

# 市场高位震荡调整 关注价值风格基金

□民生证券 闻群 王静进

上周两市出现大幅震荡，周五A股市场全面回暖。在基金具体的投资策略方面，建议投资者逐步关注价值风格基金，选股能力出色且各期业绩表现稳健的偏股型基金仍会获取显著的超额收益。值得一提的是，自3月27日中国证监会发布公募基金参与沪港通指引以来，港股市场受到这一重大利好刺激连续上涨。投资者可借道港股通基金分享香港股市的投资机会。本期推荐的四只基金都较为契合当前市场特征，供投资者参考。



## 南方中国中小盘

南方中国中小盘股票指数证券投资基(以下简称“南方中国中小盘”)属于股票型基金。该基金设立于2011年9月26日，投资于港股中小盘股票，通过被动式指数化投资以实现对香港中小盘股票指数的有效跟踪，为投资者提供一个分享香港中小盘股票长期增长的投资工具。

### 投资要点

**港股已站上风口，估值洼地迎历史性上涨机遇：**从近10年的估值水平来看，港股目前亦处于历史相对低估值阶段。随着大规模的资金扫货，以及港股投资渠道的逐步拓宽，将大大改善港股的流动性，提升其估值水平，可以说，港股已经迎来历史性的上涨机遇。

**跟踪香港中小盘股票，掘金香港成长股利器：**南方中国中小盘跟踪标的为MSCI中国自由投资中小盘股票指数。反映在香港上市的中国内地中小企业整体状况的指数，代表香港中小盘成长股的整体表现。其成分股中港股通标的占比高达67%，港股通标的有望最先得到估值修复，而南方中国中小盘无疑为投资者提供了低门槛享受港股通盛宴的最佳选择。

**机制灵活，管理人海外投资实力超群：**南方中国中小盘基金实行T+0回转交易机制，交易机制灵活，投资策略丰富，投资者可以短期博取收益、中长线的趋势交易，也可以通过基金一二级市场之间的价差进行套利交易。南方基金海外投资也一直走在同行前列，无论从海外投资经验还是投资实力上来说均是业内翘楚。

## 大摩多因子策略

摩根士丹利华鑫多因子精选策略股票型基金(以下简称“大摩多因子策略”)属于股票型基金，设立于2011年5月17日，大摩多因子策略采用数量化模型驱动的选股策略为主导投资策略，精选股票进行投资，在充分控制风险的前提下，力争获取超越比较基准的投资回报。

### 投资要点

**业绩领先同业，今年尤为突出：**自2011年5月17日成立以来，基金已取得130.13%的收益，高于同类平均水平。该基金今年以来表现突出，该基金共取得52.92%的收益；1年收益率为96.09%。

**量化选股，风险分散：**大摩多因子策略通过管理人开发的“大摩多因子阿尔法模型”进行股票选择并据此构建股票投资组合。该模型是建立在多因子阿尔法模型的基础上，根据中国资本市场的实际情况，由管理人的金融工程团队开发的更具针对性和实用性的数量化选股模型。通过模型计算每只股票的因子加权得分，并挑选总得分最高的若干只个股最终构建投资组合。由此构建的投资组合选股十分分散，非系统风险较低。

**基金经理管理业绩突出：**基金经理刘钊2010年1月加入摩根士丹利华鑫基金，现担任数量化投资部总监和大摩多因子策略、大摩深证300、大摩量化配置基金基金经理。刘钊管理大摩多因子策略、大摩深证300和大摩量化配置期间，分别取得了40.89%、20.30%和85.78%的年化回报率。

## 金鹰策略配置

金鹰策略配置股票型证券投资基金(以下简称“金鹰策略配置”)属于股票型基金。金鹰策略基金设立于2011年9月1日，在对基本面进行深入分析的基础上，制定适当的投资策略，以策略指导投资运作，在充分控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期可持续稳健增值。

### 投资要点

**各统计区间业绩稳定居前：**自2011年9月1日成立以来，基金已取得108.81%的收益，高于同类78.34%的平均水平。从各区间表现看，该基金今年以来表现突出，收益率为52.07%；最近1年收益率为113.73%；近3年取得122.52%的收益，位列同业前1/3。

**动态策略，操作灵活：**金鹰策略配置采取动态策略，避免单一投资法则的弊端。金鹰策略配置灵活调整投资策略，2014年前三季度在成长股投资上收获较大，四季度及时减仓中小盘股，加仓券商、银行、保险等蓝筹股，总体上取得不错的收益。2015年一季度该基金均衡配置蓝筹股和优质成长股，特别关注国企改革、互联网金融相关投资机会，业绩表现同样较优。

