

优选灵活成长风格基金

□海通证券 单开佳

成长是市场永恒的主题,成长风格的基金在近年来也取得了不错的业绩。成长型基金根据管理人对估值的容忍程度可以分为:稳健成长型基金。此类基金偏爱有业绩支撑,估值不太高的成长股,股票主要来自于食品等泛消费行业以及一些小行业的龙头,今年以来整体表现偏弱;激进成长型基金。对估值的容忍较高,能够接受短期无业绩,长期有空间的个股,关注未来成长空间多于目前的业绩增速,配置的行业以新兴产业为主,今年以来表现强于稳健成长型基金;灵活成长型基金。这类基金风格相对没有那么固化,能够在稳健成长股和激进成长股中灵活切换。我们此次推荐的四只基金的基金经理长、中、短期业绩均较好,对不同成长风格的市场具有一定的适应能力,自身具有较强的开放性和灵活性,适宜在目前市场持有。



泰信蓝筹精选

泰信蓝筹精选为泰信基金公司旗下的一只主动管理股票型基金。基金成立于2009年4月22日,最新资产净值为6.73亿元。基金属于高风险、高收益类型品种,适合风险承受能力较高的投资者。在最新一期海通基金评级中获评四星级。

投资要点

泰信蓝筹精选长期业绩良好,净值弹性较大。基金经理对政策面与技术面研究积累较多,执行力强,对市场热点的把握能力较好。持股风格偏成长,偏好二三线黑马股,与同业交叉持股少,具有一定的灵活性,适合于组合配置以及长期持有。

◆产品特征

长期业绩良好,短期业绩爆发性强:泰信蓝筹精选长期业绩良好,自2009年4月成立以来截至10月10日净值累计上涨59%,且长、中、短期业绩均良好。基金短期业绩爆发性较强,今年以来截至10月14日,基金净值累计上涨了28.43%。泰信蓝筹精选自成立以来一直由柳菁管理,基金经理任较稳定。

基金经理从业经验丰富,把握热点能力强:泰信蓝筹精选现任基金经理柳菁证券从业20年,公募基金管理超过5年,历史上曾经担任过交易员、研究员、投资经理等职务。基金经理的个人优势和风格主要体现在:视政策面为影响市场的主要因素,与政治、行业相关专家保持密切联系,对政策面敏感,研究具有高度和前瞻性;因此基金经理能够对政策驱动型及政策相关的投资机会和市场热点有较好的把握。由于交易员出身,对技术面的研究、实战经验丰富;基金经理能够基于个股基本面迅速做出短期的判断,和执行交易操作,执行力较强。

偏好二三线黑马股:个股选择方面,相比于行业龙头白马,泰信蓝筹精选更加偏好二三线的相对小市值股票,这类股票在上涨时弹性往往高于龙头白马。以2014年二季度报告为例,基金十大重仓股中6只流通市值小于60亿元。十大重仓股中机构持有比例较低,如重仓的荣之联、金瑞科技等。对于短期没有业绩的个股,基金也不完全排斥。

汇添富民营活力

汇添富民营活力设立于2010年5月5日,属于股票型基金,重点投资于中国经济发展密切相关的优秀民营企业。最新海通基金评级中获得五星级评级。2014年6月30日规模24.32亿元。高风险、高收益,适合具有一定风险承受能力的投资者。

投资要点

汇添富民营活力历史业绩较好,持股偏向于成长风格。现任基金经理朱晓亮投资视野开阔,选股紧贴新兴成长;深入研究个股,重仓股能够集中持有,同时持股周期也较长。所属的汇添富基金管理公司管理规模较大,股票投资能力整体较强。

◆产品特征

历史业绩较好,现任基金经理投资风格偏成长:截至2014年9月30日,最近1年、2年、3年收益率分别是25.09%、96.63%、106.45%。基金经理朱晓亮自2014年4月8日开始管理该基金,同时管理消费行业基金,投资风格偏成长。

