

# 关注成长风格绩优基金

□招商证券 宗乐 顾正阳 张夏

低迷的经济数据持续打压市场，加上资金面并没有宽松的迹象，大盘短期机会并不明朗，当前市场仍旧是存量资金的博弈。在结构化市场中，超额收益的来源仍在于具备良好成长性的股票，精选符合经济转型方向个股的基金仍会在这个市场中获取超额收益。投资者可以适当关注，择机配置，建议选择投研实力较强的基金公司旗下的成长风格绩优基金。



## 大摩卓越成长

大摩卓越成长(360011)是摩根士丹利华鑫基金公司旗下的一只股票型基金，成立于2010年5月18日，现任基金经理为钱斌，2013年底的资产规模为9.2亿元。

### 投资要点

该基金的股票投资范围为60%~95%，其中投资于成长型上市公司的股票比例不低于权益类资产的80%。基金致力于挖掘并投资具备持续成长能力和估值优势的优秀上市公司，力争获得超越业绩基准的收益。

### ◆产品特征

**业绩表现优秀，选股能力突出：**截至3月21日，该基金自成立以来累计实现收益37.0%，远远好于同期沪深300指数收益率，也优于同类基金8.8%的平均收益，表现优异。该基金近三年的Jensen指标排在同类前10%，显示出较强的选股能力。

**股票仓位稳定，行业配置分散：**基金经理倾向于维持较高的仓位比例，规避频繁的调整。自2012年底上任以来，迅速将仓位提高到90%，并在大部分时间内维持这一水平。而行业配置方面则较为分散，以此降低组合风险。目前基金配置的主要行业包括医药、消费、电子、和文化传播等，分布较为平均。

**优选成长股，重仓股集中度高：**基金经理倾向于选择具有高成长性的个股，并集中持有，争取获得高收益。季报组合数据显示，基金重仓股大多为具备良好的基本面和行业成长性的细分行业龙头，且个股的集中度很高，最近一年的前十大重仓股占比均维持在60%以上，以此提高组合的进攻性。

**基金经理投资经验十分丰富，具备较好的独立分析能力：**现任基金经理钱斌拥有14年的证券从业经历，投资经验丰富，具备良好的宏观把握能力与扎实的研究功底，现为摩根士丹利华鑫基金公司的基金投资部总监。钱斌善于挖掘优质成长股，并且在对买卖时点的把握上能做出与市场主流观点不一致的判断，自2012年底接管该基金以来，累计实现回报50.6%，在334只基金中排名34位，表现出色。

## 景顺长城优选

景顺长城优选股票(260101)是景顺长城基金公司旗下的一只股票型基金，成立于2003年10月，现任基金经理为陈嘉平，2013年底的资产规模为36.2亿元。

### 投资要点

该基金的股票投资范围为60%~95%，以基本面分析和价值投资为主要理念，利用“景顺长城股票数据库”对股票进行精密和系统的分析，构建具有投资价值的股票组合力求为投资者提供长期的资本增值。

### ◆产品特征

**股债配置稳定，风险收益特征清晰：**该基金的股票仓位目标为70%~80%，债券仓位目标为20%~30%，与同系列中的动力平衡基金(股票20%~80%，债券20%~80%)和景顺长城货币基金共同构成景顺长城“景系列”基金(伞形基金)。从基金的设计来看，公司力求为投资者提供一系列风险收益特征清晰且有区分的投资工具，便于投资者配置适合自己风险偏好的产品。

**历史业绩稳定出色：**该基金成立时间较久，基金经理也有过多次变动，但基金经理一直稳定出色，在最近3个完整的自然年度中，业绩分列同类基金前20%、前10%和前10%的位置，显示出较强的业绩持续性。此外，该基金的选股能力也同样优秀，近三年的Jensen指标排名位居同类基金前10%。

