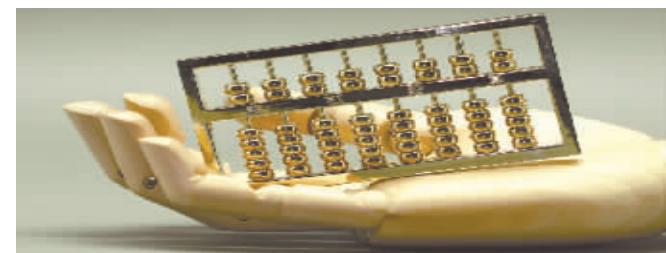


# 风格角度优选成长价值基金

□海通证券基金研究中心 王广国

多数基金都有自己相对稳定的投资风格,擅长择时、擅长选股和擅长行业轮动等风格各有千秋;偏价值风格、偏成长风格和价值成长兼顾风格相得益彰。根据海通证券基金风格评价,分析基金在过去两年不同风格市场的表现,能够快速了解基金的优劣势。我们从成长价值风格评价出发,结合对基金的定量和定性研究,优选在成长、价值、平衡三类市场中游刃有余的4只基金详细介绍。该类基金的共性是业绩稳定性好,短期表现虽不突出,稳定在同类型中上水平,但中长期业绩突出,该类基金适合长期持有。



## 中欧价值发现

中欧价值发现成立于2009年7月24日,在海通基金分类中属于股票型基金,股票投资比例为60%~95%,主要投资具备估值优势、并具备较强盈利能力且业绩可持续成长的价值型优秀企业,截至2011年12月31日基金规模为5.26亿元。

### 投资要点

该基金持续性好,淡化择时,换手率低,立足自下而上优选个股。基金经理苟开红投资管理经验丰富,选股能力突出,管理基金业绩表现持续良好。该基金在成长、价值和平衡的市场风格中均有较好的表现,成长、平衡市更突出。

### 产品特征

**中长期业绩突出,业绩持续性好:**中欧价值发现成立至今保持了较好的业绩稳定性,截至2012年3月31日,分年度看,2010年、2011年和2012年以来历年的业绩排名均在同类型前30%。此外,该基金在过去的24个月中有18个月的收益率战胜同业平均。

**淡化大类资产配置,立足自下而上挖掘个股:**该基金在运作过程中淡化大类资产配置,较少对仓位进行调整,持股比较分散,换手率低。基金经理苟开红擅长自下而上挖掘优质成长个股,这是基金业绩的主要来源。首先,基金善于挖掘在经营规划上有独到之处具有核心竞争力的优质公司;其次,基金经理由于有华为公司和投资银行的工作经历,在判断企业成长性上采取非常严谨、踏实而审慎的态度,对于“伪成长股”具备甄别力。2010年把握了中国经济转型时期市场对于新兴产业的较强关注度,加大科技及消费类个股的配置,取得了较好的业绩。

**基金经理投资管理能力良好:**该基金的基金经理苟开红,曾任职华泰资产管理公司高级投资经理、研究部副总经理,选股能力强,重视对企业本身研究和思考,重视草根调研。自管理中欧价值发现以来截至2012年4月13日,取得了17.41%的收益,排名第5/167,2011年2月10日开始管理的中欧新动力截至2012年4月13日,累计收益为-7.59%,业绩排名第24/238。

## 诺安成长

诺安成长基金设立于2009年3月10日,属于股票成长型基金,截至2011年12月31日基金规模为27.08亿元,基金通过精选个股和行业轮动以获得成长性溢价,同时严格控制风险以保障持续性增长。该基金表现出中风险、高收益的特征。

### 投资要点

诺安成长基金业绩表现良好,持续性佳,基金选股能力较强,偏好中盘成长型个股,换手较高,资产配置顺势而为,行业配置较为均衡,注重风险控制,该基金在成长、平衡和价值市场中均有较好的表现,价值、平衡市更突出。

### 产品特征

**基金业绩稳定性良好:**诺安成长基金自成立以来,经历了基金经理变更,但业绩表现持续领跑同业,震荡分化市场中的表现尤为突出。截至2012年3月30日,基金自成立以来,扣除建仓期后,累计收益达19.91%,位列同类基金前10%水平内。且在现任基金经理管理期间,2011年各统计区间内,基金业绩均处于同业前25%水平。根据海通基金风格箱数据显示,该基金在涨市、跌市和震荡市以及价值、成长和平衡市场中均有优于同类型基金的表现。同时,基金注重风险控制,业绩稳定性较高。