基金经理投资视野开阔,紧贴新兴成长:基金经理淡化择时,重视自下而上选股。当前投资方向包括4条主线:正在快速改变生活、冲击传统商业模式的互联网垂直应用,重点关注与移动互联网结合的金融、移动支付和O2O、彩票、游戏、影视、教育、医疗等;能集中爆发出的行为共振和消费偏好的重磅电子产品,如新能源汽车、LED等;计算机硬件国产化和软件投入;环保治理背景下的产能收缩对部分原材料行业的影响。

深入研究个股,集中持有,投资期限较长:在确定投资大方向之后,基金经理通过对个股的深入研究,能够在股价相对较低时从容布局。集中度方面,前10大重仓股合计占股票总市值比例约60%,持股总数在30只左右。

汇添富基金管理公司管理规模大,股票投资管理能力较强:资产规模约981亿元,公司中长期股票投资能力优秀,根据海通基金公司权益类基金业绩评价,最近1年、3年、5年权益类基金收益排名分别是第31/70、第12/62、第13/60。

招商行业领先

招商行业领先成立于2009年6月19日,股票型基金,适合具有较高风险承受能力的投资者。基金把握行业发展趋势、行业景气度变化以及市场运行状况,精选发展前景良好或周期复苏行业中的领先企业。截至今年年中规模为5.24亿元。

投资要点

招商行业领先现任基金经理王忠波研究经验丰富,历史投资业绩优秀。基金经理在投资上善于“自上而下”站在宏观经济和产业周期框架下优选行业,把握市场大脉搏,同时辅之以“自下而上”的个股精选提升业绩,仓位策略稳健。

◆产品特征

现任基金经理研究经验丰富,投资业绩优秀:招商行业领先现任基金经理王忠波研究经验丰富,从1996年起从事证券研究,研究积淀深厚,尤其对于宏观经济运行模式、经济周期理论有着深入而自成体系的研究。他自2008年起开始管理基金,历任银河稳健、银河行业优选、国联安优选行业,任职期间同业排名均列前1/4,业绩突出,稳定性高。

宏观经济和产业周期框架下优选行业,把握市场大脉搏:基金经理擅长从宏观经济和产业周期等大方向出发,把握市场脉搏、优选行业并进行波段操作。多年的研究投资使得他对市场的敏感度较高,加上基本面的研究验证,在行业上能较早布局,取得不俗业绩。长期行业配置上,基金经理长期从经济发展和人口结构等角度出发,长期战略配置医药。基金经理2014年中接管招商行业领先以来,紧扣今年的市场热点,配置了较多的军工、环保等主题,取得了较好的业绩。

分散持股,注重成长性,仓位策略稳健:基金经理淡化大类资产配置,较少对仓位进行大幅调整,主要通过组合结构的调整实现进攻和防御特征切换。在选股上较为开放,看重上市公司所在行业的景气性,并在这些行业中选择具备成长性较好、有核心竞争力、企业文化优秀等优质基因的个股。根据最新季报目前重仓中炬高新、三聚环保、益佰药业、航天科技等个股。

长信量化先锋

长信量化先锋系量化主动股票开放式基金,成立于2010年11月18日。截至2014年6月30日,规模约为1.16亿元。基金在最新一期海通基金评级中获五星级。基金整体表现出高风险、高收益的特征,适合风险承受能力较高的投资者持有。

投资要点

长信量化先锋现任基金经理胡倩任职期内业绩表现较好,2014年以来业绩尤其亮眼。成长风格鲜明,量化投资策略贯彻始终,持股数量众多,以中小盘股为主,配置分散,通过设置严格的投资交易制度,高换手控制风险,适合震荡市场投资。

◆产品特征

基金经理历史业绩表现较好,成长风格鲜明:长信量化先锋基金经理胡倩自2011年4月14日起接管该基金,截至2014年10月10日,任职期内净值增长33.48%,位居同类前列。2014年前9个月,净值增长47.11%,位居同类第3位。

量化投资策略贯彻始终:基金采用量化模型进行投资,拓宽投资视野的同时,通过设置严格的投资交易制度,控制风险。基金投资策略主要包括:自上而下的资产配置策略(Black-Litterman模型)确定各类标的资产的配置比例,并动态优化组合风险收益参数;Black-Litterman模型确定各行业的投资权重;借助长信行业多因素选股模型精选个股。

