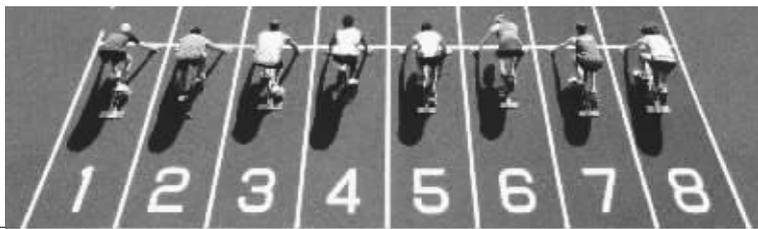


关注成长风格绩优基金

招商证券 宗乐 顾正阳 张夏



2013年A股市场整体呈现结构性分化行情，一些布局新兴产业的基金获得了较好收益。近一个月以来，在年末流动性紧张、经济数据疲弱的影响下，A股市场震荡调整。展望后市，短期来看，年末节点已过，流动性压力暂缓，市场反弹热情仍在；中期来看，经济复苏与资金供给仍不容乐观，A股市场难有系统性上涨机会，结构性机会和主题投资仍是行情主体。鉴于结构性行情仍将持续，建议基金投资者关注倾向成长风格的绩优基金。

银河主题策略

银河主题策略基金(代码:519679)是银河基金公司旗下第6只股票型基金，成立于2012年9月，最新规模13.1亿元，现任基金经理为成胜。

投资要点

该基金在严格控制风险的前提下，通过主题投资方法和多种投资策略，寻求主题投资机会，捕捉主题轮动效果，力争实现基金资产的长期稳健增值。

产品特点

业绩表现优异:自2012年9月成立以来，银河主题策略表现十分出色，截至2013年年底，实现收益92.6%，为投资者带来了良好的回报。2013年全年，该基金复权单位净值增长率达到73.5%，在所有336只股票型基金中排名第3位，远超沪深300指数-7.7%的表现和同类基金17.3%的平均收益。此外，该基金的风险调整收益指标也排名前列，近一年Jensen和Sharpe指标分别列同类基金第2位和第5位。

规模增长较快:由于业绩出色，该基金的规模从2012年底的0.5亿元急速升至2013年底的13.1亿元。由于该基金的规模适中，使得一些中小规模的成长股也能够为基金业绩带来较显著的贡献。从大类资产配置来看，该基金的股票仓位一直保持在80%附近，大量的申购资金未对基金仓位造成大的影响。

投资以新兴产业和大消费为主:基金经理较早判断，受制于经济复苏压力市场回暖难以持续，但是受益于政府扶持和结构转型的相关板块会显示出旺盛的活力，所以主要配置于新型经济和穿越周期的大消费板块。该基金的投资组合较为集中，十大重仓股占股票投资比例一直超过50%，重仓个股为基金带来了良好的收益。

基金经理操作风格灵活，研究能力突出:银河基金公司旗下的偏股型产品在这轮结构分化的行情中整体表现较佳，显示出对经济结构转型和改革大方向良好的把握能力，旗下多只股票型基金业绩处于同类领先水平。基金经理能够积极把握板块轮动带来的投资机会，并通过波段性操作减持估值过高品种，优化组合，锁定收益。

华商主题精选

华商主题精选基金(代码:630011)是华商基金公司旗下的第4只股票型基金，成立于2012年5月，最新规模11亿元，现任基金经理为梁永强。

投资要点

该基金以追求资本可持续增值为目的，以深入的基本面分析为基础，把握主题投资的脉络，在充分控制风险的前提下，分享中国经济快速发展的成果。

产品特点

成立以来表现出色:华商主题精选自成立以来实现回报为59.5%，在311只股票型基金中排名第8位，而同期沪深300指数下跌了11.8%。2013年全年，该基金的回报率为63.4%，在股票型基金中排名第6位。风险收益指标显示，该基金近一年的Jensen和Sharpe指标分别列同类基金第6位和第2位。良好的表现也使得其规模从2013年年中的2.2亿元迅速增至年末的11亿元。

