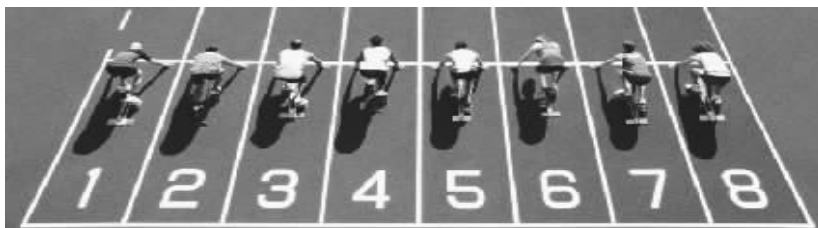


# 市场震荡调整 维持均衡配置

□民生证券 闻群 陈啸林

11月下旬以来,在券商、银行等权重股带动下,沪深股市不断飙升,两市成交额不断刷新纪录。不过,经过持续逼空后,近期随着金融股进入震荡期,指数呈现持续震荡的状态,市场情绪逐渐趋于稳定。基金投资策略方面,在短期市场风格多变的情况下,建议投资者维持均衡的配置比例,中长期投资者应当开始积极关注市场的变化,不要盲目介入前期涨幅过高的主题性品种。本文推荐的四只基金均较为契合当前市场特征,供投资者参考。



## 南方成份精选

南方成份精选股票型证券投资基金(以下简称“南方成份精选”)属于股票型基金,设立于2007年5月14日,基金通过对宏观经济和上市公司基本面的深入研究,采取定量和定性相结合方法,精选成份股,寻找驱动力型的优秀企业,在控制风险的前提下追求获取超额收益。

### 投资要点

南方成份精选自成立以来,业绩长期保持稳定,今年以来(截至2014年12月11日,下同)业绩表现尤为突出,取得44%的收益,排名在同类可比365只基金中列第30位。该基金在对低估值优质蓝筹股重点配置的基础上,对转型期内新兴行业进行跟踪及重点布局,以求更好地把握投资机会。

### ◆ 产品特征

**长期业绩稳定,今年尤为突出:**南方成份精选自成立以来,业绩长期保持稳定。最近5年取得17.38%的收益,高于同期普通股票型基金和沪深300的收益水平。该基金今年以来业绩表现较为突出,收益率为44.00%,最近1年收益率为37.67%。

**聚焦蓝筹兼顾成长,切实把握投资热点:**该基金属大盘价值风格,主要配置低估值优质蓝筹股,重点关注国企改革相关标的以及显示出国际竞争力的龙头企业。此外,在经济转型期,节能环保、生物医药、电子科技等新兴行业存在大量机会,该基金对这些产业的优质标的同样进行了持续跟踪和积极布局。南方成份精选三季报披露的前十大重仓股中近三个月全部上涨,7只重仓股涨幅超30%。其中,北京城建、中国建筑涨幅更是高达98.03%、59.59%。重仓股的优异表现强有力的支撑了该基金的业绩。

**基金经理为管理人投资部执行总监,投研经验丰富:**基金经理陈健2000年加入南方基金,现担任南方成份精选和南方安心保本基金基金经理。陈健坚持价值投资理念,银行、地产等低估值蓝筹是其主要的配置。2011年股票市场表现不佳的环境下,陈健管理的南方成份精选较沪深300仍获得了8%的超额收益。

## 博时主题行业

博时主题行业股票证券投资基金(以下简称“博时主题行业”)属于股票型基金。该基金设立于2005年1月6日,该基金秉承价值投资理念,通过分享中国城市化、工业化及消费升级进程中经济与资本市场的高速成长,谋求基金资产的长期稳定增长,各区间业绩均稳定居前。

### 投资要点

博时主题行业自成立以来已取得649.55%的收益,显著高于同类平均水平。该基金大盘价值股占据重仓股较大比重,换手率及重仓股调整频率均远低于同业水平。基金经理投研经验丰富,管理博时主题行业以来取得176.86%的任职回报,年化回报14.04%,在同类可比74只基金中高居第2位。

### ◆ 产品特征

**各统计区间业绩稳定居前:**博时主题行业自成立以来已取得649.55%的收益,显著高于同类475.55%的平均水平,各区间业绩均稳定居前。今年以来表现突出,收益率为42.41%,在同类可比365只基金中列第35位;1年收益率为38.70%;3年收益率为70.03%,同类可比286只基金中列第39位;5年收益率为41.12%,在同类可比178只基金中列第22位。

