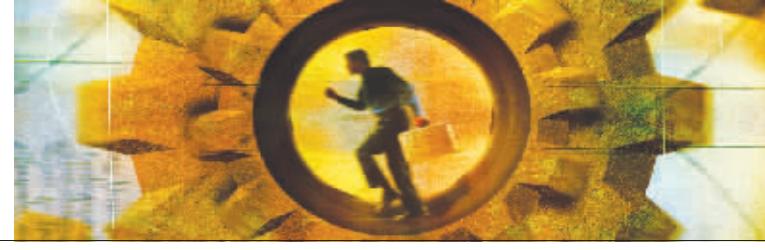


# 精选重仓农业股的基金

□上海证券 高琛

代表中国农业禀赋资源压力、农业要素价格改革的相关行业，包括地租性农地流转类公司、林地生态农业类相关公司、农业科技类公司、农业服务类公司将改革的受益点，相关基金在近期的获利性将可能高于其他产品。从基金的四季报来看，基金有加重配置农业相关板块的迹象，且多家基金公司在投资策略中均强调了对农业板块投资机会的关注。



## 广发行业领先

广发行业领先基金(代码:270025)，广发旗下股票型基金，成立于2010年11月，净资产规模19.69亿元，基金经理刘晓龙。

### 投资要点

该基金通过把握宏观经济周期及行业生命周期的发展趋势，发掘发展前景良好的行业或处于复苏阶段的行业中的领先企业进行投资。

### 产品特征

**全力瞄准“农林牧渔”：**在广发行业领先对行业的挖掘中，于去年三季度已经瞄准了“农林牧渔”板块的后期走势。从近几期季报来看，该基金对“农林牧渔”的配置比例，由2%-4%的常规水平，大幅调升至去年三、四季度13%-14%的超配水平。该基金以行业周期轮动为投资策略，在不同行业间的调配较为灵活，因此能够更好把握农业板块的投资机会。

从重仓股选择上，其对农业板块的相关个股青睐有加，四季报公布的重仓股中大比例出现农业相关的上市公司。例如金正大、圣农发展、雏鹰农牧、新希望、康缘药业等，覆盖面涉及农用化肥、农牧产品、农机等多个方面。

**中长期业绩稳健：**该基金业绩处于股票型基金中游偏上水平，收益率较为稳健。其2012年和2013年的回报率分别为12.77%和20.50%，在同类基金中排名前三分之二。纵观该基金成立以来业绩表现，虽然少有业绩极为突出的阶段，但回报率相对稳定，风险波动水平和下行风险值均相对较低。

**基金经理任职稳定：**自成立以来，该基金一直由刘晓龙管理。其在广发的任职时间超过7年，先后担任行业研究员、研究小组主管，2010年3月起任广发聚丰股票基金的基金经理助理，后担任本基金经理。

**基金公司整体看好农业板块：**广发基金公司在2014年度投资策略中，明确提出代表中国农业禀赋资源压力、农业要素价格改革的相关行业，为公司重点看好的投资机会。因此，广发旗下除本基金重仓于农业相关板块外，广发大盘成长、广发聚瑞等基金对农业股的配置比例也相对较高。

## 博时卓越品牌

博时卓越品牌基金(代码:160512)，博时旗下股票型基金，成立于2011年4月，净资产规模1.57亿元，基金经理为聂挺进。

### 投资要点

通过投资于A股市场经过严格筛选的具有投资价值的品牌上市公司的股票，力争通过主动操作，获取较长期限内的资本增值和资本利得。

### 产品特征

**持股集中，精选农业相关个股：**该基金在投资策略上重点挑选精品个股，其中不乏农业相关股票。由于基金规模相对较小，其行业配置较为集中，除重仓于制造业外，农林牧渔业和信息技术业的投资市值均占净资产的5%左右，对其他行业基本未配置。

该基金在个股选择上以精选优质品牌上市公司为主，重仓股中主要涉及的农业相关个股包括登海种业、金正大等，其中金正大为四季度新增的重仓股票。基金对每只重仓股的持有比例均相对较高，仅十大重仓股的净资产占比已接近70%，因此所持个股的价格波动对基金净值的影响程度高于同类基金。