青睐新兴产业和文化传媒，持股集中:近一年来，该基金的股票仓位维持在接近90%的高位，且持股集中度较高，大部分时间其前十大重仓股占比均超过基金资产的50%，有效提升了基金的进攻性。基金经理认为在经济转型的大逻辑下，结构性机会较为明显，新兴产业、文化传媒、教育医疗、环保等是未来快速发展的产业方向，所以基金配置重点也围绕这几块布局。基金经理深入研究经济转型和结构调整趋势，在上述行业中精选未来有望成为蓝筹的优秀企业进行集中配置。

基金操作风格灵活:该基金的规模偏小，便于进行较灵活的操作，基金经理除了选择确定性较高的成长股长期集中持有以外，辅之以阶段性的参与主题机会，从而提高收益和平滑波动。

基金经理投资能力出色:自成立以来，该基金一直由梁永强管理。梁永强拥有10年以上的证券从业经历，自2008年9月至2012年4月管理华商盛世成长，任职期间实现收益104.9%，在同类基金中排名第1位。2009年11月开始管理华商动态阿尔法基金至今，实现回报29.8%，在混合型基金中排名第2位。

华宝新兴产业

华宝兴业新兴产业(代码:240017)成立于2010年12月，现任基金经理为郭鹏飞和朱亮，该基金获评最近一期招商证券“五星级”股票型基金评级。

投资要点

华宝兴业新兴产业基金的股票投资比例为60%-95%，投资于新兴产业相关股票的比例不低于股票资产的80%，业绩比较基准为75%中证新兴产业指数和25%上证国债指数。

产品特点

历史业绩优秀:该基金2013年的复权单位净值增长率为60.4%，在同类基金中排名第7位。过去两年，该基金的复权单位净值增长率达到95.6%，在同类基金中排名第一，而同期沪深300指数则下跌了1%。

自成立以来，该基金已经为持有人获得了50%的正收益。

投资主题与市场风格相符，基金经理择股能力优秀:2013年市场分化明显，以环保、传媒为代表的新兴产业涨幅较大，中证新兴产业指数全年上涨24.1%。

组合数据显示，2013年该基金重仓个股紧跟新兴产业相关主题，其中医药生物、节能环保、传媒等板块是基金投资的重点。此外，基金经理择股能力较强，重仓持有个股在细分行业内均涨幅居前。展望2014年，随着经济结构转型不断深化，新兴产业相关上市公司具备广阔的发展空间，有望继续得到资金的青睐，为该基金提供了良好的投资基础。

现任基金经理投研经验丰富:基金经理郭鹏飞拥有超过10年的投研经历，现任华宝兴业基金公司国内投资部的总经理。

2013年7月增聘的另外一名基金经理朱亮，曾供职于一家信息技术公司，之后曾在国金证券担任过TMT行业的分析师，其管理的另外一只基金华宝兴业先进成长长期内回报率为39%，在同期同类基金中排名三分之一。

基金公司股票投研能力较强:过去三年，在沪深300指数下跌26.8%的环境下，华宝兴业基金公司旗下的偏股型基金的平均收益为1.5%，在所有基金公司中排名第5位，主动管理能力出色。

农银消费主题

农银汇理消费主题(代码:660012)是农银汇理基金公司旗下的第6只股票型基金，成立于2012年4月24日，最新规模10亿元，现任基金经理为付娟。

投资要点

该基金属于股票型基金，股票的比例为60%-95%，主要投资于居民消费相关行业的上市公司，在严格控制风险的前提下，力争为投资者创造超越业绩比较基准的回报。

产品特点

2013年业绩排名靠前:该基金2013年的复权单位净值增长率高达57.9%，超越同期沪深300指数收益率65.7个百分点，在同类基金中排名第8位。该基金自成立以来已经取得了64.7%的正收益，而同期沪深300指数则下跌了12.1%。

消费升级造就大批牛股，基金经理准确把握投资机会:随着人均收入的不断增长，居民消费能力逐步增强。扩大内需，刺激消费将会成为下一阶段经济增长的主要驱动力。在这样的背景下，2013年以来消费升级相关的行业均受到了资金的追捧，汽车、家电、电子、互联网、传媒、食品饮料等行业均出现了较大涨幅。作为消费行业主题基金，农银消费在2013年较好地把握了消费升级相关细分行业的投资机会，坚持重仓包括蓝色光标、华谊兄弟、恒泰艾普、掌趣科技等与消费升级相关的传媒软件类个股，上述个股在2013年的价格涨幅均超过一倍。

