

关注选股能力突出的成长风格基金

□海通证券金融产品研究中心 王广国

成长风格基金自2009年以来具有较好的业绩表现:2010年积极成长风格基金大幅超越市场;2011年价值风格基金占优,但仍有部分稳健成长和保守成长风格的基金表现优秀;2012年成长风格和价值风格基金均有良好表现,但成长风格更胜一筹;2013年以来,积极成长风格基金更是一骑绝尘。因此,对于成长风格基金,我们应淡化短期市场风格波动,寻找优秀的成长风格基金作为长期配置应对经济增速下滑和结构转型。本文介绍四只选股能力较强的成长风格基金经理所管理的基金,供投资者参考。



长信双利

长信双利优选属于灵活混合型基金,股票投资比例为30%-80%,成立于2008年6月19日,截至2013年6月30日,规模为1.16亿元,在主动偏股型基金中表现出高风险、高收益的特征,适合具有较高风险承受能力的投资者持有,最新海通证券评级五星级。

投资要点

基金历史业绩良好,基金经理谈洁颖选股视角独到,善于挖掘高成长性公司和拐点型公司;主要配置于大消费行业,兼顾周期性行业轮动,淡化大类资产配置,该基金在成长和平衡市场风格中表现突出。基金目前持仓以食品和医药等大消费行业为主。

产品特点

长、中、短期业绩良好:基金历史业绩良好,2011年以来业绩尤为突出。截至2013年9月30日,基金最近三年、最近两年和最近一年同业排名分别为3/63、3/70和12/82。现任基金经理谈洁颖自2012年7月开始管理该基金,管理以来基金延续了良好业绩,任职以来截至2013年9月30日,基金净值累计上涨了38.95%,业绩同期同类型排名第5位。

选股视角独到,个股对业绩贡献较大:基金经理谈洁颖以个股选择见长,在选股方面视角独到,偏爱管理层优秀、业务纯粹的公司,例如2013年基金投资中重点配置的贝因美、汤臣倍健等偏消费个股为基金贡献了稳定的收益。个股选择对长信双利优选的业绩贡献较大,海通证券Fama业绩归因结果显示,基金经理管理长信双利期间的选股能力同业排名第4位。

重点配置大消费和成长行业,兼顾行业轮动:基于中国大众消费行业中未来将出现全国性甚至全球性消费品牌的判断,基金将资产主要配置在食品饮料、医药生物、批发零售、信息技术等消费或偏成长行业中,20%-30%的资金兼顾周期性行业的轮动。基金经理对消费的细分子行业大众消费品有较深入的研究,主要投资于熟悉的领域,也提升了基金的成功概率。该基金的投资风格为淡化大类资产配置,精选个股的策略,集中投资于消费和偏成长行业。

东吴双动力

东吴价值成长双动力为股票型基金,设立日期为2006年12月15日,当前规模21.29亿元。该基金通过对价值和成长风格动态配置,以资本增值和现金红利的方式获取较高收益。该基金为高风险、高收益类型,适合风险承受能力较高投资者。

投资要点

基金成立以来收益较优,现任基金经理程涛历史管理业绩优秀且持续性佳,基金经理偏左侧投资,尤其善于捕捉产业左侧发展机遇。行业和个股交互选择投资标的,基本面对优秀和合理估值双管齐下选股,不参与市场热炒估值过高的行业和个股。

产品特点

现任基金经理历史管理业绩较优,持续性好:东吴双动力成立以来虽然更换过基金经理,但长期收益较优。截至2013年9月30日,其累计收益90.61%,同期上证指数下跌3.31%,超额收益显著。现任基金经理程涛历史管理经验丰富且业绩优秀,曾管理的农银中小盘(业绩排名44/218)和农银策略(业绩排名16/192)任职期间业绩良好,并且业绩稳定性较高。

偏左侧投资,善于捕捉产业发展机遇:现任基金经理程涛善于挖掘真正的产业左侧发展机遇,对市场各类信息包括海外市场信息反应灵敏使得基金经理对行业和个股投资机会反应往往领先于市场,例如2012年9月,虽然经济数据并没有明显回暖,但在流动性较充裕和估值便宜的情况下基金经理敏感捕捉到汽车等偏周期行业的投资机会,使得管理的基金四季度业绩出色。

