

优选业绩稳定性持续性良好基金

□海通证券金融产品研究中心 王广国

经济悲观预期在最近两个月得到修正,但9月高频数据又使投资者相对谨慎。同时,受季度末流动性和美国退出QE的制约,市场风格在短暂的蓝筹强势后又步入结构性成长行情,价值股和成长股出现跷跷板效应。整体来看,稳增长、调结构的环境下,政策红利、改革预期、估值修复、优质成长将成为主要的投资线索。建议以持有权益类基金为主,采取成长价值风格兼顾的均衡配置策略。基金品种选择上,优选基金经理任职稳定、业绩持续性好同时业绩稳定性高的基金作为主要配置。



上投行业轮动

上投摩根行业轮动成立于2010年01月28日,属于股票型基金,适合风险承受能力高的投资者。截至2013年6月30日,基金规模为26.17亿元,该基金通过把握资产轮动、产业策略与经济周期相联系的规律,挖掘具有核心竞争优势的上市公司。

投资要点

现任基金经理冯刚从业经验丰富,其具有良好的投资管理能力,曾担任华宝大盘精选和华宝收益增长基金经理,管理基金历史业绩优秀,选股能力突出,淡化择时,行业配置均衡,行业集中度和持股集中度低于同业水平,广义价值投资风格。

◆产品特点

基金业绩持续性佳:上投摩根行业轮动成立于2010年1月份,近两年现任基金经理冯刚开始管理后业绩快速提升,而且保持了良好的业绩稳定性,2012年、2013年业绩均在同业10%水平,业绩快速改观显示出基金经理良好的投资管理能力。

高仓位运作,持仓以中大盘蓝筹股为主:该基金在保持高仓位运作的同时,投资偏分散化,且行业配置比较均衡,行业集中度和持股集中度低于同业水平,医药生物、食品饮料、电子、信息技术、金融保险、地产等行业均有6个点以上的配置。

基金经理业绩突出,广义价值投资风格:上投摩根行业轮动基金现任基金经理冯刚历史管理基金业绩突出,曾任华宝兴业收益增长(管理期间业绩189.35%,排名第8/50)和华宝兴业大盘精选(管理期间业绩63.21%,排名第15/125)的基金经理,现任上投行业轮动(管理期间业绩56.70%,排名第8/284)和上投双息平衡(管理期间业绩41.79%,排名第3/91)的基金经理。冯刚属于广义的价值投资者,在自己认可的价值区域的成长股也会参与,但是很少参与主题、题材。对行业和个股的选择独立思考去挖掘,不会从众,挖掘个股能力突出,操作方式偏左侧,会较早介入认为有机会的行业,在市场热点预期实现时会及时退出。

国联安优选行业

国联安优选成立于2011年5月23日,在海通基金分类中属于股票型基金,适合具有较高风险承受能力的投资者。国联安优选行业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。截至2013年6月30日,规模为7.69亿元。

投资要点

国联安优选行业基金善于“自上而下”站在宏观角度把握行业投资机会,辅之以“自下而上”的个股精选提升业绩。国联安优选行业基金经理研究积淀深厚,历史投资业绩持续优秀。基金投资风格稳健,核心配置以消费品和成长性个股为主。

◆产品特点

研究经验丰富,投资业绩优秀:国联安优选行业基金经理王忠波研究经验丰富,投资业绩较出色,尤其对于宏观经济运行模式、经济周期理论有着深入而自成体系的研究,自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,任职期同业排名均列前1/4。

宏观视角优选行业,核心持有消费加成长:基金的良好业绩主要来源于对行业和个股的选择。基金重视从宏观大视野出发,站在全局高度进行行业和细分行业分析,判断行业未来的发展趋势。基金的核心持仓以消费品和高成长股为主。在历史工作经验中,基金经理积累了关于消费各子行业的特征、景气度及适宜投资的周期阶段的丰富知识。而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。2012年重仓的欧菲光、大华股份对业绩贡献较大。2013年以来新华医疗等个股对业绩贡献较大。

