立足成长风格 把握结构性行情

□ 国金证券 王聃聃 张剑辉

市场仍将维持一段时间的震荡调整，政策利好释放的节奏决定了市场的波动节奏，期间更多的需要关注结构性行情。在基金品种的选择上，关注擅长把握结构性行情、在规模上具有灵活操作优势的产品。在基金组合风格上，对于持有业绩增长稳定、估值能够不断得到摊薄的成长股票（如食品饮料、医药、商业贸易等）较多的基金可以重点关注。



建信核心精选基金

建信核心精选基金属于股票型基金，根据最近一期国金证券基金风险评价的结果，该基金属于中高风险/收益的基金品种，建议具有一定风险承受能力的投资者关注。

投资要点

建信核心精选基金重点投资于兼顾成长价值的股票，成立以来较好地把握了市场节奏，管理业绩良好，2010年4月，原景顺长城基金公司的基金经理王新艳担任该基金的基金经理，其上任以来基金业绩有明显改观。

◆产品特征

成立以来业绩良好：建信核心精选基金成立于2008年11月25日。股票投资资产的40%以上投资于沪深300指数的成份股。从绝对收益能力来看，建信核心精选基金自成立以来（截至2010年8月20日）净值增长率为66.57%，其中，2009年，该基金业绩上涨75.2%，在同业股票型基金排名中上等水平，2010年以来下跌4.74%，在186只股票型基金中排名第43位。

基金经理投资管理能力强：建信核心精选基金于2010年4月底更换基金经理，新上任的基金经理王新艳女士也是目前建信基金公司的副总经理。回顾王新艳女士在加入建信基金前的管理业绩，其良好的投资管理能力也随之验证。在其管理景顺鼎益的2006到2008年三个完整年度期间，其以198.11%的业绩在107只基金中排名第14位，分年度来看同样有不错的表现。在其担任建信核心精选基金的基金经理以来，在197只股票型基金中排名第26位。

灵活调整仓位：建信核心精选基金在资产配置的调整上顺应市场趋势，较好地把握了市场节奏。从其成立以来披露的五次季报信息来看，该基金在2008年底成立后的短时间内快速建仓，到2009年一季度末股票仓位已经提升至82%，2009年全年除了三季度末顺应市场调整将股票仓位下降到78%，其它时间都保持在90%左右，到了2010年一季度末，股票仓位下降至75%，二季度末进一步下降至63%，偏向于防御的策略也取得了突出的效果。

兴业社会责任基金

兴业社会责任属于股票型基金，根据最近一期国金证券基金风险评价的结果，该基金属于高风险/收益的基金品种，建议具有一定风险承受能力的投资者关注。

投资要点

兴业社会责任股票型基金自成立以来秉承公司整体注重风险控制的特点。三季度以来在控制仓位的同时，强化选股能力，维持了较高的个股集中度，其中，生物医药行业是兴业社会责任长期看好且持有比例较高的行业。

◆产品特征

长期管理业绩突出：兴业社会责任基金成立于2008年4月30日，截至2010年8月20日，兴业社会责任基金考虑分红再投资的净值增长率为49.27%，远超同期市场表现。分阶段考察兴业社会责任基金的管理业绩，发现基金长期业绩相对中短期管理业绩更为突出，最近两年兴业社会责任以67.35%的业绩在同业255只基金中排名第11位。

擅长把握市场趋势：兴业社会责任顺应市场趋势进行股票仓位的调整。从基金公司旗下股票型基金的仓位变动来看，在不同市场环境、尤其是市场出现转折性变化的市场中，旗下基金在执行大类资产配置上具有较强的一致性。面对市场变化的灵活操作也使得公司整体业绩适应能力突出，如2007年牛市整体业绩在同业排名第四，2008年熊市在同业排名第二，2009年市场反弹继续排名中上等，是少数在市场转换中能够保持整体业绩相对领先的基金公司之一。从2010年二季报信息来看，公司在股票仓位的调整上进行了一致性的减仓，其中，兴业社会责任的股票仓位下降至78%。

长期看好医药行业：社会责任基金在稳健控制仓位的同时，强化选股能力，维持了较高的个股集中度，二季度末持股集中度达到50%。其中，生物医药行业是兴业社会责任长期看好且持有比例较高的行业，二季度末持有比例接近28%，另外，估值水平较低的金融保险行业，具有高成长性的信息技术行业也是兴业社会责任关注较多的行业。

工银瑞信核心价值基金

工银瑞信核心价值基金属于股票型基金，根据最近一期国金证券基金风险评价的结果，该基金属于高风险/收益的基金品种，比较适合具备一定风险承受能力的投资者。

投资要点

工银价值基金在历史操作过程中表现出管理业绩持续稳健的特征，2010年以来也处于同业中上等水平。基金经理何江旭于2010年4月14日上任，作为原国泰基金公司的基金经理及投资副总监有良好的管理业绩和丰富的管理经验。

◆产品特征

管理业绩持续稳健：工银价值成立于2005年8月31日，截至2010年8月20日，基金自成立以来考虑分红再投资的净值增长率为331.52%，大幅超越同期上证指数。且从各个年度来看，表现出管理业绩持续稳健的特征。其中，2006年和2008年是工银价值表现最突出的两个阶段，2006年牛市中其以142.69%的净值增长率在同业107只基金中排名第18位；2008年熊市中其秉承了银行系基金公司稳健的特征，在219只基金中排名第27位。另外，2007年、2009年和2010年以来也处于同业中等或中上等水平。

