

震荡市关注成长风格基金

□ 天相投顾证券研究二部



受上半年经济运行好于预期、未来通胀形势有望逐步平稳等利好因素提振，市场6月下旬以来呈整体反弹走势。短期内市场存在阶段性调整的可能，但考虑到当前市场整体估值仍处于历史底部区域，上市公司中报向好的态势明显，震荡修复依然是后市的主要运行方向。结合宏观经济和市场估值结构来看，当前是中长期布局的较好时机，投资者可适当关注成长风格基金，以分享市场的上涨收益。

南方绩优成长

南方绩优成长基金在适度控制风险并保持良好流动性的前提下，根据对上市公司的业绩质量、成长性与投资价值的权衡与精选，力争为投资者寻求超越基准的投资回报。

投资要点

南方绩优成长基金各阶段业绩稳定居前，行业调整契合市场，双基金经理制利于抵御风险，同时其高风险高收益的特征，适合风险承受能力较强的投资者中长期持有。

产品特点

各期业绩稳定靠前：截至2011年7月18日，南方绩优最近一年净值增长23.62%，在同期214只开放式积极投资股票型基金中位列第63位；最近半年取得6.27%的投资收益，在同期237只开放式积极投资股票型基金中排名第48位；最近一季度净值下跌1.02%，超越同期上证指数6.85个百分点，位列244只开放式积极投资股票型基金第58位。

行业调整契合市场：南方绩优能够顺应市场脉络、积极调整行业布局，行业配置均衡而有所侧重。二季报显示，该基金对食品饮料、石油化工增持明显，同时调低机械设备的配置比例，延续前期对于金属非金属的关注，取得了良好的调整效果。整体来看，南方绩优投资敏感度高，行业调整契合市场。

个股选择能力突出：南方绩优遵循自下而上、精选个股的投资策略，选股过程注重上市公司业绩与成长性质量的考察。从实际操作效果来看，截至7月18日，其前十大重仓股二季度以来加权平均上涨7.82%，相比同期上证指数5.08%的跌幅，表现出较强的抗跌优势。其中大商股份4月以来表现出色，涨幅高达33.04%。

双基金经理抵御风险：该基金目前由张原、史博共同管理，双基金经理有利于抵御风险。其中，史博具有多年投资管理经验，目前为南方基金研究总监。张原目前兼任南方500基金经理，管理期间该基金阶段收益率达27.36%，在同期34只指数型基金中排名第3位。

华商领先企业

华商领先积极投资于能够充分分享中国经济长期增长，并在所属行业处于领先地位的上市公司，在控制投资风险的前提下，为基金投资人寻求稳定收入与长期资本增值机会。

投资要点

华商领先基金各阶段业绩表现出色，行业配置能力和个股精选能力突出，双基金经理管理。该基金于混合型基金中属积极配置品种，适合风险承受能力较高的投资者长线持有。

产品特点

各阶段业绩表现出色：截至2011年7月18日，华商领先基金最近一个月取得了12.35%的收益，在同期178只混合型基金中排名第3位；最近一个季度净值下跌1.44%，在同期171只混合型基金中排名第55位；最近一年净值增长28.40%，在同期161只混合型基金中排名第17位。

善于把握板块轮动：从资产配置来看，2010年四季度以来华商领先的股票仓位一直保持在90%高位，远超前同业平均水平。同期市场大幅震荡，而该基金业绩持续排名同类基金前列，其在行业配置上较好地把握行业轮动机会。2010年末华商领先开始减持前期表现较好的采掘、食品饮料和医药生物制品等行业，重点增持金属非金属、机械设备等行业，有效地规避了医药生物估值回归所带来的风险，取得了不错的投资收益。

个股选择能力突出：从2011年二季度重仓股数据来看，该基金前十大重仓股业绩整体表现突出。截至7月18日，长期位于第一大重仓股的宝钢股份今年以来涨幅达117%，新晋的第四大重仓股康得新二季度以来的涨幅也达到19.5%，为该基金贡献了丰厚收益。

