

# A股市场持续震荡 构建均衡投资组合

□民生证券 闻群 陈啸林

7月居民消费价格指数(CPI)同比上涨2.3%，与6月持稳，工业生产者出厂价格指数(PPI)降幅继续收窄。根据民生策略组的判断，在8月中下旬之前，A股市场或延续金融资源搭台、成长承压调整的格局，继续在2000点至2300点震荡。具体到基金投资策略方面，虽然近期蓝筹股出现盘整格局，成长股逆势上扬，但随着沪港通正式开通的临近，沪港两地上市公司中沪市估值偏低的个股、蓝筹股或重新获得投资者青睐，蓝筹基金仍具备一定的投资价值。建议投资者构建相对均衡的投资组合，从个基的选取角度来看，还应结合基金公司整体实力、历史投资管理能力进行综合考量。建议投资者选取投研实力较强的基金公司，关注基金经理的研究和选股能力，选取各期业绩表现稳健的基金作为投资标的。本文推荐的四只基金都较为契合当前市场特征，供投资者参考。



## 华商主题精选

华商主题精选股票型证券投资基金(以下简称“华商主题精选”)属于股票型基金，设立于2012年5月31日。该基金以追求资本可持续增值为目的，以深入的基本面分析为基础，把握主题投资的脉络，分享中国经济快速发展的成果。

### 投资要点

华商主题精选业绩稳健，自成立以来(截至2014年8月12日，下同)累计已取得97.82%的收益，大幅超越同期沪深300指数108.61个百分点，年化回报36.35%，收益高于同类平均水平，各阶段业绩稳定居前。截至2014年二季度末，该基金的资产规模为17.84亿元。基金经理梁永强研究员出身，投研经验丰富，管理业绩优异。

### ◆产品特征

**各阶段业绩稳定居前：**统计显示，华商主题精选成立以来累计已取得97.82%的收益，年化回报36.35%，收益高于同类平均水平。从各统计区间看，该基金最近半年、一年、两年分别取得了6.93%、37.18%和98.01%的收益，各阶段业绩稳定居前，为持有人创造了丰厚的投资回报。

**高仓位运作，精选投资主题：**华商主题精选自设立以来维持高仓位运作，从其设立以来披露的8个季报来看，该基金历史最低股票仓位为78.88%，平均股票仓位为88.07%。华商主题精选坚持“自上而下”为主、“自下而上”为辅的投资视角，在实际投资过程中充分体现“主题投资”这个核心理念。深入分析挖掘社会经济发展进程中各类投资主题得以产生和持续的内在驱动因素，重点投资于具有可持续发展前景的投资主题中的优质上市公司。

**基金经理投研经验丰富，历史管理业绩优异：**基金经理梁永强2004年7月进入华商基金，历任华商领先企业基金经理助理、华商盛世成长基金经理、量化投资部总经理，现担任华商动态阿尔法、华商主题精选基金经理。管理华商动态阿尔法、华商主题精选以来分别取得了43.70%和97.82%的任职回报。

## 宝盈资源优选

宝盈资源优选股票型证券投资基金(以下简称“宝盈资源优选”)属于股票型基金。基金设立于2008年4月15日，宝盈资源优选基金旨在经济高速增长的过程中，投资那些稀缺性资源和拥有这些稀缺性资源的企业，获取超额收益。

### 投资要点

按照契约，宝盈资源优选在股票资产配置中的比例最低为60%，最高为95%。其中，投资于国内A股市场上具有资源优势的上市公司股票比例不低于股票资产的80%。宝盈资源优选认为通过把握资源价值的变化规律，对各类资源的现状和发展进行分析判断，重点投资于各类资源行业中的优势企业可以长期尽享其所带来的投资收益。

### ◆产品特征

**业绩长期保持优秀：**自2008年4月15日成立以来，宝盈资源优选基金已取得71.47%的总收益，无论是年化回报还是总回报均远高于同类平均水平。从各区间的业绩表现来看，其三个月、一年和三年的净值增长率分别为19.45%、30.22%和45.69%，在同类型基金当中一直保持位居在前10%的梯队当中，基金业绩表现十分稳定。

