

# 市场反复震荡 基金投资稳健为上

□民生证券 闻群 王静进

根据民生策略组的判断,在经济周期处于投资缺口下行、通胀下行的所谓“衰退阶段”,A股表现虽然较弱,但与投资下行、通胀上行的“滞涨阶段”的熊市相比,下跌空间相对要小得多。因此与经济周期相对应,5月A股很可能处于弱市震荡格局。建议投资者采取稳健的操作策略,适当搭配仓位较为灵活的混合型基金,构建相对均衡的投资组合。本期推荐的四只基金都较为契合当前市场特征,操作风格灵活且适度积极。



## 博时卓越品牌

博时卓越品牌股票型证券投资基金(以下简称“博时卓越品牌”)属于股票型基金,成立于2011年4月22日,成立以来收益为14.45%,主要通过投资于A股市场经过严格筛选的具有投资价值的品牌上市公司的股票,力争通过主动操作,获取较长期限内的资本增值和资本利得。

### 投资要点

博时卓越品牌采用品牌分析与价值分析相结合的主动式投资策略,自2011年4月22日成立以来,累计已取得14.45%的收益,收益高于同类平均水平,在同期可比636只股票型基金中排名第203位,为持有人创造了超越基准指数的超额收益。

### ◆产品特点

**业绩稳定增长,下行风险较低:**截至2014年5月13日,博时卓越品牌成立以来累计已取得14.45%的收益,年化回报4.51%,高于同类平均水平,为持有人创造了相对客观的超额收益。而其在最近一年内的业绩表现呈现出稳定增长向前的态势,一年和半年的净值增长率分别为10.02%和10.42%。同时,在最近一年里,该基金的下行风险、收益标准差分别为10.08和0.0197,均小于同类平均水平。

**锁定品牌投资,获取稳健收益:**博时卓越品牌主要通过投资于A股市场经过严格筛选的具有投资价值的品牌上市公司的股票。在投资理念上,博时卓越品牌采用品牌分析与价值分析相结合的主动式投资策略,通过对品牌强度、品牌优势、品牌盈利能力、品牌的财务品质、估值水平等多方面的分析评估来精选个股,追求超越基准指数的超额收益。在投资策略上,该基金强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的行业、公司分析和估值分析有机结合进行前瞻性的决策,力争通过主动操作,获取较长期资本增值。

**基金经理投研经验丰富:**基金经理聂挺进于2006年9月加入博时基金管理有限公司,现任研究部总经理兼股票投资部GARP组投资总监,投研经验十分丰富。

## 嘉实主题精选

嘉实主题精选混合型证券投资基金(以下简称“嘉实主题精选”)属于混合型基金,成立于2006年7月21日。该基金通过合理的动态资产配置,在严格控制风险并保证充分流动性的前提下,充分把握中国崛起过程中的投资机会,运用主题投资方法谋求基金资产长期稳定增值。

### 投资要点

嘉实主题精选通过把握证券市场发展的结构性机会,合理配置股票仓位,精选优质个股,运用主题投资方法追求超额收益。该基金成立以来年化回报居于同业前列,为持有人带来丰厚的投资回报。明星基金经理邹唯先生偏股型基金管理业绩出色。

### ◆产品特点

**成立以来总回报居于同业前列:**嘉实主题精选成立以来累计取得了165.34%的总回报,超越同业平均水平32.73个百分点,在同类可比246只混合型基金中位列第68位。年化回报13.30%,在同类可比246只混合型基金中位列第44位。

**大盘成长风格,把握主题投资机会:**嘉实主题精选属于大盘成长风格基金,2014年一季度报显示,该基金上调信息传输、软件和技术服务业仓位3.89个百分点至8.99%;同时下调制造业仓位2.11个百分点。在市场跌宕起伏的震荡环境中,对仓位的灵活配置为基金业绩做出了一定贡献。作为一只主题基金,嘉实主题精选重点布局相关新兴与改革转型主题。目前,我国经济中长期转型和改革基调不变并逐步落地推进,主题投资机会仍然活跃,国企改革、京津冀一体化、新型城镇化等概念股受市场关注程度较高。

