

市场继续分化 新经济推动新行情

□招商证券 宗乐 顾正阳 张夏

下半年A股市场将在经济减速与政策放松的博弈之间震荡前行。我们认为受到流动性放松和低估值的支撑,市场震荡反弹概率较大,但受限于经济复苏程度反弹高度或有限。而在经济结构转型中,以新能源、新技术、新模式等为代表的战略性新兴产业将成为推动未来中国资本市场发展的动力。

近期对市场看多的声音越来越多,对于市场底部的认同以及对经济结构转型的乐观将会持续营造结构性行情,我们精选了一些投资符合结构转型方向的偏股型基金,对于乐观看待后市和风险偏好较高的投资者可适当关注。



兴全轻资产

兴全轻资产(代码163412)是兴业全球基金旗下的一只股票型基金,成立于2012年4月5日,现任基金经理为陈扬帆,截至2014年中,规模为16.3亿元。

投资要点

基金投资股票比例为60%-95%,投资其他资产比例为5%-40%。其中,符合轻资产投资理念的股票合计投资比例不低于股票资产的80%。基金业绩比较基准为沪深300指数收益率×80%+中证国债指数收益率×20%。

产品特点

历史业绩优异,2014年尤为出色:该基金属于灵活股票型基金,基金在成立两年多的时间内实现了75.5%的回报,在同期302只股票型基金中排名第7位。今年以来,该基金更是在大盘萎靡不振、成长股杀跌的市场环境下取得了25.6%的收益,在365只股票型基金中取得了第2名的好成绩,表现十分出色。

轻资产投资理念,符合经济结构转型趋势:该基金以轻资产公司为主要投资对象。其所定义的轻资产公司是指经营所占资本较少,通常所依赖的固定资产资本较少的一类公司。轻资产经营体现了一种致力于充分挖掘公司所拥有的所有生产要素潜能和作用的商业模式和战略理念。这类公司多集中在金融服务、科技传媒等第三产业,受益于中国经济结构转型的浪潮,盈利水平和市值规模将大幅提高。集中投资于该方向的基金有望获得较好的表现。

优选个股,灵活进取:该基金通过“轻资产公司”筛选策略,自下而上精选个股,主要围绕“新兴+成长”进行布局,所选行业偏重电子、安防、信息服务、医药、传媒等板块。基金经理倾向于维持较高的个股集中度,以保持组合的进攻性,在迎来行情时能获得较高的收益。

基金经理熟悉TMT行业:基金经理陈扬帆具有TMT实业背景,对公司的研究十分深入,擅长把握阶段性机会。

中欧新动力

中欧新动力(代码166009)是中欧基金旗下的一只股票型基金,成立于2011年2月10日,现任基金经理为苟开红,截至2014年中,产品规模为12.3亿元。

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%。其中,投资于新动力主题的基金资产占投资于股票的基金资产的比例不低于80%。基金业绩比较基准为沪深300指数×75%+中证全债指数×25%。

产品特点

历年业绩表现稳健:截至7月4日,基金自成立以来复权单位净值增长率为26.4%,超越同期股票型基金平均收益30个百分点,而同期沪深300指数则下跌了28.4%。该基金在2012年至2014年各年度的业绩排名均位居同类基金前三分之一左右,并且均取得了正收益。成立至今,中欧新动力在所有股票型基金中排名位居前1/10。

聚焦新动力主题,精选优质标的:该基金以新动力为主要投资主题,定义的新动力是指促进中国经济发展方式加快转变的新动力所带来的主题性投资机会。随着经济的发展,新动力主题也有其不同的表现。目前,该基金将高新技术、新能源和内需拉动作为主要投资方向,从中选择优质的投资标的。

基金经理个股覆盖面广,组合分散降低风险:基金经理苟开红一个显著特点是维持高分散度的投资组合。季报显示,该基金的前十大重仓股占比仅略高于10%,在同类中处于极低水平。高分散度带来组合的低风险,一直以来该基金的风险指标均保持在同类较优的水平。虽然组合高度分散,但基金经理仍能通过扎实的研究功底,持续获取超额收益,保持领先业绩。

基金经理投研经验丰富:基金经理苟开红拥有多年的投资管理经验,现为中欧基金管理公司的权益投资部总监。基金经理个股研究广泛,能够维持对庞大股票池的跟踪,选股能力出色。

农银汇理中小盘

农银汇理中小盘基金(代码660005)成立于2010年3月25日,现任基金经理为付娟,截至2014年6月末的规模为14亿元,成立至今复权单位净值增长率为58.2%。

投资要点

农银汇理中小盘属于灵活股票型基金,股票配置比例介于60%-95%之间。该基金精选基本面优良且有良好成长潜力的中小盘股票,成长风格非常鲜明。业绩比较基准为中证700指数×75%+中证全债指数×25%。

产品特点

历史业绩突出:农银中小盘基金的历史业绩优秀,截至7月4日,该基金成立以来复权净值增长率达到58.2%,在同期同类基金中排名第二。基金经理2013年3月接管该基金,任期内取得了45.1%的投资收益,在所有同类基金业绩中排名前5%。

基金风格回归,行业配置偏向新兴产业:历史数据显示,该基金前几任基金经理对中小盘个股的配置并不高,基金风格名不副实。付娟上任后,加大了对中小盘个股的配置,基金风格迅速转变为“真正的”中小盘,业绩也持续改善。细分行业方面,基金经理对传媒、新能源、高端装备、互联网较为青睐。