**专注资源优势投资：**在未来的一段时间，随着全球经济的高速发展，各种资源都将趋紧，土地资源、水资源、矿产资源、旅游资源、网络资源、技术资源、牌照资源等都是这些企业的核心竞争力，并且这种竞争力往往是在较短时间内，其他企业无法获得或很难获得的。宝盈资源优选基金较大比例的资产配置在这样的强势企业上，并且通过采用“自上而下”进行资产配置和行业配置以及“自下而上”精选个股的积极投资策略，充分分享这些企业每年所带来的稳定的丰厚收益，降低了整个资产收益的波动性。

**基金经理管理经验丰富：**基金经理由彭敢管理，金融学硕士，投资经验丰富。2010年9月加入宝盈基金，现任宝盈资源优选股票型证券投资基金、宝盈鸿利收益证券投资基金和宝盈新价值灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

## 中欧新动力

中欧新动力股票型证券投资基金(以下简称“中欧新动力”)属于股票型基金。该基金设立于2011年2月10日，通过投资于促进中国经济发展方式加快转变的新动力行业和上市公司，以求充分分享中国经济未来持续增长的成果。

### 投资要点

中欧新动力聚焦新动力主题投资，紧扣加快转变经济发展方式契机。通过投资于促进中国经济发展方式加快转变的新动力行业和上市公司，重点在高新技术、新能源两大国家重大战略性产业以及由城镇化提速带来的消费增长领域寻找投资机会，优选个股，切实贯彻自上而下的资产配置和自下而上的公司选择相结合的投资策略。

### ◆产品特征

**各阶段业绩稳居同业前列：**中欧新动力自成立以来，已取得34.61%的总收益，远高于同类平均水平。该基金各阶段业绩较为稳定且居同业前列，最近1年收益率为24.15%；最近3年业绩增长32.39%；今年以来共取得16.17%的收益，远超同期沪深300指数0.25%的收益率以及普通股票型基金3.79%的收益。

**聚焦新动力主题投资，紧扣经济发展契机：**新动力主题是指促进中国经济发展方式加快转变的新动力所带来的主题性投资机会。在不同时期，新动力主题有不同体现，该基金认为，当前新动力主题主要包括高新技术、新能源和内需拉动三大方面，重点在这三大领域优选个股。

**基金经理投研能力突出，任职回报持续显著领先同业：**基金经理苟开红研究功底深厚，具有突出的个股选择能力，倾向于维持高分散度的投资组合以降低风险。2009年7月加入中欧基金，先后任中欧价值发现、中欧新动力、中欧价值智选回报以及中欧成长优选回报基金经理。管理上述四只基金以来分别取得了54.81%、34.61%、27.30%和11.50%的任职回报，年化回报分别为9.43%、8.83%、21.21%和11.70%，持续靓丽的管理业绩，展现了其突出的投研能力。

## 中邮中小盘

中邮中小盘灵活配置混合型证券投资基金(以下简称“中邮中小盘”)属于混合型基金，该基金设立于2011年5月10日，通过合理的动态资产配置，在严格控制风险并保证充分流动性的前提下，重点挖掘中小盘股票中的投资机会。

### 投资要点

中邮中小盘采用灵活的“自上而下”的大类资产配置策略以及在管理人自己筛选的范围广泛的“中小盘”股票领域“自下而上”的通过流动性筛选、定量筛选和定性分析相结合的方法寻找具有投资价值的个股。该基金今年以来已取得17.85%的优异业绩表现，远超沪深300指数同期收益，并且远高于同类平均水平，其历史表现也堪称出色。

### ◆产品特征

**各阶段业绩稳居同业前列：**自2011年5月10日成立以来，基金已取得13.90%的总收益，远高于同类平均水平，其今年以来的净值增长率为17.85%。近一年、近两年净值增长率分别为20.06%和42.02%，近三年净值增长率也居同类前1/4。该基金展现出了持续优秀的业绩表现。

