增持了行业景气度较高的传媒、电子等行业,整体相对均衡。

### ◆产品特征

**绿色投资契合国内经济增长方式转变:** 兴全绿色基金重点关注的绿色科技产业或公司主要包含清洁能源产业和环保产业两个层次,此外,传统产业中积极履行环境责任、致力于向绿色产业转型、或在绿色相关产业发展过程中作出贡献的公司也是兴全绿色基金的投资范围。绿色投资的理念契合了我国转变经济增长方式的需求,具有“绿色经济”特征的企业也有望在经济发展的结构性转变中重点受益。

**管理业绩稳定,保持同业前四分之一水平:** 基金经理陈锦泉在2011年管理兴全绿色基金之前,曾在保险机构从事投资管理工作,相关的工作背景也是基金操作风格持续稳健的重要原因之一,基金的持股集中度并不高,较大程度分散单一股票波动的风险,近年基金管理业绩稳定,统计数据显示,基金成立以来净值增长15.2%,最近半年、最近一年和最近两年的数据也均保持在同业前四分之一水平。

**持仓结构稳定,长期看好稳定增长消费板块:** 兴全绿色虽然作为股票型基金,但持仓结构较为稳健,股票仓位保持在同业中等水平,二季度以来随着经济基本面下滑和流动性收缩,基金将股票仓位降低到76%左右。在持仓组合上,基金经理认为那些代表经济转型发展方向的行业和具有创新能力的公司仍会穿越周期,同时稳定增长的消费品依然是被看好的核心行业。

## 易方达科汇

易方达科汇基金(以下简称“易方达科汇”)属于混合-灵活配置型基金。基金成立于2008年10月9日,由基金科汇转型而来。管理业绩具有持续稳健特征,风险控制能力突出,较为灵活的配置策略在各种市场环境下均具有一定的生存空间。

### 投资要点

易方达科汇基金继基金科汇转型以来延续良好的业绩持续性和稳健特征。良好的风险控制以及灵活的投资配置策略是基金业绩持续性较好的主要原因。作为混合型基金,易方达科汇一直保持相对灵活的股票仓位配置比例,投资组合兼顾低估值和成长性,具备较强的自下而上选股能力。

### ◆产品特征

**业绩持续稳健,风控能力较好:** 易方达科汇基金成立于2008年10月,成立以来基金净值增长89.43%,超越同期上证指数91.67%。从各阶段业绩来看,易方达科汇的管理业绩也显示较好的持续性和稳健特征,最近一年、最近两年和最近三年的业绩表现在同业基金中均排名前列。同时从短期来看,易方达科汇基金对今年以来快速变化的市场风格也显示出较好的适应性,今年以来净值增长20.62%,良好的下行风险控制是基金业绩持续稳健的主要原因。

**灵活配置,适时调整:** 易方达科汇基金无论是资产配置还是行业、个股调整均显示出灵活资产配置、适时灵活调整的稳健操作思路。从资产配置角度来看,易方达科汇基金近年来的股票仓位多控制在70%左右相对稳健的中枢水平,但同时当市场风向发生转变时则积极对仓位进行适当的择时调整。此外,易方达科汇的持仓结构也随时进行灵活调整。

**关注弱周期和高景气度行业:** 易方达科汇基金注重企业基本面的研究,对成长性股票有良好的把握能力。对于三季度投资,基金经理对市场持相对谨慎态度,因此在配置上维持适中的股票仓位,在投资方向上重点关注弱周期性的医药、大众消费品等行业,行业景气度较高的电子、安防、传媒、环保等,具备核心竞争能力,估值合理的成长性企业。

## 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	2013年6月30日(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
国泰金牛	股票型	2007-5-18	范迪钊	国泰	42.23	1.2590	9.38	33.23	34.86	工商银行、中信证券、平安银行、农业银行
国联安优选	股票型	2011-5-23	王忠波	国联安	7.69	1.2800	11.6	38.53	-	中国银行、交通银行、工商银行、建设银行
兴全绿色	股票型	2011-5-6	陈锦泉	兴业全球	12.46	1.1520	9.4	27.29	-	工商银行、农业银行、光大银行、华夏银行
易方达科汇	混合型	2006-10-11	冯波	易方达	10.17	1.2930	5.98	17.44	8.66	交通银行、民生银行、中国银行、中信银行



## 金牛基金追踪

交银成长基金通过专业化研究分析,积极挖掘得益于中国经济高速增长的高成长性行业和企业所蕴含的投资机会,在适度控制风险并保持基金资产良好流动性的前提下,为基金份额持有人谋求长期、稳定的资本增值。凭借良好的既往业绩、较为出色的选股能力,交银成长基金在2012年度被评为“5年期股票型金牛基金”。

### 推荐理由

## 交银成长:淡化择时 选股能力出色

交银施罗德成长股票证券投资基金(以下简称“交银成长”)设立于2006年10月23日,是交银施罗德基金管理有限公司旗下第三只开放式偏股型基金,截至2013年二季度,该基金的资产规模为88.84亿元,份额为30.25亿份。

**历史业绩:** 历史业绩优异,各期业绩表现出色。截至2013年8月15号,该基金成立以来净值上涨258.47%,大幅超越同期上证指数242.19个百分点,位列同期可比的56只开放式积极投资股票型基金第4位;最近两年该

基金净值上涨17.49%,超越同期上证指数37.21个百分点,位列同期可比的271只开放式积极投资股票型基金第27位;2012年该基金净值上涨14.58%,超越同期上证指数11.41个百分点,位列同期292只开放式积极投资股票型基金第27位;今年以来股市宽幅震荡,该基金依然保持良好的业绩增长势头,净值上涨25.15%,超越同期上证指数31.39个百分点,位列同期可比的339只开放式积极投资股票型基金第68位。

**投资风格:** 淡化择时,选股能力

出色。交银成长基金在资产配置方面,多数时期采取淡化择时的策略,除2008年该基金股票仓位受市场环境因素影响整体较低外,其他各期股票仓位保持相对稳定状态,设立以来股票仓位均值在85.48%左右。同时,交银成长具有出色的选股能力,截至2013年8月15日,2013年二季度披露的前十大重仓股均有不同程度的上涨,平均涨幅20.84%,超越同期上证指数27.14个百分点,其中三安光电涨幅高达56.55%。此外,考察交银成长今年以来持续持重仓的6只个股,除招商地

产外,今年以来都有不同程度上涨,其中长安汽车、伊利股份、天士力、碧水源等涨幅均超过50%,为其业绩提供有力支撑。

**投资建议及风险提示:** 交银成长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 隗连杰)

责编:李菁菁 美编:韩景丰