**优选成长，兼顾价值：**在实际投资中，该基金偏向于投资具备较高成长潜力的成长股和价值被市场低估的价值股。季报组合数据显示，该基金的重仓股集中在医药、TMT、传媒、装饰、园林、环保等板块，行业较为分散，前十大重仓股占比维持在50%左右的水平。

**基金经理具备海外投资经验，公司投研团队实力较强：**基金经理陈嘉平在台湾从事过投资研究的工作，具备国际化视野。自2012年1月份任职以来，累计实现回报63.9%，同类排名前10%。景顺长城基金公司多年来致力于权益类投资，研究团队实力较强，有助于该基金获取稳健的长期收益。

## 融通医疗保健

融通医疗保健(代码161616)，成立于2012年9月5日，现任基金经理为吴巍和蒋秀蕾，2013年底的资产规模为15.3亿元。成立以来复权单位净值增长率为60.7%。

### 投资要点

融通医疗保健投资于股票资产的比例为60%~95%，主要投资于医疗保健行业股票，是典型的医疗主题基金。基金投资目标是在合理控制投资风险的基础上，力争实现超越业绩基准的长期收益。

### ◆产品特征

**基金成立以来业绩优秀：**截至3月21日，融通医疗保健基金成立以来的复权单位净值增长率达到60.7%，在所有股票型基金中排名前5%，在四只医疗主题基金中排名第一位。数据显示，在此期间申万医药指数的涨幅仅为37.6%，可见，与行业指数相比，该基金也获得了明显的超额收益。

**医疗保健行业长期配置价值突出：**长期来看，医疗保健行业是所有行业中增速最稳定的行业之一。随着中国人口逐渐老龄化以及居民收入水平的提高，医疗保健消费将会呈现稳健增长的趋势，该行业上市公司的收入和净利润增速将会持续增长。同时，医药生物作为新兴产业之一，将会持续受益于国家政策支持，因此医疗保健行业的长期配置价值突出。

从估值的角度来看，经过近几个月调整后，部分绩优的医药股估值水平已经回到合理区间，考虑到相关公司的长期成长性较好，目前的估值水平具备较高的吸引力。

**基金经理选股能力优秀：**对于行业主题基金来说，选股能力是其获取优异业绩的必要条件。组合数据显示，该基金对重仓股的调整较为频繁，事实证明这些调整取得了较好的效果，有助于基金获取更高的超额收益。

**基金经理投研经验丰富：**融通医疗保健基金的现任基金经理为吴巍和蒋秀蕾，二人均有医药行业的实业从业经历和多年的医药行业研究经历，对行业发展和医药行业个股投资价值有着较为深刻的认识。

## 易方达科讯

易方达科讯(代码110029)成立于2007年12月18日，现任基金经理为宋昆，2013年底的资产规模为71.4亿元。尽管成立于股市高点，该基金仍取得了3.6%的正收益。

### 投资要点

易方达科讯基金的股票投资比例为60%~95%，根据市场环境变化，综合运用多种投资策略，追求基金资产的长期稳健增值。业绩比较基准为沪深300指数收益率×80%+中债总指数收益率×20%。

### ◆产品特征

**历史业绩优秀：**截至3月21日，易方达科讯基金近三年的复权单位净值增长率为24%，超越沪深300指数56.7个百分点，在同期338只股票型基金中排名第18位。此外，该基金2013年的回报率高达51.8%，在同类基金中排名第7位，表现出色。

**大类资产配置灵活：**从历史大类资产配置来看，该基金对股票仓位的调整较为明显，股票资产占基金净值比例在70%~92%之间波动，波动范围在同类基金中属于较高水平。

**不拘泥于特定风格，行业配置灵活多变：**从历史行业配置来看，该基金的重仓行业会根据市场环境的变化而动态调整。2011年该基金重仓了机械设备仪表和食品饮料板块；2012年重仓了房地产和食品饮料板块；2013年则加重了对新兴产业相关板块的配置。可见，基金经理在投资时并不拘泥于“成长”和“价值”的风格划分，并且能够根据市场环境的变化，在不同行业之间进行灵活的切换和调整。