行业和个股交互选择投资标的,基本面对和估值双管齐下选股:基金经理在投资标的的选择上从行业发展机遇出发和完全自下而上出发选股交互进行,使得基金能适应市场行业和风格的轮动的情况。在个股投资上始终坚持在合理的估值范围内参与,对于市场热炒、估值过高的个股和行业较少参与。同时,对于个股基本面对要求较高,坚持股票价值最终取决于公司业绩和成长性。坚持投资于基本面优秀和估值合理的公司是基金业绩较优的主要来源。

华商主题精选

华商主题精选成立于2012年5月31日,为股票型基金。截至2013年6月30日,基金资产约为2.19亿元,规模较小。基金以深入的基本面分析为基础,注重把握主题投资机会。为高风险、高收益特征,适合风险承受能力较高的投资者持有。

投资要点

基金今年以来表现出色,但短期存在波动。基金经理偏好新兴产业投资,侧重转型主题及热点的挖掘,配置以新兴产业和文化传媒为主。以投行视角挖掘个股,赚取产业发展的投资机会,具备较强选股能力,偏好小盘成长股,同时维持高仓位,淡化择时。

产品特点

今年以来业绩表现出色,短期存在波动性:基金运作时间不长,成立以来,截至2013年9月30日,累计净值增长59.70%,位居同期同类基金前5%以内。2013年前三季度,基金收益达63.63%。基金经理投资管理业绩出色,历史管理的华商盛世成长以及华商动态阿尔法任职期内业绩均位居同类基金前列。

配置偏好新兴产业,侧重转型主题及热点挖掘:基金经理梁永强偏好新兴产业投资,侧重于从我国经济未来五至十年发展模式的变化和产业结构大调整的转型方向出发,以新兴产业及文化传媒板块为基金主要配置方向。根据2013年中报基金全部持股统计数据,基金在信息技术(23%)、电子(22%)等新兴产业以及以奥飞动漫(9.75%)为代表的传媒板块上有较大比例配置。

具备较强选股能力,偏好小盘成长股:综合基金经理梁永强历史管理基金情况,可以看到,该基金经理具备较强的选股能力,以投行视角挖掘个股,赚取产业发展的投资机会,偏好小盘成长股,对于看好的股票集中持有,且换手率较低。例如七星电子、奥飞动漫等都是基金经理经过精挑细选后长期重仓的优质个股,为组合贡献了丰厚的长期回报。基金整体持股较少,各期约20至30只。同时,基金经理淡化资产配置,整体维持较高的仓位水平,通过集中持有优质个股控制风险。

浦银红利精选

浦银红利精选成立于2009年12月3日,属于主动管理股票型基金;股票投资比例为资产的60%-95%,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1.23亿元,规模较小。基金在最新一期海通评级中获评五星级股票型基金。

投资要点

浦银红利精选历史业绩良好,基金经理工作经历丰富,对于甄别公司的是否真正具有成长性具备自身的优势,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。基金成长风格鲜明,集中持有TMT和建筑行业。

产品特点

长期业绩良好,短期业绩突出:浦银红利精选基金的投资能力得到了历史业绩的验证。截至2013年9月30日,基金近三年净值增长22.42%;今年以来净值增长36.69%。基金历史净值表现在同类型基金中具有高收益和高弹性的特点。基金经理吴勇自2010年4月起开始管理该基金,他管理的另外两只基金——浦银精致生活与浦银战略新兴产业也同样业绩良好,任职期业绩同业排名分别为10/86和12/105。

基金经理经历丰富,综合投资能力强:吴勇工作经历丰富,曾任职实业公司预算部门、银行贷款项目评审部门,该类工作经历给予其对公司基本面的深刻认识,对于甄别公司的是否真正具有成长性具备自身的优势。在经历了三年多的公募基金管理经验后,投资理念已日渐成熟。他采取自上而下优选行业和自下而上选择个股相结合的投资策略,经济面为主,政策面为辅优选行业,选股立足成长性,估值标准动态调整,具有较强的综合投资能力。