**挖掘个股能力较强:**诺安成长基金良好业绩主要依靠其突出的选股能力。根据Fama归因数据显示,现任基金经理任职期内,基金净选择回报在所有可比基金中位列第12/217名,说明基金经理具备较为出色的选股能力。基金善于挖掘具备高成长潜力的上市公司,个股选择方面,剑走偏锋,偏好中盘成长型个股,且持股较为均衡,十大重仓每季度留存度不高,股票周转率处于同类中高水平,整体操作相对灵活。

**资产配置顺势灵活:**契约规定诺安成长基金股票资产配置范围介于60%~95%。多数时候,基金坚持顺势而为的仓位控制思路,在市场发生变化时,积极应对,仓位调整幅度高于同类平均水平。行业配置方面,基金前三行业集中度较低,相对均衡,相对均衡的行业配置有助于基金在一定程度上控制风险、稳定业绩。

## 建信核心精选

建信核心精选成立于2008年11月25日,为股票平衡型基金,截至2011年底规模为17.93亿元,在同类基金中表现出低风险、高收益的特征。通过精选良好成长性和价值性的股票,在有效控制风险的前提下实现基金资产的长期稳定增值。

### 投资要点

该基金业绩持续性强,规模适中,基金经理投资管理能力突出,善于选择具备良好价值性和成长性的股票进行投资,资产配置顺势而为,运作较为稳健。该基金在成长、平衡和价值市场中均有较好的表现,价值、平衡市更为突出。

### 产品特征

**业绩稳定高:**建信核心精选业绩持续性较好,2009年至2011年业绩均在同类型前30%。2012年一季度的业绩也在同类型前50%,成立以来截至2012年3月31日,累计收益65.13%,同类型中排名第11/129。根据海通基金风格箱数据显示,该基金在涨市、跌市和震荡市以及价值、成长和平衡市场中均有优于同类型基金的表现。该基金与同类基金相比风险较低而收益较高;收益稳定性风格箱也显示该基金排名稳定性强。

**基金经理善于精选个股:**建信核心精选基金经理奉行“价值与成长相结合”的选股原则,即选择具备价值性和成长性的股票进行投资。通过对宏观经济环境、市场环境、行业特征和公司基本面的深入研究,精选具有良好成长性和价值性的上市公司股票。偏好中盘成长股,行业配置较为均衡,同时持股也较为平衡,换手中等,主要依靠行业内精选个股来获取超额收益,这也使得基金的业绩具有一定的可持续性。根据fama归因数据显示,该基金经理任职期内,净选择回报位列同业前10%以内,表明基金经理具备较强选股能力。

**大类资产配置顺势而为:**较低的风险与基金的仓位控制有关。该基金在牛市中保持仓位在平均水平左右,但在震荡市中仓位要明显低于平均水平,操作手法较为稳健,同时从仓位的调整来看,更多是随行就市,顺势而为,不过多的进行“风险”较大的左侧交易。

## 嘉实服务增值

嘉实服务增值在海通基金分类中属于平衡混合型基金,成立于2004年4月1日,截至2011年底规模为61.29亿元,主要投资第三产业为代表的经济领域的行业和个股,具有高收益、高风险的特征,适合具有较高风险承受能力的投资者。

### 投资要点

嘉实服务增值行业配置均衡,行业集中度和持股集中度较低,精选价值兼顾成长股投资,保持较高的股票仓位运作。基金经理投资管理经验丰富,投资逻辑清晰。在成长、平衡和价值市场中均有较好的表现,成长、平衡市更突出。

### 产品特征

**历经熊牛市,业绩持续良好:**嘉实服务增值成立以来历经4任基金经理,每个基金经理管理期间的业绩均居同类型基金前30%,现任基金经理陈勤于2008年3月20日担任该基金的基金经理,截至2012年4月13日,管理期间累计收益19.29%,同业排名第2/41。而且历年的业绩具有良好的持续性。

**均衡配置,分散持股:**该基金行业配置相对均衡,行业集中度和持股集中度低于同业,分散投资和基金规模较大有一定的关系。重配行业通常对于上、中、下游行业均有所涉及,如2011年四季报中重配的行业中食品饮料、机械、医药、金融、房地产、信息技术和金属非金属等均有涉及。此外,基金的重仓股中在精选价值股的同时兼顾成长风格个股,十大重仓股中鲜有占资产净值比例超过4%的股票。

