

精选选股能力出色的偏股型基金

□招商证券 宗乐 顾正阳 张夏

目前A股市场整体平均估值处于历史较低水平,预计下半年股票市场指数向下调整的空间有限。在缺乏政策刺激的背景下,投资机会仍来自对个股的精选。本期我们精选了几只操作灵活、选股能力出色的偏股型产品,建议风险偏好中等并希望保持一定进攻性的基金投资者适当关注。



长信内需成长

长信内需成长 (519979)是一只股票型基金,成立于2011年10月20日,现任基金经理为安昀,截至2014年一季度末,规模为3亿元,成立以来复权净值增长率为45.2%。

投资要点

该基金属于灵活股票型基金,投资股票的比例为60%–95%,投资其他资产的比例为5%–40%,以内需相关行业为主要投资方向。基金业绩比较基准为沪深300指数收益率×80%+中证综合债券指数收益率×20%。

◆产品特点

历史业绩优秀而稳健:截至6月6日,该基金成立以来复权单位净值增长率达到45.2%,年化回报达到15%,在同类基金中排名前10%,同期沪深300指数下跌17.4%。该基金自成立以来,各年收益率在同类基金中均排名前三分之一,业绩稳定性名列前茅。今年以来,该基金逆势取得了10.4%的正收益,在同类基金中排名第9位。

以内需为纲,充分享受经济转型红利:根据基金合约,该基金将不低于80%的股票资产投资于受益于内需成长相关行业的股票。从基金的历史配置来看,医疗始终是基金最青睐的行业,十大重仓股一般有五只以上医药股。此外,基金经理对白酒、计算机信息技术、地产等行业也会根据市场环境进行相应配置。

择股思路清晰,重点出击:基金经理择股思路清晰,全部持股不会超过20只,前十大重仓股集中度一般超过60%,在基金中属于集中度较高的基金。基金经理个股选择较为稳健,一般以成长较为明确的白马股为主,较少会重仓“概念股”。

基金经理行业配置能力较强:基金经理安昀有8年以上的股票投研经历,曾在申银万国研究所从事策略研究,连续两年获得“新财富”最佳策略分析师称号,目前担任长信基金公司研究部副总监。基于在策略研究方面的长期积累,基金经理能够较好把握市场环境的变化,较为精准的进行行业配置。

东方增长中小盘

东方增长中小盘 (400015)是东方旗下第一只混合型基金,成立于2011年12月28日,现任基金经理为呼振翼,截至2014年一季度末规模为1亿元。

投资要点

该基金属于灵活混合型基金,投资股票的比例为30%–80%,投资其他资产的比例为20%–70%,成长风格非常鲜明。基金业绩比较基准为中证700指数收益率×60%+中证综合债券指数收益率×40%。

◆产品特点

历史业绩优秀稳健:截至6月6日,该基金自成立以来复权单位净值增长率为43.1%,较同期混合型基金平均水平高28个百分点,同期沪深300指数下跌7.4%。该基金在2012年、2013年和2014年至今各期间收益率在同类基金中均排名前三分之一。

基金经理选股能力出色:从大类资产配置上看,该基金季度间的仓位调整幅度不大。基金经理的基本择股思路是选择扩张性的行业,兼顾市场偏好,重点关注大消费和技术进步两方面的投资机会。季报数据显示,医药、TMT是该基金配置较高的两个行业。从风格来看,该基金重仓持股以中小盘个股为主,较少持有大盘蓝筹股票。

长短结合,操作灵活:基金经理操作风格灵活,对于那些具有持续成长能力的个股,坚持持有,例如汉得信息、机器人、恒生电子等;对于那些具有阶段性机会的个股,持有期限则相对较短。此外,基金经理对个股的卖出时机把握较好,例如对华谊兄弟、索菲亚等个股,均减持在股价的相对高位。基金经理持股集中度相对较高,前十大重仓股集中度一般超过60%。

基金经理投研经验丰富:基金经理呼振翼拥有10年以上的证券投研经历,曾在海南证券、湘财证券、民生证券、东方基金等机构担任研究员和投资经理,覆盖过传媒、军工、有色等多个行业,研究功底深厚,目前其还担任东方精选基金的基金经理。

银河主题策略

银河主题策略 (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,截至2014年一季度末的最新规模为28.5亿元,现任基金经理为成胜。

投资要点

该基金为具有高流动性、低风险和稳定收益的短期金融市场基金。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,力争为投资者提供稳定的收益。

◆产品特点

业绩表现优异:该基金自2012年9月成立以来,表现十分出色,截至6月6日,累计实现收益102.3%,在同期328只股票基金中排名第2位,为投资者带来了丰厚的回报。此外,该基金近一年的Jensen指标和Sharpe指标并列同类基金的第4位和第5位,表现出良好的选股能力和风险控制能力。

优秀业绩促进规模增长:该基金优异的业绩表现受到了投资者的欢迎,资产规模从2012年底的0.5亿元急速攀升至2014年一季度末的28.5亿元。该基金目前规模适中,有助于基金经理投资能力的发挥。

仓位适中,重点投资成长股:自成立以来,该基金一直维持着80%左右的适中的股票仓位水平,可以看出基金经理并非采用激进的配置来获取高收益。个股选择方面,基金经理对成长股一直较为看好,重点配置新兴产业和大消费板块。该基金的个股集中度较高,突出优选个股带来的投资回报。历史数据显示,该基金过往精选并重仓的个股为基金带来了良好收益。