基金经理在消费领域投资方面具有较高的专业水平:基金经理付娟为会计学博士，曾在申银万国证券担任家电行业分析师，2007年至2009年连续三年获得“新财富最佳分析师”称号，具有较丰富的消费行业研究背景。鉴于其丰富的研究经历和优秀的业绩表现，我们有理由相信基金经理对消费领域相关企业具有较深的理解，其择股优势有望继续保持，有助于该基金继续取得较高的超额收益。

农银汇理基金公司整体投研实力突出:农银汇理基金公司旗下共有12只偏股型基金，2013年底规模达到132亿元。旗下成立满三年的偏股型基金近三年取得了4.6%的正的平均收益，在所有基金公司中排名第三。

推荐基金基本资料一览

基金代码	基金名称	基金分类	成立日期	最新规模(亿元)	单位净值(元) 2013-12-31	13年收益(%) 2013-12-31	基金经理	基金管理人	主要销售机构
519679	银河主题策略	股票型	2012-09-21	13.1	1.9260	73.5	成胜	银河基金	建设银行、农业银行、银河证券、海通证券
630011	华商主题精选	股票型	2012-05-31	11.0	1.5950	63.4	梁永强	华商基金	建设银行、招商银行、浦发银行、海通证券
240017	华宝兴业新兴产业	股票型	2010-12-07	24.7	1.4636	60.4	郭鹏飞、朱亮	华宝兴业基金	建设银行、交通银行、平安银河、兴业证券
660012	农银汇理消费主题	股票型	2012-04-24	10.6	1.5330	58.2	付娟	农银汇理基金	农业银行、邮储银行、建设银行、中信证券

金牛基金追踪



华夏回报基金正确判断市场走势，合理配置股票和债券等投资工具的比例，准确选择具有投资价值的股票品种和债券品种进行投资，在尽量避免基金资产损失的前提下实现较高的绝对回报，凭借良好的过往业绩、优秀的选股能力和风险调整后收益，在2012年被评为“五年期混合型金牛基金”。

推荐理由

华夏回报混合:投资风格稳健 各期业绩优异

华夏回报混合型开放式证券投资基金(简称“华夏回报”)是华夏基金管理有限公司旗下第二只灵活配置混合型基金，该基金设立于2003年9月，截至2013年年末，该基金的资产规模为124.62亿元。

历史业绩:各期业绩优异。截至2013年12月31日，该基金设立以来净值增长591.24%，超越同期上证指数545.05个百分点，位列同期可比的24只积极投资混合型基金(不含保本型基金，下同)第2位;最近五年，该基金净值增长68.16%，超越同期上证指数

52.72个百分点;最近三年，该基金净值增长17.52%，超越同期上证指数40.84个百分点，位列同期可比的161只积极投资混合型基金第5位;最近一年，该基金净值增长23.90%，超越同期上证指数29.15个百分点。

基金特征:投资风格稳健，选股能力出色。该基金投资风格稳健，股票仓位较低，从2005年一季度至2013年三季度，平均股票仓位为60%左右，低于同业平均水平，该基金在熊市阶段(2007年11月1日至2008年9月1日、2010年11月1日至

2012年10月31日)，平均仓位分别为44.28%和58.57%，通过较低的仓位水平有效控制了市场风险。另外，在2013年，股票市场震荡调整，该基金股票平均仓位不足60%，同样有效控制了市场震荡调整带来的风险。除此之外，该基金具有出色的选股能力，截至2013年12月31日，该基金2013年持续持有的伊利股份、康美药业、大北农等个股年内分别上涨77.12%、37.29%、50.59%。此外，今年以来曾持有的人福医药、长安汽车、碧水源等个股在其持有期间

也有不同程度的上涨。该基金在有效控制风险的同时，通过出色的选股能力精选个股，为基金的出色业绩提供了有效保证。

投资建议:华夏回报基金属于混合型基金中的积极投资品种，属于中高风险的基金品种，适合风险承受能力较强，并期望获得较高收益的投资者，风险承受能力较低的投资者请谨慎投资。

(天相投顾 张春雷 胡俊英)

责编:李菁菁 美编:韩景丰