**成立以来业绩处上游水平：**该基金自2011年以来总回报率为15.34%。2012年和2013年的回报率分别为11.94%和18.64%，在同类基金中排名前三分之二。该基金风险波动性，处于股票型基金中等偏低水平，除在2011年随市场下跌业绩出现较大回撤外，其余阶段净值基本保持稳健上扬。

**基金经理经验丰富：**基金经理聂挺进自2006年加入博时基金管理公司，任研究部总经理兼股票投资部GARP组投资总监。除任职于本基金外，还同时管理博时价值增长。两只基金在其任职期间，回报率均位于同类基金上游。

**基金公司偏股型产品风格稳健：**博时旗下共有公募产品47只，偏股型产品24只。其中，采用主动操作策略的偏股型产品投资风格均较为侧重于价值蓝筹，从四季报中的策略展望来看，其对小盘成长股的高估值风险较为谨慎，实际参与度也相对较低。

## 嘉实研究精选

嘉实研究精选(代码:070013)成立于2008年5月，净资产规模103.22亿元，该基金曾多次获评上海证券“五星级”股票型基金。

### 投资要点

该基金通过持续、系统、深入的基本面研究，挖掘企业内在价值，寻找具备长期增长潜力的上市公司，以获取基金资产长期稳定增值。

### 产品特征

**逐步加仓农业板块：**该基金的选股策略注重于基本面研究，精选个股进行长期投资，其对农业板块的关注大致开始于2013年下半年。从对农林牧渔行业的持仓情况来看，其在去年年报时持仓量几乎为零，三季报提升为4.32%，四季度中再次倍增至8.61%，近半年来呈现逐步扩张态势。在基金四季报对未来投资展望中，也明确提出农业将为主力配置品种。

从重仓股方面来看，基金重点配置的个股集中于消费、医药和农业等板块。典型的农业板块代表公司如隆平高科、圣农发展等，以上两只个股在四季度的投资占比均出现明显提升。

**业绩优异，规模递增：**该基金自成立以来业绩排名基本处于同类基金上游水平，业绩优异且稳定性较好。其2012年和2013年的回报率分别为16.08%和27.65%，在同类基金中排名前20%。该基金风险波动率在同类基金中处于较低水平，长期业绩稳定。

由于其长期业绩优异且较为稳健，同时被多家评级机构评定为五星基金，其规模在去年也呈现扩张状态。基金资产规模由2013年初的37亿元稳步扩张至年末的103亿元，其中机构持有人比例约占50%。

**基金公司实力雄厚：**嘉实旗下公募基金产品多达56只，公司投研实力在业内首屈一指。从四季报来看，旗下偏股型产品对农业板块配置在提升，如基金泰和、嘉实主题新动力等基金。

基金经理张弢同时还掌管嘉实增长、嘉实策略增长、基金泰和，业绩均较为出色，最近一年平均回报率达20%。

## 银华消费主题分级

银华消费主题分级(代码:161818)是银华旗下的股票型分级基金，成立于2011年9月，净资产规模1.83亿元，现任基金经理为周思聪、马君。

### 投资要点

主要投资于大消费行业中具有持续增长潜力的优质上市公司。采用分级运作模式，基础份额“银华消费”、稳健份额“银华瑞吉”、激进份额“银华瑞祥”。

### 产品特征

**消费主题基金，熟识农业相关股：**该基金主要投资于消费相关行业。其中，农产品相关上市公司一直为其关注的重点。从行业配置来看，该基金长期对农林牧渔板块保持关注状态，历史持仓水平通常保持在2%-4%，在四季报中加重了对该板块的配置，提升至6.51%。

