

# 牛市在途 组合配置攻守兼备

□民生证券 闻群 陈啸林

上周四市场迎来大幅调整,根据民生策略组的判断,当前牛市尚未终结,本轮牛市三大逻辑——货币宽松、居民财富重配、改革预期均未发生改变。具有真正未来支柱产业的潜力尚未被完全挖掘,直接融资市场的崛起仍在半途。落实到具体基金投资策略方面,牛市在途不惧短期调整,建议投资者均衡配置低估值价值基金和有业绩支撑的真成长风格基金,组合配置攻守兼备。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。



## 富国天惠精选成长

富国天惠精选成长混合型证券投资基金(LOF)(以下简称“富国天惠精选成长”)属于混合型基金。该基金设立于2005年11月16日,主要投资于具有良好成长性且合理定价的股票,在利用金融工程技术控制组合风险的前提下,谋求基金资产的长期最大化增值。

### 投资要点

**业绩持续领先同业:**富国天惠精选成长自成立以来,已取得惊人的十倍收益,年化回报29.58%,显著高于同业平均水平。今年以来,收益同样高达88.55%。近一年、近两年、近三年、近五年业绩持续领先同业,均列同业前20名,在近五年122只可比偏股混合型基金中业绩高居第9位。

**配置均衡,精于选股:**富国天惠精选成长在大类资产配置方面,更加倾向于股票资产,在2010年以后股票市场有明显的结构性行情或者牛市行情时一直保持重仓位;该基金在行业配置上十分均衡,在周期、成长、防御性行业上均有一定配置比例,这也使得其业绩在不同市场结构中均能显著超越同业平均水平;在持股方面,倾向于长期持有,并且持股较为分散,善于挖掘具有明显超额收益的成长股。

**基金经理倾心打造,十年十倍业绩优异:**基金经理朱少醒从90年代起即开始研究工作,2004年开始担任基金经理,目前任富国基金总经理助理兼权益投资部总经理。朱少醒从2005年开始即全心打造富国天惠这只明星产品,交出了惊人的十年十倍收益的完美业绩,其投资风格十分稳健,精于选股。

## 工银瑞信主题策略

工银瑞信主题策略股票型证券投资基金(以下简称“工银瑞信主题策略”)属于股票型基金,设立于2011年10月24日。工银瑞信主题策略基金结合宏观经济转型方向,通过分析社会经济热点动向,把握相关主题投资机会,追求基金资产长期稳定的增值和收益。

### 投资要点

**业绩稳定居前:**工银瑞信主题策略自2011年10月24日成立以来,已取得265.3%的收益。今年以来,基金已实现收益124.7%。最近一年、最近两年、最近三年分别取得193.2%、211.7%和255.7%的收益,均大幅超越同期沪深300指数和普通股票型基金平均收益。

**拥抱政策导向,深挖主题投资:**通过自上而下的分析,结合国家政策导向以及经济结构性转型的方向,深入研究区域经济结构、产业结构及商业模式的变化趋势,挖掘区域性主题、行业板块轮动等相关的主题投资机会,同时也会结合二级市场上的估值偏差,资金流动特征等因素,寻找具备估值修复可能的主题投资机会,另外,也会通过研究一些事件性因素,选择具备一定持续性和较为明确的收益空间的事件性主题投资机会。

**基金经理任职回报领先同业:**基金经理黄安乐目前同时管理着工银瑞信主题策略、工银瑞信精选平衡、工银瑞信高端制造行业和工银瑞信新材料新能源行业四只偏股型基金。黄安乐擅长趋势分析,对大势的判断较为精准,审时度势灵活调整仓位。

## 中邮核心主题

中邮核心主题股票型证券投资基金(以下简称“中邮核心主题”)属于股票型基金,设立于2010年5月19日。该基金重点关注中国经济结构调整过程中带来的投资机会,采用主题策略和核心策略相结合的方法筛选核心主题企业,谋求基金资产的长期稳定增值。

### 投资要点

**各统计区间业绩均领先同业:**中邮核心主题自成立以来,已取得228.13%的累计收益,超越同业平均84.24个百分点。该基金近一年、近两年、近三年、近五年收益率分别为196.97%、243.29%、263.04%和226.17%。

**主题基金快速扩容,依托主题投资优势明显:**基金采用主题策略和核心策略相结合的方法筛选核心主题企业。采用主题投资策略基金整体业绩明显优于开放主动偏股型基金整体业绩。在2011年至2014年各年度统计区间内,除2014年外,其余年份行业主题基金均跑赢开放主动偏股型基金整体,并且在结构性行情的2013年以及熊市的2011年均大幅跑赢开放主动偏股型基金整体和沪深300指数。综合来看,依托主题投资理念,行业主题基金整体业绩优于开放主动偏股型基金。