量化基金持股多而散,换手高:一般来说,主动权益基金经理追求的是所投资的股票在未来一段时间内能够大概率上涨,最好是能够大幅上涨,因此,他们往往会对股票进行相对深入的研究,发展到极致,即出于对股票充分深入细致的研究,集中投资,并长期持有。量化基金则不同,基金经理追求的是其所投资的一堆股票中,大部分在未来能够上涨,最好能够大幅上涨。基于这个概率实现的问题,量化基金在股票投资方面往往多而散,投资大量的股票,因而对于个股风险的把握度不高,只能通过频繁的操作控制风险,因而换手也会比较高。

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	2014年2季度末规模(亿元)	单位净值(元)(2014.10.16)	近3个月的净值增长率(%)	近1年的净值增长率(%)	近3年的净值增长率(%)	主要销售机构
泰信蓝筹精选	主动股票开放型	2009.4.22	柳菁	泰信	6.73	1.0945	21.09	23.17	44.03	中国银行、建设银行、农业银行、工商银行
汇添富民营活力	主动股票开放型	2010.5.5	朱晓亮	汇添富	24.32	1.6300	16.75	25.09	106.45	工商银行、建设银行、中国银行、农业银行
招商行业领先	主动股票开放型	2009.6.19	王忠波	招商	5.24	1.1270	28.12	18.89	23.94	中国银行、农业银行、工商银行、建设银行
长信量化先锋	主动股票开放型	2010.11.18	胡倩	长信	1.16	1.2500	32.31	46.08	49.40	交通银行、工商银行、建设银行、农业银行

金牛基金追踪

汇添富医药保健:仓位调整灵活 行业前景广阔



汇添富医药保健基金采用自下而上的投资方法,精选医药保健行业的优质上市公司,在科学严格管理风险的前提下,谋求基金资产的中长期稳健增值。凭借良好的既往业绩、出色的仓位控制及选股能力,汇添富医药保健基金在2013年度被评为“三年期股票型金牛基金”。

推荐理由

汇添富医药保健基金是汇添富基金管理股份有限公司旗下第6只积极投资股票型基金,也是一只医药保健主题型基金。该基金设立于2010年9月,截至2014年二季度末,该基金的资产规模为43.79亿元,份额为36.01亿份。

历史业绩:长期业绩平稳,近三年业绩出色。截至2014年10月16日,该基金成立以来净值上涨46.66%,超越同期上证指数25.79个百分点;2012年该基金净值上涨14.43%;2013年该基金净值上涨41.63%,位列

同期548只积极投资偏股型基金第25位;该基金近期业绩表现依然优异,最近一月净值上涨7.25%,位列同期740只积极投资偏股型基金第23位。

投资风格:仓位调整灵活,行业前景广阔。汇添富医药保健自设立以来股票仓位变化灵活,建仓期之后,2010年年底仓位已经达到87.05%,较为激进;2011年至2012年上半年的熊市中则明显降低了仓位,整体都在75%左右;2012年下半年开始逐步加仓,充分分享了2012年下半年的反弹行情,在2013年的震荡行情中也有不

俗表现;今年一季度市场回调中,仓位大幅下调,二季度末市场回暖时又回补了仓位,整体仓位控制充分契合市场。随着中国经济的持续增长、人民生活水平的不断提高和中国医疗

卫生保障体系的不断完善,医改红利将长期持续释放,人们在医药保健方面的投入将不断增加,医药保健行业将长期受益,行业发展前景广阔。基于长期价值投资的理念,汇添富医药保健基金发掘相应上市公司中所蕴含的投资机会,通过主动的投资组合管理以努力获取中长期超额收益。近

期医疗行业的并购重组浪潮、“互联网医疗”热点、国内登革热疫情的蔓延等依然为医药保健类股票的持续走牛提供了良好的环境。

投资建议及风险提示:汇添富医药保健股票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。