**持股周期相对较长：**从重仓股的持有时间来看，该基金的持股周期相对较长，基金换手率低于股票型基金的平均水平。

### 基金经理投研经历丰富，基金公司整体实力较强

**基金经理投研经验丰富：**融通医疗保健基金的现任基金经理为吴巍和蒋秀蕾，二人均有医药行业的实业从业经历和多年的医药行业研究经历，对行业发展和医药行业个股投资价值有着较为深刻的认识。

## 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	最新规模(亿元)	单位净值(元)(2014-3-21)	近一年收益%(2014-3-21)	基金经理	基金管理人	主要销售机构
233007	大摩卓越成长	股票型	2010-05-18	9.2	1.3695	27.9	钱斌	摩根士丹利华鑫基金	建设银行、中国银行、农业银行、招商证券
260101	景顺长城优选股票	股票型	2003-10-24	36.1	1.3814	17.1	陈嘉平	景顺长城基金	中国银行、农业银行、招商证券、兴业证券
161616	融通医疗保健行业	股票型	2012-07-26	15.3	1.1630	29.7	吴巍,蒋秀蕾	融通基金	工商银行、交通银行、招商银行、海通证券
110029	易方达科讯	股票型	2007-12-18	71.3	0.9104	28.4	宋昆	易方达基金	交通银行、工商银行、中国银行、招商证券

## 金牛基金追踪

### 汇添富优势精选：资产配置灵活 长期业绩稳定

汇添富优势精选混合开放式证券投资基金(简称“汇添富优势精选”)是汇添富基金管理有限公司旗下第一只开放式混合型基金，该基金设立于2005年8月，截至2013年年末，该基金资产规模为26.76亿元，份额为10.54亿份，在最新一期天相基金绩效评级中被评为4A级基金。

**历史业绩：**长期业绩稳定。截至2014年3月20日，汇添富优势精选基金自设立以来净值增长468.58%，超越同期上证指数397.78个百分点，在同期可比的68只混合型基金中排名

第6位。最近五年，该基金净值上涨55.92%，超越同期上证指数67.94个百分点，在同期可比的135只混合型基金中排名第23位；最近三年，该基金净值上涨6.21%，超越同期上证指数37.63个百分点；2013年，该基金净值上涨16.16%，超越同期上证指数22.91个百分点；今年以来，市场宽幅震荡，该基金净值上涨2.51%，超越同期上证指数8.3个百分点。

**投资风格：**资产配置灵活，选股能力突出。汇添富优势精选基金资产配置相对灵活。具体来看，该基金资

产配置中对股票资产的配置比例范围为40%~95%，对债券资产的配置比例范围为0~50%，股债仓位可在一定幅度内灵活调整，即能分享由市场上扬带来的收益，也能在一定程度上规避市场下行带来的风险，同时有利于基金经理抓住股、债市场热点，获取超额收益。另外，出色的选股能力也是该基金表现优异的重要原因，在个股选择上，该基金着重投资于具有持续竞争优势的企业，分享其在中国经济持续成长背景下的长期优异业绩，为基金份额持有人谋求长期稳定

的投资回报。从2013年持有的前十大重仓股来看，其重仓股天士力、上海家化、浙江龙盛、中央商场等重仓股在其持有期间均有不错的表现，为基金业绩提供了有力的支撑。

**投资建议及风险提示：**汇添富优势精选基金属于混合型基金中的积极配置型品种，风险较高，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 魏连杰)

责编：李菁菁 美编：韩景丰

### 推荐理由

汇添富优势精选基金投资于具有持续竞争优势的企业，分享其在中国经济持续成长背景下的长期优异业绩，为基金份额持有人谋求长期稳定的回报。凭借良好的业绩表现、较好的选股能力，汇添富优势精选混合基金被评为2012年度混合型金牛基金”。