**基金经理投研经验丰富:**基金经理陈梁历任华夏基金、中信产业投资基金研究员,现任中邮创业基金管理有限公司研究部副总经理,同时担任中邮多策略、中邮核心主题、中邮稳健添利基金经理。任职期间取得丰厚业绩回报,居同业前列。

## 农银汇理行业轮动

农银汇理行业轮动股票型证券投资基金(以下简称“农银汇理行业轮动”)属于股票型基金,设立于2012年12月14日。该基金通过对宏观经济周期和行业景气度的分析判断,充分利用股票市场中不同行业之间的轮动效应,来优化基金投资组合的行业配置。

### 投资要点

**成立以来业绩稳定增长,各统计区间均居同业前列:**该基金最近半年、一年、两年分别取得了110.69%、173.87%和182.53%的收益,在同类可比411只、389只和346只基金中分别居第65位、第55位和第41位,长期业绩十分突出。

**以“美林时钟理论”为核心,优选行业精配个股:**农银汇理行业轮动采用行业轮动为主,风格轮动、区域轮动和主题轮动为辅的策略指导投资。结合定性和定量方法,分别从基本面、估值和市场情绪等方面进行研究分析,确定行业轮动策略,指导基金行业配置。2015年一季度披露的十只重仓股近三个月九涨一跌,平均涨幅达111.36%,八个个股业绩翻倍,中邮金财涨幅更是高达212.92%。

**多种轮动策略辅助,全面捕捉投资机会:**我国股市除了存在明显的行业轮动之外,还存在一些较为明显的风格轮动特征,农银汇理行业轮动还重点关注和研究影响我国证券市场的各类主题事件,以主题轮动策略、风格轮动策略及区域轮动策略作为股票行业配置策略的补充,全面捕捉市场投资机会,拓展基金获取超额收益的能力。

### 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	公司	2015年一季度末规模(亿元)	单位净值(2015.5.29)	最近三个月业绩(2015.5.28)	最近一年业绩(2015.5.28)%	最近两年业绩(2015.5.28)%	管理费率(%)	托管费率(%)	主要销售机构
161005	富国天惠精选成长	混合型	2005-11-16	朱少醒	富国	43.10	3.0929	58.81	148.47	146.27	1.50	0.25	工商银行,东方证券,广发证券,银河证券
481015	工银瑞信主题策略	股票型	2011-10-24	黄安乐	工银瑞信	5.36	3.6530	90.06	193.18	211.69	1.50	0.25	工商银行,交通银行,浦发银行,银河证券
590005	中邮核心主题	股票型	2010-05-19	陈梁	中邮创业	25.46	2.8390	76.44	196.97	243.29	1.50	0.25	招商银行,建设银行,交通银行,中信银行
660015	农银汇理行业轮动	股票型	2012-11-14	郭世凯	农银汇理	2.84	3.5173	83.09	173.87	182.53	1.50	0.25	农业银行,民生银行,建设银行,交通银行

### 金牛基金追踪

## 汇添富民营活力:资管能力优秀 业绩回报出色



汇添富民营活力基金采用自下而上的方法,精选与中国经济发展密切相关的优秀民营企业上市公司股票进行投资布局,在科学严格管理风险的前提下,力求基金资产的中长期增值。凭借良好的既往业绩、出色的仓位控制及选股能力,汇添富民营活力基金在2014年度被评为“三年期股票型金牛基金”。

### 推荐理由

汇添富民营活力股票型证券投资基金(简称“添富民营活力”)是汇添富基金管理有限公司旗下发行的第5只积极投资股票型基金,该基金设立于2010年5月,截至2015年一季度末,该基金的资产规模为77.87亿元,份额为18.43亿份。

**历史业绩:**长期业绩优异,近期涨势良好。截至2015年5月29日,该基金成立以来净值上涨407.41%,超越同期上证指数344.75个百分点;最近三年该基金净值上涨419.89%,位列同期319只积极投资

股票型基金第1位;今年以来,该基金依然保持良好的业绩增长势头,净值上涨168.25%。

**投资风格:**注重资产配置和个股选择是汇添富民营活力基金业绩表现突出的重要原因。该基金自设立以来股票仓位调整灵活,2010年三季度市场大幅反弹,成立不足半年的添富民营活力将仓位提高至94%;而在市场大幅下跌的2011年,该基金调低至全年平均75%的仓位水平;在2013年一季度市场反弹中大幅加仓至89.30%,而在2014年市场由熊转牛

的过程中,该基金仓位由年初的70.29%顺势增至年末的94.07%,在随后的2015年一季度,市场呈现区间盘整态势阶段,该基金准确把握市场走向,顺势下调仓位至82.33%,这样的资产配置策略可以在不同的市场阶段分享收益同时控制风险。重仓股方面,2015年一季度该基金披露的信息显示,该基金前十大重仓股全部呈现不小的上涨幅度。怡亚通、安硕信息、得润电子、汉得信息、东方国信、宋城演艺、新南洋、华信国际、华数传媒涨幅均超过100%。其中,怡亚通、

安硕信息、得润电子更是获得了超越300%的收益率,出色的选股能力为该基金业绩贡献不小。基金经理方面,该基金基金经理朱晓亮,任职年化收益率达到172.11%,位列同期265名基金经理第1位。

**投资建议及风险提示:**汇添富民营活力基金属于股票型基金中的积极投资品种,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 杨杰)