双基金经理优势互补：该基金目前由田明圣、申艳丽共同管理，其中田明圣博士现任华商基金研究发展部总经理；申艳丽曾在多家大型金融机构任职，具有16年的证券从业经历。二人均为研究员出身，具有较为扎实的研究基础。

广发聚瑞

广发聚瑞基金深入研究中国经济、社会发展过程中的结构性变化和趋势性规律，把握主题投资机会，通过精选个股和有效的风险控制，追求基金资产的长期稳健增值。

投资要点

广发聚瑞基金收益能力稳定居前，淡化择时操作且个股精选能力突出，偏好中小盘成长型股票。该基金在股票型基金中属积极品种，适合风险承受能力较高的投资者长线持有。

产品特点

收益能力稳定居前：截至2011年7月18日，广发聚瑞基金自2009年6月设立以来取得20.90%的收益，超越同期上证指数19.44个百分点；尤其是在今年二季度以来的震荡整理市场中，该基金以9.71%的净值增长率排名在247只开放式积极投资股票型基金的第一位。

淡化择时操作：从广发聚瑞基金最近两年的股票投资仓位来看，只有2011年一季度末仓位在88%，其余各期均超过90%。反映基金在仓位控制上淡化择时，长期保持较高水平运作。

精选个股，注重成长性：广发聚瑞在选股方面采用自上而下的“主题投资分析框架”，目前较偏好于具有较高成长性、定价合理的中小盘个股。基金二季报显示的前十大重仓股二季度以来（截至7月18日）均呈现上涨态势，整体加权平均上涨19%，特别是中恒集团、大华股份和洋河股份的涨幅分别达到45%、31%和29%。依托重仓股的良好表现，带动基金净值大幅上涨。

管理人综合实力较强：广发基金管理有限公司成立于2003年，设立以来发展迅速，截至2011年二季度末，公司管理公募基金资产总规模为1022.81亿元，在62家基金公司中排名第6位。目前旗下管理着19只基金，涵盖了股票、混合、债券、货币、QDII等类型。在天相最新一期基金管理公司综合评级中，广发基金被评为AAAAA级公司。

诺安灵活配置

诺安灵活配置混合型基金灵活资产配置以控制投资风险，关注优势企业以挖掘投资价值，积极策略组合以提高投资回报。行业配置上顺应趋势，对整体市场把握情况较好。

投资要点

诺安灵活配置股票型基金长期业绩表现优异，仓位选择较为合理，资产配置灵活。该基金偏好成长性强的个股及中小盘股，具有良好的个股选择能力。

产品特点

长期业绩表现优异：截至2011年7月18日，诺安配置最近两年的净值增长率为43.39%，超越同期上证指数55.08个百分点，在同期可比的310只开放式积极投资偏股型基金中排名第4位；最近半年的净值增长率为9.22%，超越同期上证指数5.24个百分点，在同期可比的399只积极投资偏股型基金中排名居前。

行业配置契合市场：该基金在2011年第一季度末重仓批发零售行业，并进一步增加了机械、医药等行业的配置，顺应了市场趋势，对整体市场把握情况较好，二季度以来取得了不错的投资效果。二季度该基金加大对超跌的医药板块的投资比例，较好地迎合了6月末消费板块止跌回升的市场行情。

低仓位运作，选股能力较强：该基金成立以来保持较低仓位，股票仓位维持在70%左右。另外，该基金偏好成长性强的个股和中小盘股，二季度以来前十大重仓股中华海药业、贵州百灵、用友软件、石基信息的涨幅超过10%，其中中华海药业、贵州百灵的涨幅超过20%。

基金经理业绩良好：其基金经理夏俊杰，曾任嘉实基金行业研究员，2008年9月加入诺安基金公司，历任研究员、机构理财部投资经理。2010年3月12日起开始管理该基金，业绩表现良好。管理期间（2010年3月12日-2011年7月18日），业绩表现优异，净值增长20.36%，在同期可比的347只积极投资偏股型基金中排名前列，超越同期上证指数28.04个百分点。

