

关注蓝筹风格基金

□招商证券 宗乐 顾正阳 张夏



南方优选价值

南方优选价值 (202011)是南方基金旗下的一只股票型基金，成立于2008年6月18日，现任基金经理为谈建强，截至2014年中，规模为64.4亿元。

投资要点

该基金属于灵活配置股票型基金，投资股票的比例为65~95%，其中对价值股票的投资不低于股票投资的80%。基金在适度控制风险的前提下，采用自下而上优选的模式，实现基金资产的长期稳定增值。

◆产品特点

长期表现出色：南方优选价值自2008年成立以来，仅在2011年出现下跌，其余各完整年度均录得正收益。自成立以来，该基金共获得95.3%的收益，在同期116只股票型基金中排名第10位，表现出色。并且，该基金的风险指标十分优异，近三年的波动率和下跌风险指标均处于同类较优水平。

近期仓位有所提高：南方优选价值基金在近两年的操作中一直采取较低仓位的策略，甚至降至接近股票型基金的下限，以此降低系统性风险的影响。基金经理在上半年基于对经济基本面的担忧采取防御性策略。

目前，基金经理认为随着稳增长政策的持续推进，经过长时间调整的低估值蓝筹有望迎来估值回归阶段，从而逐步提高了仓位水平。

组合分散，配置均衡：该基金以价值股为主要投资对象，所以重仓个股大多集中在主板市场。行业配置较为分散，覆盖电子、交运、环保、TMT、家电和传统的金融地产等，个股配置也较为平均，大类资产配置和投资组合构建两方面均体现了基金经理注重风控的投资态度。

基金经理研究功底扎实，遵循价值投资理念：南方基金旗下基金投资风格多以稳健著称，基金经理谈建强先生具备多年的证券投资经验，在投资中非常注重个股的基本面研究，多年来一直很好的贯彻了公司的价值投资理念，为投资者实现了丰厚的回报。

嘉实研究精选

嘉实研究精选 (070013)是嘉实基金旗下的第二只股票型基金，成立于2008年5月，现任基金经理为张弢，截至2014年中，产品规模为66.6亿元。

投资要点

该基金属于灵活配置股票型基金，投资股票的比例为60~95%，该基金以研究驱动，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。

◆产品特点

历年业绩稳定：嘉实研究精选是一只少有的历年业绩均保持同类前列的基金，自现任经理2010年6月接管以来，每个自然年度该基金的业绩均处于同类前1/3，稳定的回报显示出基金经理扎实的投资能力，截至2014年9月19日，张弢先生实现任职回报62.1%，在同期204只股票型基金中排名第9位，表现十分出色。

宏观把握，大势研判：该基金以个股研究为主要驱动力，而对于大类资产配置的调整较少。基金经理根据对未来宏观形势的研判，对股票仓位中枢水平有一个大致的目标，并尽量规避短期的择时调整。近期来看，基金经理认为未来市场仍具备较多机会，选择中等偏高的仓位，增强基金组合的业绩弹性。

研究驱动，精选个股：从基金的组合看，基金经理以泛消费主题为主要配置对象，涉及行业包括食品饮料、医药、家电和农业等，个股多集中在主板市场中的各行业龙头，具备良好的基本面和稳健的成长性。虽然基金经理较少的参与近两年大热的TMT行业，但通过较好的选股能力，仍然取得了优于同类基金的投资业绩。

基金经理投资能力突出：基金经理张弢先生具有10多年的证券从业经历，注重基本面研究，对长期看好的重点个股敢于重仓并长期持有，充分分享股价上涨收益。基金经理投资风格稳健，基本功扎实，投资主题符合未来大趋势，有望延续良好的表现。

汇添富价值精选

汇添富价值精选 (519069)是汇添富基金旗下的一只股票型基金，成立于2009年1月23日，现任基金经理为陈晓翔，截至2014年中，产品规模为34.6亿元。

投资要点

该基金属于灵活配置股票型基金，投资股票的比例为60~95%，精选价值相对低估的优质公司股票，追求基金资产的中长期稳健增值。基金业绩比较基准为沪深300指数×80%+上证国债收益率×25%。

◆产品特点

历年业绩优异而稳健：截至2014年9月19日，该基金自成立以来复权单位净值增长率高达111%，较同期股票型基金平均水平高50个百分点，而同期沪深300指数仅上涨18.6%。此外，在2010~2014年期间，该基金各年度的业绩排名均处于同类基金的前三分之一左右，业绩稳定性在同类基金中表现突出。该基金近三年复权单位净值增长率达到32.6%，超越沪深300指数42个百分点。

基金经理是价值投资的坚守者：基金经理陈晓翔多年以来坚持价值投资的理念，从其管理基金的重仓持股来看，均是以低估值大盘蓝筹股为主。基金经理坚持价值投资的风格使得该基金的业绩始终保持稳健，回撤相对较低。除了2011年之外，该基金在其他各年度均取得了超过10%的正收益。

组合配置分散度较高：从行业集中度来看，该基金的行业配置较为均衡，较少出现对单一行业（申万一级行业）持仓超过20%的情况。该基金十大重仓股集中度一般不会超过50%，在同类中属于分散度较高的基金，避免集中持仓是其业绩稳定的重要原因。

基金经理投研经验丰富：基金经理陈晓翔拥有超过13年证券投资经历，超过5年的基金管理经验。陈晓翔自基金成立起开始担任该基金的基金经理，期间未发生过基金经理变更，且目前陈晓翔仅管理这一只基金。基金经理的稳定以及基金经理专注管理一只基金有助于基金业绩的持续。