基金经理管理能力较强：工银价值的基金经理何江旭于2010年4月14日上任，作为原国泰基金公司的基金经理及投资副总监有良好的管理业绩，其中，在管理国泰金鹰期间（2007.4.30-2008.5.16），以36.78%的净值增长率在同业195只基金中排名第17位；在管理国泰回报的2006年，以128.01%的净值增长率在107只基金中排名第35位；管理国泰金牛期间的业绩也处于同业中上等水平。何江旭在2010年4月管理工银价值以来，该产品的业绩也有不错的表现，其最近一个季度（截至2010.8.20），以11.93%的净值增长率在同业358只基金中排名第12位。

保持较高仓位：工银价值对于下半年市场并不十分悲观，基本保持了80%左右的股票仓位，并重点配置低估值的金融和家电行业以及成长性突出的信息技术、医药、新能源汽车等行业。

泰达宏利效率优选基金

泰达宏利效率优选基金属于混合-积极配置型基金，根据最近一期国金证券基金风险评价的结果，该基金属于高风险/收益的基金品种，比较适合具备一定风险承受能力的投资者。

投资要点

泰达效率在产品设计上较具特色，相对明确的设计使得基金产品的风险定位更加清晰。2010年以来，伴随着市场震荡，基金资产配置因素对基金业绩的影响显著下降，泰达效率显示出稳健操作的优势和良好的管理能力。

◆产品特征

风险定位明确：泰达效率属于混合型基金，且在产品设计上较具特色，其股票资产配置比例为50%-70%，债券资产配置比例为25%-45%，相对明确的设计使得基金产品的风险定位更加清晰。从实际运作来看，基金股票仓位基本在60%-70%间波动，且相对稳健的资产配置使得基金在牛市中业绩并不突出。2010年以来伴随着市场震荡，基金资产配置因素对基金业绩的影响显著下降，泰达效率显示出稳健操作的优势和良好的管理能力，2010年以来基金业绩小幅上涨3.54%，在同业338只股票型和混合型基金中排名第14位。

关注稳定增长型行业：在资产配置保持相对稳健水平的同时，泰达效率基金通过积极把握行业轮动获得超额收益，从泰达效率基金的季报组合的调整即可以看到其行业配置相对集中，且各季度末投资比例变化较大。以2009年的调整为例，基金在一季度及时从防御转向进攻，增加了地产、机械、煤炭等行业的配置，在二季度加大钢铁股的配置，到了下半年加大配置医药、商业、食品饮料、家电等稳定增长型行业。

精选个股为主：今年以来，泰达效率基金良好的表现主要来源于对行业的准确判断和对成长性个股的把握，大幅度减持了金融和周期性行业的股票，精选的个股主要集中在医药、通信、化工、汽车、家电、建材等行业。在震荡格局下，泰达效率基金的投资策略仍以精选个股为主。基金经理认为市场还是存在很多具有独特成长性的个股。

推荐基金基本资料一览

产品名称	国金分类	设立日期	基金经理	基金公司	2010年二季度末规模（亿元）	单位净值	过去三个月净值增长率（%）	过去一年净值增长率（%）	过去三年净值增长率（%）	主要销售机构
建信核心精选	股票型	2008-11-25	王新艳	建信	12.73	1.0660	9.11	11.39	-	工商银行,北京银行,交通银行,招商银行
兴业社会责任	股票型	2008-4-30	傅鹏博	兴业全球	69.55	1.3100	1.71	13.69	-	建设银行,华夏银行,交通银行,宁波银行
工银瑞信核心价值	股票型	2005-8-31	何江旭	工银瑞信	71.6	0.3660	11.93	8.32	-0.22	中国银行,民生银行,农业银行,中信银行
泰达宏利效率优选	混合-积极配置型	2006-5-12	陈少平,胡涛	泰达宏利	41.07	0.8237	6.9	10.77	-14.34	建设银行,农业银行,中国银行,中信银行

金牛基金追踪

上投摩根中国优势：灵活进行仓位调整 集中配置优势行业

上投摩根中国优势混合型基金是上投摩根基金管理有限公司旗下第1只混合型基金，该基金设立于2004年9月，截至2010年上半年末，该基金的资产规模为56.52亿元，份额为28.78亿份。

推荐理由

上投优势基金深入分析并挖掘行业与公司的比较优势，通过资产的灵活动态配置，在有效控制风险的基础上，最大限度地争取基金投资超额回报。

凭借中长期良好的业绩表现和较好的资产配置能力，上投优势基金在2009年度金牛基金评奖中被评为“2009年度开放式混合型金牛基金”。

历史业绩：上投优势基金中长期业绩表现突出，截至2010年8月25日，自设立以来净值增长429.56%，超越同期上证指数337.96个百分点，在同期56只开放式混合型基金中排名第2位。最近两年（截至2010年8月25日）净值增长率为32.04%，在130只开放式混合型基金中排名第55位。除此之外，该基金在牛市中表现良好。2009年市场震荡上行，上投优势基金净值增长80.8%，在138只开放式混合型基金中排名第17位；2010年7月以来（截至2010年8月25日）市场演绎了一段震荡反弹行情，上投优势基金净值增长9.75%，超越上证指数1.48个百分点。

投资风格：该基金的仓位调整比较灵活，在2007年的大牛市行情中仓位水平基本维持在90%左右；2009年上半年股指上扬，上投优势基金继续以高仓位策略为持有人取得了不错的收益；进入2010年，该基金择机将仓位下调到了70%左右的水平。除此之外，该基金行业配置比较集中，二季度重点配置房地产、食品饮料和石油化工行业。

投资建议：上投优势基金属于混合型基金中的灵活配置型品种，适合风险承受能力较强，期望获得较高收益的投资者。

风险提示：上投优势基金属于中高风险的基金品种，因此，风险承受能力较弱的投资者请谨慎投资。**（天相投资顾问有限公司 闻群 张慧）**

责编：徐 雨
美编：韩景丰