成长风格鲜明,个股分散持有:浦银红利精选积极成长风格鲜明,从2013年中报来看,基金十大重仓股中中小板及创业板个股占据八席,行业主要集中在TMT和建筑业当中。海通基金风格箱显示,浦银红利精选过去在成长及平衡风格的市场中表现良好,在价值风格市场中表现相对较弱。基金的操作特征为行业集中度较高,持股集中度较低,淡化择时,换手率高。

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)(2013.10.18)	近3个月的净值增长率(2013.9.30)(%)	近1年的净值增长率(2013.9.30)(%)	近3年的净值增长率(2013.9.30)(%)	主要销售机构
长信双利	混合型	2008.6.19	谈洁颖	长信	1.16	1.1250	19.49	37.50	29.56	工商银行、交通银行、中国银行、建设银行
华商主题精选	股票型	2012.5.31	梁永强	华商	2.19	1.6030	29.84	66.53	-	交通银行、农业银行、中国银行、工商银行
东吴双动力	股票型	2006.12.15	程涛	东吴	21.29	1.3377	10.72	16.79	-7.26	中国银行、农业银行、招商银行、工商银行
浦银红利精选	股票型	2009.12.03	吴勇	浦银安盛	1.23	1.0810	32.62	44.68	22.42	交通银行、中国银行、农业银行、工商银行

金牛基金追踪



嘉实优质股票基金以自下而上的个股精选策略为主,结合行业配置适度均衡策略,投资于优质企业,分享企业价值增长带来的超额收益。凭借良好的过往业绩、突出的风险调整后收益能力被评为2012年度“五年期股票型金牛基金”。

推荐理由

嘉实优质企业股票型证券投资基金(简称“嘉实优质股票”)是嘉实基金管理有限公司旗下第一只开放式积极股票型基金,该基金设立于2007年12月。截至2013年年中,该基金的资产规模为67.86亿元,份额为68.86亿份。

历史业绩:长期业绩出色。截至2013年10月17日,该基金设立以来净值增长10.28%,超越上证指数67.3个百分点;最近五年,该基金净值涨幅131.17%,超越上证指数116.58个百分点;最近三年,该基金净值涨幅

嘉实优质企业股票:选股能力较强 长期业绩出色

22.91%,超越同期上证指数49.25个百分点;最近一年,该基金全年净值涨幅25%,超越同期上证指数20.72个百分点;今年以来,股市呈结构性的上涨行情,传媒、软件服务、医疗器械等行业涨幅居前,在此背景下,该基金净值上涨22.51%,超越同期上证指数24.51个百分点,业绩表现中游偏上水平。

投资风格:选股能力较强。嘉实优质股票基金的行业配置及精选个股能力较为突出。2013年股市呈结构性的上涨行情,17个证监会行业中,文体娱乐、卫生和社会工作、信息技术服务等

行业涨幅巨大。在此背景下,嘉实优质股票基金积极增加对转型受益、长期成长空间相对较大的电子、传媒、医药等行业和个股的配置比例,同时降低对有色金属、工程机械、地产、金融等传统周期类行业的配置,取得了良好的效果,具体来看,嘉实优质股票基金对制造业、文体娱乐的投资比例均提高了2%以上的投资比例,对房地产等则减少了近6个百分点的配置比例。从重仓股方面来看,该基金从年初持续持有的6只重仓股,截至2013年10月17日,全部取得了较大的收益,其中长城

汽车、伊利股份今年以来涨幅均超过110%,而歌尔声学、大华股份涨幅也在80%以上。对行业配置的积极调整以及较为出色的个股选择能力,为该基金取得优异业绩提供了有效保证。

投资建议:嘉实优质股票基金属于积极投资股票型基金,具有高风险、高收益的特征,适合风险承受能力较强,并期望获得较高收益的投资者,风险承受能力较低的投资者请谨慎投资。

(天相投顾 张春雷 隗连杰)

责编:李菁菁 美编:韩景丰