基金经理操作风格灵活,研究能力突出:银河基金很早就开始对成长股的研究,所以在近两年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。基金经理成胜具备多年的投研经历,操作风格灵活,能够积极把握板块轮动,并通过波段性操作减持估值过高品种,优化组合,锁定收益。

国泰金牛创新成长

国泰金牛创新成长 (020010)是国泰基金旗下的一只股票型基金,成立于2007年5月,最新规模为59.1亿元。现任基金经理为范迪钊。

投资要点

国泰金牛创新成长是一只成长型基金,采取以“成长、创新、相对价值评估”为主的“三重筛选、精选个股”的投资策略,在有效的风险控制前提下,追求基金资产的长期增值。

◆产品特点

长期业绩稳定,表现优异:基金经理任职的4年多时间内,该基金的业绩一直稳定出色,在沪深300指数下跌40%的背景下累计实现了17.4%的正回报,在同类基金中排名前10%,远超同期同类基金的平均业绩(–11.3%)。此外,该基金的风险控制能力较佳,近三年下行风险指标处于同类前1/3。

仓位稳定,优选个股:该基金的投资策略侧重于选股,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,对大类资产配置则采用了稳定仓位的策略,近一年的股票仓位一直维持在90%左右,并通过对行业轮动的把握和对个股的优选配置来抵御市场的下跌,获取超额收益。

侧重转型和创新,符合未来发展方向:在经济结构转型的大潮中,传统产业的升级、新兴产业的蓬勃发展,孕育着大量的投资机会。该基金以创新成长为主题,寻找具有长期投资价值的公司。另外,基金经理十分注重组合中传统行业和新兴行业的平衡,以缓解新兴行业估值过高的风险。

基金经理投资能力突出:国泰金牛基金的现任基金经理范迪钊拥有14年的证券投资基金从业经历,历任行业研究员、基金经理助理等,研究功底扎实。范迪钊的选股能力突出,操作灵活,具备一定的前瞻力,在市场发生转变时,反应较为迅速,及时纠错,获得了超越市场平均水平的优异业绩。

推荐基金基本资料一览

基金名称代码	基金名称	招商分类	成立日期	最新规模(亿元)	单位净值(元)(2014-6-6)	近一年收益(%) (2014-6-6)	基金经理	基金管理人	主要销售机构
519979	长信内需成长	股票型	2011-10-20	3.02	0.978	21.2	安昀	长信基金	工商银行、交通银行、招商银行、民生银行
400015	东方增长中小盘	混合型	2011-12-28	1.04	1.4311	14.3	呼振翼	东方基金	中国银行、建设银行、中信证券、招商证券
519679	银河主题策略	股票型	2012-9-21	28.45	2.023	41.5	成胜	银河基金	建设银行、农业银行、中信银行、海通证券
020010	国泰金牛创新成长	股票型	2007-5-18	59.09	1.217	4	范迪钊	国泰基金	农业银行、中国银行、银河证券、兴业证券

金牛基金追踪



银河行业基金将“自上而下”的资产配置及动态行业配置与“自下而上”的个股优选策略相结合,优选景气行业或预期景气行业中的优势企业进行投资,在有效控制风险、保持良好流动性的前提下,通过主动式管理,追求基金中长期资本增值。凭借良好的过往业绩、出色的行业及个股选择能力,该基金2013年度被评为“三年期股票型金牛基金”。

推荐理由

银河行业优选:精选行业个股 业绩稳定居前

银河行业优选股票型开放式证券投资基金是银河基金管理有限公司旗下第三只积极投资股票型基金,该基金设立于2009年4月,截至2013年年末,该基金资产规模为50.94亿元,份额为32.39亿份,在最新一期的天相基金绩效评级中,被评为5A级基金。

历史业绩:业绩稳定居前,震荡市尤为突出。截至2014年6月5日,该基金设立以来净值上涨120.58%,大幅超越同期上证指数137.23个百分点;最近五年该基金净值上涨

116.46%,超越同期上证指数142.36个百分点,位列同期155只开放式积极投资股票型基金第1位;最近三年该基金净值上涨58.2%,超越同期上证指数83.38个百分点,位列同期260只可比基金第2位;同时,该基金在震荡下跌市场中表现尤为出色,2010年和2013年股市震荡下跌,该基金净值分别大幅上涨29.94%和53.85%,业绩表现稳定且突出。

投资风格:把握热点行业,精选个股。对于行业热点的准确把握和出色的选股能力是银河行业基金各

期业绩表现突出的主要原因。在行业配置上,该基金优选景气行业,2013年该基金重仓信息技术服务业并不断加大文体娱乐、电子等高成长板块的配置,同时逐渐减少采掘业、房地产的配置比例,取得了不错的操作效果。在个股选择上,该基金偏好成长风格个股,通过定量分析、定性分析、估值分析相结合的方法,精选优势行业里具有代表性的综合排序居前的企业。具体来看,银河行业基金2013年以来一直持续重仓卫宁软件、飞利信、数字政通3只个股,

2013年以来(截至2014年6月5日)涨幅分别为269.4%、336.63%和128.49%,出色的选股能力为业绩贡献不小。

投资建议:银河行业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 胡俊英)

责编:李菁菁 美编:韩景丰