**基金管理人综合实力雄厚,明星基金经理回归保障基金业绩:**管理人成立于1999年,是中国内地首批成立的10家基金管理公司之一,2002年底被选为全国社会保障基金首批投资管理人。基金经理邹唯,2003年6月进入嘉实基金,后加入上海磐信投资管理有限公司,任董事总经理。2013年7月回归嘉实基金并于同年10月担任嘉实主题精选基金经理。

## 招商安泰平衡

招商安泰平衡型证券投资基金(以下简称“招商安泰平衡”)属于混合型基金,设立于2003年4月28日。该基金在股债间进行均衡的资产配置,通过灵活调整股债投资比例,有效把握市场轮动机会,追求基金收益与长期资本增值相结合,最终实现基金资产的长期稳定增值。

### 投资要点

招商安泰平衡成立以来业绩表现平稳,今年以来业绩突出,风险控制有效。采用股债间均衡配置的资产配置原则,有效把握股债轮动机会。投资操作风格稳健保守,较适合在震荡市中进行配置。基金经理王景投研经验丰富,有力保障基金业绩。

### ◆产品特点

**长期业绩稳定,今年较为突出:**从各区间业绩表现看,招商安泰平衡今年以来表现突出,最近半年业绩增长2.76%,超越同业平均水平2.67个百分点。今年以来共取得了1.62%的投资回报,超越同业平均水平4.18个百分点。风险方面,招商安泰平衡能有效的进行风险控制,该基金最近一年下行风险、收益标准差分别为7.8849、0.0151,均小于同类平均水平。

**股债轮动配置,把握投资机会:**招商安泰平衡基金通过股债市场间的轮动配置,有效捕捉两类市场的投资机会。今年以来国内整体经济状况整体偏弱、通胀相对温和、资金面相对宽松,均使得债券市场系统性风险较低,债市回暖行情不断上演。该基金稳健保守的投资操作风格,较为适合在震荡市中进行配置。

**基金经理投研经验丰富,历史管理业绩突出:**基金经理王景2010年8月加入招商基金,现任招商安瑞进取、招商安泰股票及招商安泰平衡基金经理,管理业绩稳定且居同业前列。其所管理的招商安瑞进取截至目前已取得了15.06%的任职回报,年化回报5.43%,在同类可比61只基金中列第21位;管理招商安泰平衡以来更是取得了16.53%的任职回报,年化回报达10.63%,在同类可比43只混合型基金中高居第5位。

## 中邮核心优势

中邮核心优势灵活配置混合型基金(以下简称“中邮核心优势”)属于混合型基金。该基金设立于2009年10月28日,通过合理的动态资产配置,在严格控制风险并保证充分流动性的前提下,充分挖掘和利用中国经济结构调整过程中的投资机会,谋求基金资产的长期稳定增值。

### 投资要点

中邮核心优势基金根据各项重要的经济指标分析宏观经济发展变动的趋势,判断当前所处的经济周期来对未来做出科学的预测。在此基础上,该基金结合对流动性及资金流向的分析,综合股市和债市估值及风险分析进行灵活的大类资产配置。

### ◆产品特点

**长期保持优秀业绩:**中邮核心优势从2009年10月28日成立以来,已取得23.25%的总收益,高于同类平均水平。从各区间的业绩表现来看,其今年以来、六个月、一年、两年和三年的净值增长率分别为2.45%、9.19%、14.04%、20.37%和3.25%,在同类型基金中一直保持位居在前20%。

**追求核心优势,分享投资机会:**中邮核心优势作为中邮创业基金推出的第一只混合型基金产品,在投资理念上做了重大突破,动态资产配置首次被引入该基金的投资理念当中。同时,针对中邮核心优势的股票投资部分来看,该基金以追求核心优势为投资理念,重点投资在同行业当中具有核心优势的企业,因为这一类企业不单单能够获得持续稳定的发展和超过行业平均水平的利润,同时也可以分享中国经济结构调整过程中的投资机会,从而帮助实现基金资产的长期稳定增值。