**基金经理管理业绩突出：**基金经理方超2009年5月加入金鹰基金管理有限公司，2014年9月30日独自担任金鹰策略配置基金经理。方超掌管金鹰策略配置以来，基金业绩得到显著提升。目前已累计取得88.27%的任职回报，年化回报高达235.05%，任职回报在403只基金中位列第9位。

## 宝盈资源优选

宝盈资源优选股票型证券投资基金(以下简称“宝盈资源优选”)属于股票型基金，设立于2008年4月15日，各统计区间业绩突出。宝盈资源优选聚焦具备资源优势的企业，优选各个行业中具有资源优势的上市公司，在严格控制投资风险的前提下保持基金资产持续增值。

### 投资要点

**各统计区间业绩突出，长期业绩更优：**从长期来看，最近五年、三年该基金分别取得了173.14%和226.93%的收益，在同类可比190只和300只基金中分别高居第2和第6位，长期业绩十分突出。中短期来看，宝盈资源优选仍展现出明显的业绩优势，最近一年该基金净值增长率为108.69%。今年以来该基金亦取得了49.06%的不俗收益。

**聚焦资源优势企业：**该基金所指的资源是指能够被企业占有和利用，为企业创造经济价值，具有战略发展意义的自然资源、核心优势资源和垄断资源。自然资源具体包括土地资源、水资源、矿产资源、旅游资源等；核心优势资源具体包括渠道网络资源、技术资源、品牌资源等；垄断资源具体包括牌照资源等。

**基金经理任职回报领先同业：**基金经理彭敢2010年加入宝盈基金，即任公司投资部总监，是业内公认的元老级投资精英。其管理业绩十分突出，彭敢接管宝盈资源优选四年多以来取得了25.29%的年化回报，在同业可比基金中排名第3位。其管理的宝盈鸿利收益和宝盈新价值业绩同样高居同业基金的前3位。

### 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年四季度末规模(亿元)	单位净值(2015.4.8)	最近三个月业绩(2015.4.8)%	最近一年业绩(2015.4.8)%	最近三年业绩(2015.4.8)%	主要销售机构
160125	南方中国中小盘	QDII	2011-09-26	黄亮	南方基金	0.38	1.2171	14.02	13.74	26.86	农业银行、工商银行、招商银行、交通银行
233009	大摩多因子策略	股票型	2011-05-17	刘钊	摩根士丹利华鑫基金	29.08	2.0160	49.61	96.09	157.13	建设银行、工商银行、农业银行、交通银行
210008	金鹰策略配置	股票型	2011-09-01	方超	金鹰基金	1.18	2.0881	50.99	113.73	122.52	中信银行、工商银行、建设银行、交通银行
213008	宝盈资源优选	股票型	2008-04-15	彭敢	宝盈基金	39.16	2.4758	49.57	113.34	226.49	建设银行、农业银行、招商银行、北京银行

### 金牛基金追踪

### 兴全绿色股票:持仓结构稳健 选股能力出色

兴全绿色投资股票型证券投资基(以下简称“兴全绿色”)设立于2011年5月6日，是兴业全球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2014年年末资产规模为33.20亿元，份额为17.53亿份。

**历史业绩：**长期业绩表现优异。截至2015年4月10日，该基金自设立以来净值增长149.9%，超越同期上证指数113.53个百分点，位于同期可比266只积极投资股票型基金第10位；最近三年净值上涨170.75%；最近一年随着市场大幅上涨，该基金净值上

涨74.39%；今年以来，市场风格轮动明显，该基金实现31.94%的收益，表现不俗。

**投资风格：**持仓结构稳健，选股能力出色。兴全绿色基金持仓结构较为稳健，股票仓位保持在同业中等水平，2013年至2014年一直维持85%左右的仓位水平。在行业配置上，该基金紧扣市场热点配置行业，2012年该基金重配涨幅较好的金融业，并不断加大生物医药、房地产等优势行业，同时不断减少食品饮料的配置比例；2013年逐步增加涨幅

涨幅；2014年持续重仓的国投电力、瀚蓝环境涨幅分别为205.34%、35.38%，表现出色；2014年四季报披露的十大重仓股今年以来全部上涨。其中，鼎龙股份上涨74.35%，金风科技、汇川技术、上海家化涨幅也都在40%以上，选股能力可见一斑。

**投资建议及风险提示：**兴全绿色基金属于股票型基金中的积极型品种，适合风险承受能力较强，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。

(天相投资 余永键)



兴全绿色基金将通过挖掘绿色科技产业或公司，以及其他产业中积极履行环境责任的公司的投资机会，力争实现当期投资收益与长期资本增值。凭借良好的既往业绩、出色的仓位控制及选股能力，兴全绿色基金在2014年度被评为“三年期股票型金牛基金”。

### 推荐理由