**灵活配置大类资产，自下而上精选个股：**在大类资产配置方面充分展现了其灵活性，通过“自上而下”的配置策略，在研究当前所处经济周期的基础上，结合对流动性及资金流向的分析，综合股市和债市估值及风险分析进行灵活的大类资产配置。中邮中小盘的投资范围并非狭义的中小板股票，而是每半年末将A股按流通市值从小到大排序并相加，累计达到A股总流通市值2/3的股票，投资范围非常广泛，有利于实现更好的投资收益。

**基金经理研究经验丰富，量化投资能力出众：**中邮中小盘由方何和许进财联合掌舵，二人具有丰富的金融工程和行业研究经验。方何2006年4月至2011年11月任中邮创业基金管理有限公司研究员，负责金融工程研究，现担任中邮上证380以及本基金基金经理。其管理的上述两只基金取得了19.43%和46.97%的任职回报。

## 推荐基金基本资料一览

代码	基金名称	基金类型	设立日期	基金经理	基金公司	2014年二季度末规模 (亿元)	单位净值 (2014.8.12)	最近三个月业绩 (2014.8.12)	最近一年业绩 (2014.8.12)%	最近三年业绩 (2014.8.12)%	主要销售机构
630011	华商主题精选	股票型基金	2012-05-31	梁永强	华商	17.84	1.8730	21.07	37.18	-	建设银行、农业银行、交通银行、招商银行、民生银行
213008	宝盈资源优选	股票型基金	2008-04-15	彭敢	宝盈	10.87	1.4775	19.45	30.22	45.69	建设银行、农业银行、邮政储蓄银行、招商银行、北京银行
166009	中欧新动力	股票型基金	2011-02-10	苟开红	中欧	12.26	1.3500	19.03	24.15	32.39	光大银行、建设银行、邮储银行、招商银行、中信银行
590006	中邮中小盘	混合型基金	2011-05-10	方何,许进财	中邮	3.83	1.1490	14.33	20.06	15.59	农业银行、邮储银行、建设银行、中国银行、交通银行

### 金牛基金追踪

## 华商收益增强：历经熊牛市 业绩表现出众

华商收益增强债券型证券投资基金(简称“华商收益增强债券”)是华商基金管理有限公司旗下发行的首只债券型基金，该基金设立于2009年1月，截至2014年二季度末，该基金的资产规模为4.06亿元，份额为3.41亿份。

**历史业绩：**历经熊牛市，业绩表现出众。在2013年下半年债券市场深度调整的熊市中，该基金A类份额和B类份额净值分别上涨2.17%和1.99%，分别超越同期业绩比较基准2.93%和2.75%；2014年伴随市场流

动性的改善及经济下滑等的影响，债券市场迎来了小牛市，该基金表现同样出色，截至2014年8月14日，该基金A类份额和B类份额今年以来净值分别上涨12.66%和10.31%，分别超越同期业绩比较基准4.18个百分点，在同期141只一级债基中排名第1位和第7位。另外，截至2014年8月14日，近两年来该基金A、B份额的净值分别上涨20.19%和17.33%，其中A类份额业绩位于一级债基榜首。

**市场环境：**债券投资价值仍在。经济温和复苏及相对宽松的资金面

使得债券市场逐步转入牛尾行情，其中相对确定性的机会仍存在于信用债领域，尤其是中短期信用债。此外，7月份以来，蓝筹股行情推动转债市场反弹，再次成为债基净值上涨的助推器。从最近季报来看，华商收益增强债券企业债配置比例为105.65%，可转债为25.94%，政策性金融债29.14%，较为切合当前市场。纵观近几年季报，该基金能够把握市场的变化，适时调整债券投资比例及各券种的配置比例；操作上，通过精选信息透明、景气向上、信用资

质较高的债券品种进行投资，利率债、可转债方面，则更多关注波段操作的机会。

**投资建议及风险提示：**华商收益增强债券基金属于债券型基金，为中低风险的基金品种，适合风险承受能力较弱，并期望获得稳定增值的投资者。此外，基金经理梁伟泓对于固定收益市场的研究经验较为丰富，投研能力强。

(天相投顾 张春雷 石岩)

责编：李菁菁 美编：韩景丰