推荐基金基本资料一览

基金名称	天相分类	设立日期	基金经理	基金公司	2011年二季度规模(亿元)	单位净值(2011.7.18)	最近三个月业绩(2011.7.18)	最近一年业绩(2011.7.18)	最近三年业绩(2011.7.18)	主要销售机构
南方绩优成长股票	股票->积极型	2E+07	史博、张原	南方基金	103.37	1.328	-1.02%	23.62%	29.91%	工商银行、建设银行、农业银行、交通银行、中国银行
华商领先企业混合	混合->积极配置型	2E+07	申艳丽、田明圣	华商基金	70.30	1.2192	-1.44%	28.40%	31.82%	民生银行、建设银行、交通银行、招商银行、中信银行
广发聚瑞股票	股票->积极型	2E+07	刘明月	广发基金	24.24	1.209	8.33%	38.81%	-	工商银行、广发证券、广发华福证券、建设银行、农业银行
诺安灵活配置混合	混合->灵活配置型	2E+07	夏俊杰	诺安基金	31.88	1.114	-0.80%	27.84%	93.73%	工商银行、中国银行、农业银行、建设银行、交通银行

金牛基金追踪



富国天源基金在投资中坚持动态平衡的理念，在研究的基础上通过主动管理来追求风险和收益的平衡，尽可能减少和分散投资风险，力保基金资产的安全并谋求基金资产长期稳定的增长。凭借良好的业绩表现，该基金被评为2010年度混合型金牛基金”。

推荐理由

富国天源：精选行业个股 注重风险控制

富国天源平衡混合型证券投资基金(以下简称富国天源基金)是富国基金管理有限公司旗下首只开放式混合型基金，该基金设立于2002年8月，截至2011年二季度末，该基金的资产规模为10.23亿元，份额为10.33亿份。

历史业绩：富国天源基金中长期业绩表现稳定，自设立以来，截至2011年7月15日，净值增长203.86%，超越同期上证指数132.61个百分点；最近两年净值增长22.82%，超越上证指数34.38个百分点，在同期152只开放式混合型基金中排名第11位；最近一年净

值增长33.34%，超越上证指数17.01个百分点，在同期161只开放式混合型基金中排名第7位。此外，富国天源基金在震荡市场中表现出较好的风险控制能力，2010年基金实现全年净值增长18.08%，在158只开放式混合型基金中排名第14位；今年以来也表现出色，该基金在最近一个月（截至2011年7月15日）净值增长9.56%，超越同期上证指数5.32个百分点，在同期178只开放式混合型基金中排名第4位。

投资风格：仓位相对较低、精选行业个股。富国天源基金资产配置相对稳

定，自设立以来的股票仓位基本维持在65%左右，在同业中相对较低。这一方面使得该基金能够在弱市中分散风险、业绩抗跌；但另一方面也使其在上行市场中无法充分分享上涨收益。富国天源基金注重选择优势行业且行业集中度较高，2010年该基金通过配置信息技术等行业，分享了行业上涨收益；进入2011年，基金增加了对食品饮料、机械设备等行业的配置比例，对基金业绩起到了很好的支撑作用。此外，富国天源基金也注重个股选择，据二季报显示，该基金持有的前十大重仓股在最近一个月

(截至2011年7月15日)中，有7只涨幅超过10%，其中精工钢构的涨幅达到27%，助推基金近期的出色表现。

投资建议及风险提示：富国天源基金属于混合型基金中的积极配置型品种，适合具有一定风险承受能力，并期望获得较高收益的投资者。该基金属于高风险的基金品种，会面临较大的系统性风险，因此风险承受能力较弱的投资者请谨慎投资。

(天相投顾 闻群 郭俊梅)

责编：李菁菁 美编：韩景丰