经济难有起色,中小盘个股机会较多:由于过去驱动中国经济增长的投资增速持续下滑,短期内经济难有起色,传统大盘蓝筹股票的整体机会不大,以新兴产业和新兴消费为代表的中小盘股近年来持续活跃。在此背景下,中小盘风格基金有望持续获得超额收益,而农银中小盘凭借持续优秀的业绩成为其中的佼佼者。

基金经理在投研领域表现优秀: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年期间连续三年获得“新财富最佳分析师称号”。鉴于基金经理付娟在分析师阶段的工作经历及其在担任基金经理后的业绩表现,我们认为她具有较突出的研究和投资能力,未来有望持续取得超额收益。

长信双利优选

长信双利优选基金(代码519991)成立于2008年6月19日,现任基金经理为谈洁颖,截至2014年6月末,规模为6.7亿元,成立以来复权单位净值增长率为57.4%。

投资要点

长信双利对股票等权益类资产的投资占基金净资产的比例介于30%-80%之间,按照招商证券的基金分类方法,该基金属于灵活混合基金。业绩比较基准为中证800指数×60%+上证国债指数×40%。

产品特点

历史业绩优秀而稳健:长信双利基金的业绩稳定性较高,过去三年,该基金各年度的业绩排名均位居同类基金前20%。截至7月4日,长信双利近三年的复权单位净值增长率为46.8%,超越同类平均水平48.5个百分点,在同期166只偏股混合型基金中排名第二。现任基金经理谈洁颖于2012年7月上任,任期内取得了45.4%的正收益,在同类基金中排名第七位。

偏好成长消费:从重仓股来看,该基金偏好成长性较好的消费类股票,医药、食品饮料和TMT是该基金的重点配置行业。基金经理对于看好的个股坚持持有,对汤臣倍健、科大讯飞、贝因美等个股持有超过两年,持有期间这些股票的价格涨幅均接近或超过100%。

目前,我国经济正逐渐从投资拉动向消费驱动转变,人民生活水平持续提高,大消费类股票有望持续涌现出优质股,有利于基金未来业绩的提升。

基金经理投研经验丰富:现任基金经理谈洁颖2004年加入长信基金公司,任职行业分析师职位,至今有接近十年的股票投资和投研经历。

公开数据显示,截至目前基金经理仅管理长信双利这一只基金。在当前公募基金变动频繁、“一拖N”的背景下,谈洁颖能够专注一家公司和一只基金,有助于提高基金业绩的稳定性。

推荐基金基本资料一览

基金代码	基金名称	招商分类	成立日期	最新规模(亿元)	单位净值(元)(2014-7-4)	今年收益(%) (2014-7-4)	基金经理	基金管理人	主要销售机构
163412	兴全轻资产	股票型	2012-04-05	16.3	1.7550	25.6	陈扬帆	兴业全球基金	兴业银行、招商银行、兴业证券、招商证券
166009	中欧新动力	股票型	2011-02-10	12.3	1.2638	9.0	苟开红	中欧基金	建设银行、招商银行、招商证券、海通证券
660005	农银汇理中小盘	股票型	2010-03-25	14.0	1.5371	3.2	付娟	农银汇理基金	农业银行、建设银行、中信银行、国泰君安
519991	长信双利优选	混合型	2008-06-19	6.7	1.1560	8.8	谈洁颖	长信基金	农业银行、中国银行、工商银行、招商银行

金牛基金追踪

银河主题:集中配置优势行业 偏好成长风格个股

银河主题策略股票型证券投资基金是银河基金管理有限公司旗下第7只股票型基金,该基金设立于2012年9月,截至2014年年中,该基金的资产规模为23.68亿元,最新份额为11.18亿份。

历史业绩:该基金设立以来业绩表现抢眼,2013年尤为出众。截至2014年7月3日,该基金净值增长116.1%,超越同期上证指数114.3个百分点;最近一年,该基金净值上涨43.11%,超越同业平均38.75个百分点;此外,该基金在A股市场分化走势

的结构性行情下,能够准确把握产业成长动向,取得了不错的投资收益,2013年该基金净值上涨高达73.51%,大幅超越同类型基金表现;今年以来的结构性行情下,该基金依然保持良好增长态势,净值上涨12.2%,超越上证指数14.69个百分点。

投资风格:集中配置优势行业,偏好成长风格个股。对优势行业的准确把握和良好的选股能力是银河主题基金业绩表现突出的主要原因。自成立以来,该基金一直维持着85%左右的中等偏高股票仓位水平,较少进行择时操

作。行业配置上,该基金设立以来一直重仓信息技术服务业,2013年以来维持并适当增加了信息技术服务业、生物医药、环保等新兴经济板块,并下调了周期类配置,契合市场热点,取得了较为理想的调整效果。重仓股方面,该基金设立以来偏重于成长股,6次季报前十大重仓股涉及的36只个股,有34只个股为成长股,仅有2只个股为价值股,可见其对成长股的偏好。操作上挖掘核心品种并坚定持有,成立至今一直持有卫宁软件和数字政通,截至2014年7月3日,这两个个股2013年以来分别上涨269.4%和

144.19%,给该基金带来了丰厚的回报。基金经理成胜2012年以来一直管理该基金,目前担任股票投资部副总监,既往业绩优异,操作风格灵活,能够积极把握行业轮动。

投资建议及风险提示:银河主题基金属于股票型基金中的积极投资品种,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

推荐理由



银河主题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,期望可以获取超过市场平均水平的投资收益。凭借良好的既往业绩和出色的选股能力,银河主题基金在2013年度金牛基金评奖中被评为“2013年度股票型金牛基金”。