淡化资产配置,稳健操作:目前基金在大类资产配置上采取淡化策略。虽然历史上基金经理偶尔进行5个百分点的增减仓位操作,但在近一年中,组合结构对基金业绩的影响更甚于仓位,基金一直维持80%左右的仓位水平,将主要精力放在行业与个股选择上。2013年二季度报显示,股票投资仓位为77.20%。

光大动态优选

光大动态优选成立于2009年10月28日,在海通分类中属于灵活混合型基金,契约规定股票资产占基金资产的比例范围为30%-80%,债券资产占基金资产的比例范围为15%-70%。该基金属于较高风险较高收益类型,适合风险承受能力较高投资者。

投资要点

成立以来业绩稳定较优,基金经理任职稳定。基金经理投资风格稳健,较少主动做较大幅度的仓位调整,行业配置上比较均衡。选股上由点到面寻找投资机会,对市场热炒和估值过高个股持谨慎态度,而是构建“白+黑”适度均衡组合。

◆产品特点

成立以来业绩稳定较优,基金经理任职稳定:光大动态优选成立以来就由王健女士管理(王进杰在2010年之前参与管理),截至2013年9月13日累计收益22.9%,同类基金排名第17/74。分年度看,该基金在2011年、2012年以及2013年(截至8月底)业绩表现均处同类基金前1/2,体现了较好的业绩延续性。

投资风格稳健,行业配置均衡:基金经理王健投资风格稳健,较少主动做大幅度的仓位调整,而是根据宏观经济状况和市场情绪调整组合在周期行业和非周期行业上配比,通过微调组合结构顺应市场行情。该基金稳健风格也表现在业绩上,从衡量风险的周收益年化波动率看,该基金业绩波动处在同类基金后1/3,业绩波动较小。

由点到面广泛涉猎,构建“白马+黑马”组合:基金经理善于从经济长期确定的发展趋势中由点到面寻找投资机会,选股涉猎范围很广,可以从众多行业和个股中找到机会,例如基于中国人均收入增长,基金经理不仅挖掘了国产汽车的发展机遇,也挖掘了中低端消费中服装、食品等投资机会,参与了搜于特、黑牛食品等个股获得了不错的效果。基金经理组合构建上偏好“白+黑”适度均衡的思路,既把握被市场阶段性低估的白马类个股的机会也积极挖掘高成长黑马股和业绩拐点类个股。

泰达红利先锋

泰达红利先锋成立于2009年12月3日,为主动股票开放型基金,股票投资比例为资产的60%-95%。风险等级为“高”,适合风险承受能力较高的投资者。截至2013年6月30日规模为13.29亿元。在最新一期海通证券基金评级中获得五星级评级。

投资要点

泰达红利先锋成立以来长期业绩良好,基金经理梁辉研究积累深厚,投资经验丰富,综合投资能力较强。泰达红利先锋基金采取“自上而下”和“自下而上”相结合的投资策略,持股风格灵活,在成长风格市场表现更强,适合于战略性持有。

◆产品特点

基金长期业绩良好,基金经理投资研究经验丰富:泰达红利先锋成立近4年来业绩良好。自成立截至2013年9月17日净值累计上涨了40.98%,在主动股票开放型基金中排名第5/167。今年以来截至8月底,基金净值上涨了28.43%,同类型基金排名第39/326。基金经理梁辉从业逾11年,历任泰达红利成长、泰达行业精选等多只基金的基金经理,长期投资业绩均较好。

综合投资能力较强,成长风格表现更优:由于梁辉较深厚的投资研究功底,他采取“自上而下”和“自下而上”相结合的投资策略,综合投资能力较强,行业配置、个股选择及大类资产配置均贡献净值回报。基金风格较灵活,长期来看以信息技术业、电子、医药、食品饮料等成长型行业为主,阶段性配置金融、有色、机械等周期性行业。从历史业绩来看,基金在平衡和成长风格市场中表现更好,能够战胜80%以上的主动权益基金。