从重仓股来看，基金所持有的农业相关股票包括隆平高科、登海种业、顺鑫农业等。其中，隆平高科、登海种业分别为基金的第二、第三重仓股。

**分级运作，满足不同风险偏好者需求：**银华消费主题作为母基金，中长期业绩处于同类基金中游水平，其2012年和2013年的回报率分别为3.27%和22.44%。2013年业绩较佳，申购份额有所增多。

**激进份额——“银华瑞祥”**更为适合风险偏好者，也是市场上为数不多的消费主题分级基金。目前，银华瑞祥的杠杆约为母基金的1.2倍，风险系数在分级基金中相对较小。

**稳健份额——“银华瑞吉”**约定收益率为“一年定存+4%”，现阶段为7%，稳健份额收益分配占比在分级基金中相对较高。

**公司旗下分级产品较为成熟：**银华旗下共有公募基金产品36只，其中股票型基金15只。基金经理周思聪和马君均为近期刚上任的新基金经理，业绩有待后期跟踪考评。

旗下分级产品相对较多，除本基金外还包括银华中证内地资源主题、银华中证90、银华深证100、银华中证800及债券型的银华中证转债。

## 推荐基金基本资料一览

基金代码	基金名称	基金分类	成立日期	规模(亿元)	单位净值(元) 2014-2-7	2013年收益(%)	2014年收益(%) 2014-2-7	基金经理	基金管理人	主要销售机构
270025	广发行业领先	股票型	2010-11-23	19.68	1.02	20.5	0.49	刘晓龙	广发基金管理有限公司	工商银行、建设银行、农业银行、海通证券
160512	博时卓越品牌	股票型	2012-5-31	1.57	1.18	18.64	1.95	聂挺进	博时基金管理有限公司	工商银行、建设银行、浦发银行、上海证券
070013	嘉实研究精选	股票型	2010-12-7	103.22	1.68	27.65	0.11	张弢	嘉实基金管理有限公司	中国银行、建设银行、交通银行、上海证券
161818	银华消费主题分级	股票型	2012-4-24	1.83	1.21	22.44	7.38	周思聪、马君	银华基金管理有限公司	建设银行、邮储银行、上海证券、中信证券

## 金牛基金追踪

### 银河行业优选：优选行业个股 风险调整后收益突出

银河行业基金将“自上而下”的资产配置及动态行业配置与“自下而上”的个股优选策略相结合，优选景气行业或预期景气行业中的优势企业进行投资，在有效控制风险、保持良好流动性的前提下，通过主动式管理，追求基金中长期资本增值。凭借良好的过往业绩、出色的选股能力以及突出的风险调整后收益被评为2012年度“三年期股票型金牛基金”。

**历史业绩：**历史业绩优异，各期业绩稳健出色。截至2014年2月7日，该基金设立以来净值上涨140.80%，大幅超越同期上证指数157.82个百分点，位列同期152只开放式积极投

资股票型基金第1位；最近三年该基金净值上涨59.65%，超越同期上证指数86.61个百分点；最近两年该基金净值上涨98.02%；2013年该基金净值上涨53.85%。2014年开年以来，该基金依然保持良好的业绩增长势头，净值上涨18.39%。

**投资风格：**行业、个股双优选，风险调整后收益突出。在股票投资策略上，银河行业采用优选景气行业或预期景气行业的行业配置和优选企业的选股策略。在个股选择上，该基金主要以小盘成长风格个股为主，同时

通过定量分析、定性分析、估值分析相结合的方法，精选优势行业里具有代表性的综合排序居前的企业。具体来看，银河行业基金2013年持续重仓的3只个股，今年以来(截至2014年2月7日)涨幅均超过30%，而2013年四季度开始持有的探路者、万达信息等今年以来个股涨幅也在20%以上。

此外，银河行业基金运作过程中具备较强的风险调整后收益优势，根据最新一期天相评级结果显示，银河行业基金过去三年经风险调整后收益，以Stutzer指数作为衡量，在同期满足

评价要求的213只开放式股票型基金中位列第7位；最近一年Stutzer指数排名第13位，均处于同期可比基金前列，风险调整后收益优势突出。

**投资建议及风险提示：**银河行业基金属于积极投资股票型基金，具有高风险、高收益的特征，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。

(天相投顾 张春雷 喻连杰)

责编：李菁菁 美编：韩景丰