**坚持价值投资理念:**博时主题行业为大盘平衡风格基金,该基金秉承价值投资理念,大盘价值股占据重仓股较大比重,换手率及重仓股调整频率均远低于同业水平。在配置标的的选择上,博时主题行业针对当前中国经济发展中城市化、工业化和消费升级的阶段性特征,选择其中成长相对持续的消费品行业、需求相对稳定的基础设施行业及业务具有一定程度垄断性的原材料行业,再根据不同的经济和产业环境,动态调整三大行业中子行业的配置比例。

**基金经理任职回报高居同业前列:**基金经理邓晓峰2005年4月加入博时基金管理有限公司,担任博时主题行业基金经理以来取得176.86%的任职回报,年化回报14.04%,在同类可比74只基金中高居第2位。

## 宝盈核心优势

宝盈核心优势灵活配置混合型证券投资基金(以下简称“宝盈核心优势”)属于混合型基金。该基金在基于各行业配置相对均衡的基础上,对于景气度提高的行业给予适当倾斜,努力控制投资组合的市场适应性,在严格控制投资风险的前提下保持基金资产持续增值。

### 投资要点

宝盈核心优势自成立以来已取得122.97%的收益,显著高于同类65.07%的平均水平,各区间业绩均有突出表现。从基金运作来看,该基金关注新经济主题和传统产业转型主题,兼顾低估值、高分红率、流动性好的蓝筹股。基金经理张小红具有丰富的基金管理经验,历史管理业绩领先同业。

### ◆ 产品特征

**业绩显著领先同业,多区间业绩居首:**宝盈核心优势自成立以来已取得122.97%的收益,显著高于同类65.07%的平均水平。有多个统计区间业绩均表现优异,今年以来、最近一年、最近2年、最近3年分别取得了69.48%、73.93%、195.95%和154.15%,业绩表现均居同类可比混合型基金首位;从更长期来看,宝盈核心优势最近5年取得了82.88%的收益。

**价值与成长兼顾,两端投资构建组合:**宝盈核心优势在构建投资组合时,强调两端投资,价值与成长性能平衡,兼顾价值与成长型股票,以均衡资产混合策略建立动力资产组合,努力克服单一风格投资所带来的局限性,便于较好控制组合市场适应性,一定程度上能够排除对景气误判概率,以求多空环境中都能创造主动管理回报。

**基金经理投资风格稳健,任职回报持续显著领先同业:**基金经理张小红2007年7月加入宝盈基金管理有限公司,历任研究部核心研究员、宝盈泛沿海区域增长基金经理助理、宝盈中证100基金经理,现任宝盈鸿利收益、宝盈核心优势基金经理。其中,担任宝盈鸿利收益基金经理期间取得49.94%的任职回报,年化回报54.68%,在同类可比21只基金中居首;自2014年9月掌管宝盈核心优势以来,已取得了22.94%(A类)、22.7%(C类)的任职回报。

## 交银主题优选

交银施罗德主题优选灵活配置混合型证券投资基金(以下简称“交银主题优选”)属于混合型基金,设立于2010年6月30日,该基金力图通过前瞻性的主题优选,积极把握行业和个股投资机会,在控制风险并保持资产良好流动性的前提下,力争实现基金资产的长期稳定增值。

### 投资要点

交银主题优选是管理人交银施罗德基金旗下首只主题型基金,今年以来业绩表现较为突出,取得44.36%的收益,排名在同类可比157只基金中第9位。交银主题优选基金坚持价值投资理念,通过优选主题配置和挖掘预期具有良好增长前景的优势行业相结合的方式,精选个股,不断提升产品业绩。

### ◆ 产品特征

**今年业绩表现抢眼:**从各区间表现看,交银主题优选今年以来表现突出,累计取得44.36%的收益;最近一年收益率为44.17%;最近半年收益率为47.19%;最近三个月该基金净值上涨43.81%,在同类可比166只混合型基金中居于首位。

**自上而下发掘主题,定性定量优选个股:**基金及时把握中国经济崛起过程中的主题投资机会,自上而下进行主题发掘。同时采用多因素的定性与定量相结合的分析预测方法,挑选出预期具有良好增长前景的优势行业,把握行业景气轮换带来的投资机会。今年三季度股票市场呈现全面上涨的走势,交银主题优选股票仓位大幅提升23.22个百分点至79.64%,三季报披露的前十大重仓股中近三个月8涨2跌,5只重仓股涨幅超50%。其中,东吴证券、海通证券涨幅更是高达100.54%、90.92%。