博时主题行业

博时主题行业 (160505)是博时基金旗下的一只股票型基金，成立于2005年1月6日，现任基金经理为邓晓峰，截至2014年中，规模为93.5亿元。

投资要点

该基金属于灵活配置股票型基金，投资股票的比例为60~95%，其中投资消费品、基础设施和原材料类上市公司比例不低于股票资产的80%。业绩比较基准为富时中国A600收益率×80%+富时国债指数收益率×20%。

◆产品特点

历史业绩稳健：该基金自成立以来实现了506%的回报，年化收益率高达20.5%。过去三年，该基金取得了33.3%的正收益，在同类基金中排名前20%，同期沪深300指数下跌了9.5%。在市场大幅下跌时，该基金往往表现相对抗跌，2011年该基金净值仅下跌了9.6%，而股票型基金平均下跌了24.9%。

淡化择时，坚持蓝筹风格：2010年以来，该基金对仓位调整范围不大，体现了基金经理淡化择时的特点。同时，基金经理坚持蓝筹风格，前十大重仓股基本以市值排名前100的蓝筹股为主，使得基金整体呈现出大盘价值风格。此外，基金经理尤其偏好低估值的金融股，对金融行业的配置一直高于20%，与其他基金普遍低配金融股形成鲜明对比。

“沪港通”+“混合所有制改革”成为蓝筹股估值提升动力：沪港通有望在10月开闸，由于海外机构投资者更青睐业绩稳定、分红稳定的蓝筹股，大盘蓝筹股在香港市场拥有更高的估值水平。沪港通有利于国际资金流入国内资本市场，从而有助于国内蓝筹股估值的提升。同时，混合所有制改革逐步推进，国有企业有望在经营效率方面得到提升，从而实现估值水平的提升。

基金经理在业内属于资深水平：该基金成立以来一直由邓晓峰先生担任基金经理，邓晓峰自2001年起从事证券投研工作，拥有近14年证券从业经历，并拥有超过7年的基金管理经验，在业内属于资深水平。

推荐基金基本资料一览

基金代码	基金名称	招商分类	成立日期	最新规模 (亿元)	单位净值 (元) (2014-9-19)	今年收益 (%) (2014-9-19)	基金经理	基金管理人	主要销售机构
202011	南方优选价值	股票型	2008-06-18	14.0	1.2900	7.2	谈建强	南方基金	工商银行、农业银行、招商银行、广发证券
070013	嘉实研究精选	股票型	2008-05-27	66.6	1.9140	14.0	张弢	嘉实基金	中国银行、农业银行、银河证券、国泰君安
519069	汇添富价值精选	股票型	2009-01-23	34.6	1.4320	10.7	陈晓翔	汇添富基金	建设银行、交通银行、招商银行、中银万国
160505	博时主题行业	股票型	2005-01-06	93.5	1.9750	15.9	邓晓峰	博时基金	国泰君安、兴业证券、海通证券、华泰证券

金牛基金追踪



华富收益增强债券型证券投资基金是华富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2008年5月，截至2014年二季度末该基金的资产规模为6.95亿元，份额为5.94亿份。

推荐理由

华富收益增强债券长期将流动性管理和风险控制放在首位，在较低风险程度下，积极稳健配置资产，均衡投资，挖掘各个潜在投资领域的机会，力争获取稳健的投资收益。凭借较高的风险调整后收益和稳定获取超额收益的能力，华富收益增强债券基金在2013年度金牛基金评奖中被评为“2013年度债券型金牛基金”，且今年以来该基金表现同样出色。

历史业绩：获取超额收益高，表现出众。截至2014年9月18日，该基金自设立以来A类和B类净值分别上涨67.41%和63.13%，年化收益分别为8.51%和8.06%，在同期债券型基金中

排名前列。此外，分阶段来看，2013年全年A类份额和B类份额净值分别上涨9.35%和8.92%，位居债券型基金第3和第4名。今年以来，债券市场反弹，该基金又有不俗的表现，截至2014年9月18日，A类和B类净值分别上涨13.49%和13.16%，在所有开放式债券型基金中排在36和43位，但从周净值增长率波动来看，净值波动相对较大。

准确把握市场节奏，且债市慢牛基础尚在。今年一季度华富收益基金在利率高位增加了中长久期的利率债配置比例，二季度在利率债价格高点进行了止盈操作，并增加了中长久期的信用债投

资比例；对于转债，今年以来该基金持续持有中长期受益于国企改革及低估值的转债品种；整体杠杆有提升的趋势，从年初的113%增加至164%，其中企业债及可转债投资比例增加较为明显，另外，久期也有所增加，从2013年下半年的4上升至2014年上半年的4.9。从今年以来的配置变化及操作上来看，较为契合今年以来来的债市，体现出基金经理较强的投资管理能力和。展望未来，房地产景气不断下行，基建和棚户区改造等投资对房地产投资的对冲效果也将不断减弱，从全年经济增长7.5%的目标来看，四季度存在“保增长”压力，宽松的货币政策为

债市提供有力支撑，而从央行操作来看，市场流动性中短期内不会制约债市，债市慢牛基础尚在。该基金长期以来重配企业债，偏好可转债，灵活配置利率债，在未来市场中配置价值仍较高。

投资建议：华富收益增强债券基金属于债券型基金，为中低风险基金品种，长期以来收益较为稳健，适合风险承受能力较弱，并期望获得稳定增值的投资者。另外，同样适合在平衡型和保守型的组合中进行配置。

(天相投顾 胡俊英 石岩)

责编:张洁 美编:韩景丰