**基金经理管理经验丰富:**基金经理邓立新曾任中国工商银行北京珠市口办事处交换员、中国工商银行北京信托投资公司白塔寺证券营业部副经理兼团支部书记、华夏证券有限公司北京三里河营业部交易部经理、首创证券有限责任公司投资部经理、中邮创业基金管理有限公司基金交易部总经理、投资研究部负责人,从业管理经验十分丰富。

## 推荐基金基本资料一览

代码	基金名称	基金类型	设立日期	基金经理	基金公司	2014年一季度末规模 (亿元)	单位净值 (2014.5.13)	最近三个月业绩 (2014.5.13)%	最近一年业绩 (2014.5.13)%	最近三年业绩 (2014.5.13)%	主要销售机构
160512	博时卓越品牌	股票型	2011-04-22	聂挺进	博时	1.9400	1.1630	-5.22	10.02	15.66	工商银行,建设银行,交通银行,招商银行,平安银行
070010	嘉实主题精选	混合型	2006-07-21	邹唯	嘉实	72.1145	1.0810	-13.38	-4.67	-21.15	中国银行,银河证券,中信证券,广发证券,中信建投证券
217002	招商安泰平衡	混合型	2003-04-28	王景	招商	1.0032	1.0701	-3.40	3.76	-4.75	招商银行,浦发银行,海通证券,招商证券,国泰君安证券
590003	中邮核心优势	混合型	2009-10-28	邓立新	中邮创业	10.7262	1.0480	-6.76	14.04	3.25	农业银行,邮政储蓄银行,工商银行,建设银行,交通银行

## 金牛基金追踪



华商主题精选股票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以及企业经营绩效提升所带来的股权溢价。凭借持续优异的业绩、出色的选股能力,华商主题精选股票型基金被评为“2013年度股票型金牛基金”。

### 推荐理由

华商主题精选股票型证券投资基金(简称“华商主题精选”)是华商基金管理有限公司旗下第4只积极投资股票型基金,该基金设立于2012年5月31日,截至2014年一季度末,该基金的资产规模为14.36亿元,份额为9.19亿份。

**历史业绩:**各期业绩表现出色。截至2014年5月15日,该基金成立以来净值上涨64.23%,大幅超越同期上证指数79.31个百分点,在同期可比的316只开放式积极投资股票型基金中排名第3位;最近1年该基金净值上

涨33.09%,超越同期上证指数41.75个百分点;最近半年该基金净值上涨8.91%,超越同期上证指数16.70个百分点;2013年该基金净值上涨63.42%,超越同期上证指数68.67个百分点;今年以来,该基金业绩表现较好,净值上涨2.97%,超越同业6.43个百分点。

**投资风格:**高仓运作,精选“主题”优势个股。华商主题精选股票型基金自设立以来一直高仓位运作。该基金设立以来披露的7个季报来看,该基金历史最低股票仓位为88.19%,

平均股票仓位为91.17%,接近其基金契约规定的股票资产投资上限。华商主题精选股票型基金以精选“主题”优势个股来弥补择时的不足,该基金坚持“自上而下”为主、“自下而上”为辅的投资视角,在实际投资过程中充分体现“主题投资”这个核心理念。以深入的基本面分析为基础,把握主题投资的脉络,深入分析挖掘社会经济发展进程中各类投资主题得以产生和持续的内在驱动因素,重点投资于具有可持续发展前景的投资主题中的优质上市公司,在充分控制

风险的前提下,分享中国经济快速发展的成果以及企业经营绩效提升所带来的股权溢价,从而达到资本可持续增值的目的。

**投资建议及风险提示:**华商主题精选股票型基金属于股票型基金中的积极投资品种,属于高风险的基金品种,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 隗连杰)

责编:李菁菁 美编:韩景丰