**管理人成立以来稳步发展,基金经理投研经验较为丰富:**管理人交银施罗德基金自成立以来稳步发展,产品线不断完善。截至2014年三季度末,共管理公募资产424.1亿元,高于同业平均水平。基金经理李永兴2006年7月加入交银施罗德,2012年3月20日起担任交银施罗德主题优选基金经理。

## 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年三季度末规模(亿元)	单位净值(2014.12.11)	最近三个月业绩(2014.12.11)%	最近一年业绩(2014.12.11)%	最近三年业绩(2014.12.11)%	主要销售机构
202005	南方成份精选	股票型	2007-05-14	陈健	南方基金	79.51	1.2057	30.50	37.67	49.15	工商银行,建设银行,农业银行,兴业证券,广发证券
160505	博时主题行业	股票型	2005-01-06	邓晓峰	博时基金	107.84	2.4270	22.21	38.70	70.03	长江证券,长城证券,广发证券,兴业证券,银河证券
213006	宝盈核心优势A	混合型	2009-03-17	张小红	宝盈基金	40.60	1.4147	25.05	73.93	154.15	中国银行,交通银行,安信证券,中信证券,海通证券
519700	交银主题优选	混合型	2010-06-30	李永兴	交银施罗德基金	5.11	1.1260	43.44	44.17	33.73	建设银行,农业银行,交通银行,光大证券,海通证券

## 金牛基金追踪

## 融通医疗保健:行业政策孕育变革 未来收益可期

### 推荐理由

融通医疗保健基金主要投资于医疗保健行业股票,在合理控制投资风险的基础上,获取基金资产的长期增值,力争实现超越业绩基准的长期收益。凭借良好的既往业绩、出色的仓位控制及选股能力,融通医疗保健基金被评为“2013年度股票型基金金牛基金”。

融通医疗保健行业股票型证券投资基金是融通基金管理有限公司旗下第4只开放式股票型基金。该基金设立于2012年7月,截至2014年三季度末,该基金的资产规模为30.05亿元,份额为25.71亿份。

**历史业绩:**设立以来业绩良好,今年业绩波动较大。截至2014年12月11日,该基金设立以来净值上涨54.68%,超越同期上证指数17.06个百分点;2013年净值上涨45.08%,超越同期上证指数51.83个百分点;该基金今年以来业绩增长3.61%。

**投资风格:**行业政策孕育变革,估值溢价下降现买点。融通医疗保健设立以来股票仓位水平逐步提升,建仓初期仓位只有36.70%,今年三季报披露仓位90.37%,表明基金经理在国内老龄化和消费升级刚需的背景下看好医疗行业的稳健增长。我国慢性病及老龄化人口基数庞大且不断增长,同时医保覆盖面扩大、医保支付水平提高以及城乡医保逐步统一都带动医药消费和诊疗的刚性需求旺盛增长,这保证了医药行业刚性需求的基本面不变。未来国企改革有望出现由点及面

的机会,我国制药企业、医疗器械企业相比于发达国家,行业明显处于小、散、乱阶段,近年来,随着国家药品GMP标准升级,医疗行业壁垒正在不断提升,围绕国资(央企、校办企业)整合将增多,预计并购重组行情仍然活跃。此外,当前医药板块整体相对大盘的估值溢价率在最近大盘强势上涨后迅速回落,已经处于2013年初水平,估值溢价风险得到了较大释放,买入时机比较合适。基金经理蒋秀蕾,2006年8月起,先后担任朗生医药(深圳)有限公司产品经理、招商证券

研发中心研究员、嘉联融丰投资有限公司投资经理。2009年2月加入融通基金管理有限公司。自基金设立初期一直管理该基金,产品年化收益为21.26%,投资管理能力较为出色。

**投资建议及风险提示:**融通医疗保健基金属于股票型基金中的积极品种,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 胡俊英 余永健)

责编:李菁菁 美编:韩景丰