操作风格稳健,组合风格集中:泰达红利先锋基金投资思路较成熟,体现在基金操作风格稳健和组合风格相对集中两个方面。基金的换手率处于同业较低的1/3水平,重仓东华软件等成长型个股超过两年时间。个股集中度较高,以2013年中报为例,基金持有股票总计34只,其中持有十大重仓股市值占持股总市值的58%。

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	2013年2季度末规模(亿元)	单位净值(元)(2013.9.18)	近3个月的净值增长率(2013.8.30) (%)	近1年的净值增长率(2013.8.30) (%)	近3年的净值增长率(2013.8.30) (%)	主要销售机构
上投行业轮动	股票型	2010.1.28	冯刚	上投摩根	26.17	1.2380	6.76	50.88	22.80	工商银行、交通银行、中国银行、建设银行
国联安优选行业	股票型	2011.5.23	王忠波	国联安	7.69	1.3150	2.19	41.57	-	交通银行、农业银行、中国银行、工商银行
光大动态优选	混合型	2009.10.28	王健	光大保德信	1.84	1.0850	0.39	23.69	20.14	中国银行、农业银行、招商银行、工商银行
泰达红利先锋	股票型	2009.12.03	梁辉	泰达宏利	13.29	1.3280	3.83	30.67	40.97	交通银行、中国银行、农业银行、工商银行

金牛基金追踪



广发聚瑞坚持“研究发现价值、投资实现价值,风险控制维护价值”的投资理念,通过认真、细致的宏观研究、行业研究及个股研究,将推动中国经济发展的主题驱动力转化为基金持有人的长期投资收益。凭借良好的过往业绩、优秀的选股能力和风险调整后收益能力被评为2012年度“三年期股票型金牛基金”。

推荐理由

广发聚瑞股票:高仓位运作 精选优质个股

广发聚瑞股票型开放式证券投资基金是广发基金管理有限公司旗下第四只积极股票型基金,该基金设立于2009年6月,截至2013年二季度末,该基金的资产规模为34.05亿元,份额为25.91亿份,在最新一期的天相基金绩效评级中,被评为4A级基金。

历史业绩:历史业绩优异,各期业绩稳健出色。截至2013年9月17日,该基金设立以来净值增长44.1%,大幅超越上证指数65.37个百分点;最近三年,该基金净值上涨32.81%,大幅超越上证指数48.71个百分点,位列同

期223只积极股票型基金第10位;最近两年,该基金净值上涨26.85%,大幅超越上证指数38.8个百分点,位列同期276只积极股票型基金第33位;今年以来,股市结构性行情突出,成长风格个股表现优秀,该基金凭借优秀的选股能力净值上涨30.64%,大幅超越上证指数34.33个百分点,位于同业基金前列,业绩表现持续优异。

投资风格:淡化择时,精选个股。该基金投资风格较为积极,秉承高仓位运作,除2011年一季度股票仓位为88%,其余时间一直维持90%以上的

高仓位水平,淡化择时,精于选股。在行业配置上,该基金看重行业的长期投资价值,具体来看,该基金成立以来重配食品饮料行业,相对集中配置对经济有重要支撑作用的建筑业,同时也维持成长性较高的服务业和信息技术业的较高配置比例,并灵活调整受益政策支持生物医药行业和周期性行业机械设备的配置比例,行业配置主题特征明显,成长价值高;在个股选择上,该基金精选增长潜力大、主题行业所覆盖的优质个股,如大华股份、康得新、歌尔声学等,优秀的

选股能力是该基金业绩出色的重要支撑;另外,明星基金经理刘明月优异的过往业绩和丰富的投研经验也为该基金未来业绩表现保驾护航。

投资建议:广发聚瑞基金属于股票型基金中的积极投资品种,具有高风险、高收益的特征,适合风险承受能力强,并期望获得高收益的投资者,风险承受能力较低的投资者请谨慎投资。

(天相投顾 张春雷 陈琳琳)

责编:李菁菁 美编:韩景丰