**基金经理投资经验丰富,选股能力较强:**嘉实服务增值历史业绩呈现出良好的风险收益比。根据海通基金风格箱的测算,基金经理陈勤的业绩波动率与排名波动率都位于同业较低的1/3中,而平均收益位于同业较高的1/3中。该基金经理对风险的把控比较严格,持股和行业配置比较分散。中长期选股价值是衡量买入卖出个股的标准,短期也寻求价值与价格的偏离个股。根据2009年以来fama归因数据显示,该基金经理任职期内的选股能力在平衡混合型基金中排名第3/57位,并表现出显著的选股能力。

### 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	2011年4季度末规模(亿元)	单位净值(元)(2012.4.18)	过去三个月的净值增长率(2012.3.31)	过去1年的净值增长率(2012.3.31)	过去3年的净值增长率(2012.3.31)	主要销售机构
中欧价值发现	股票型	2009-07-24	苟开红	中欧	5.26	0.9410	6.05%	-11.47%	-	中信银行、建设银行、交通银行、招商银行、光大银行
诺安成长	股票型	2009-03-10	刘红辉	诺安	27.08	0.8770	1.42%	-16.64%	-	农业银行、建设银行、交通银行、招商银行、中信银行
建信核心精选	股票型	2008-11-25	王新艳	建信	17.93	1.0280	1.34%	-14.41%	37.61%	工商银行、交通银行、中国银行、农业银行、建设银行
嘉实服务增值	混合型	2004-04-01	陈勤	嘉实	61.29	3.787	2.96%	-15.38%	33.00%	工商银行、华夏银行、中国银行、农业银行、建设银行

### 金牛基金追踪



### 国投稳健:配置灵活 稳健增长

国投瑞银稳健增长灵活配置混合型基金(以下简称国投稳健基金)是国投瑞银基金管理有限公司旗下第2只混合型基金,该基金设立于2008年6月,截至2011年末该基金的资产规模为35.10亿元,份额为39.38亿份。

**历史业绩:**国投稳健基金设立于单边下跌市,凭借灵活的操作风格为持有人积累了较为丰厚的投资收益。该基金自设立以来(截至4月19日)净值上涨52.98%,大幅超越同期上证指数74.32%。具体来看,在股票市场深幅调整的2008年,国投稳健基金充分利

用建仓优势表现相对抗跌,净值增长率在同期可比122只混合型基金中排名第7位;在持续高涨的2009年,国投稳健基金业绩排名同期可比138只混合型基金第72;而在宽幅震荡的2010年和2011年,该基金净值分别上涨14.39%、-12.73%,分别排名第27位和第18位。

**投资风格:**仓位调整灵活、选股能力突出。灵活的仓位调整策略以及较强的选股能力是国投稳健基金业绩稳健增长的主要原因。该基金在股票市

场深幅调整的2008年,利用建仓优势采取低仓位运作策略,较好规避了市场系统性风险。进入2009年以后,随着股票市场的回暖,国投稳健基金果断加仓,较好的分享到了市场上涨收益。最近两年市场宽幅震荡,该基金继续随着市场的波动进行资产配置的灵活调整,取得了一定的资产配置超额收益。除此之外,国投稳健基金以自下而上的公司基本面分析为主,挖掘具有资源优势的优质上市公司股票,并使用GEVS模型等方法评估股票的内在价值,具有较强的股票选择能力。

**基金经理管理经验:**国投稳健采

取双基金经理制,基金经理马少章先生和朱红裕先生均为研究员出身,具有丰富的投资研究经验。

**投资建议及风险提示:**国投稳健基金属于混合型基金中的积极配置型品种,适合风险承受能力较强,期望获得较高收益的投资者。该基金属于中高风险的基金品种,会面临一定的系统性风险,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 王静进)

责编:李菁菁 美编:苏振

国投稳健基金借鉴并遵循“价格与内在价值”投资理念,通过股票与债券等资产的合理配置,追求收益与风险的平衡,力求实现基金资产的长期稳定增值。凭借出色的业绩表现,国投稳健基金被评为2011年度混合型金牛基金”。

### 推荐理由