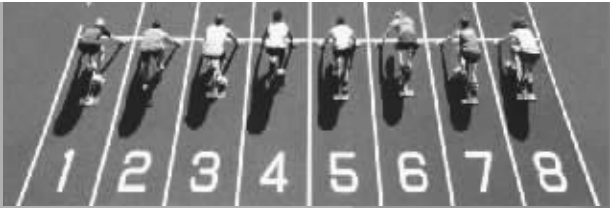


把握市场节奏 关注选股能力

□国金证券 孙昭杨 王聃聃



近期市场自身调节以及消息面的扰动使得震荡风险，尤其是结构性风险加剧，基金组合仍需从组合结构角度增强安全边际、防患于未然，但牛市中短期波折难免，维系牛市格局的基础仍没有发生改变，尚不必进行大类资产配置的调整。建议关注选股能力突出、风险收益配置较好、投资风格灵活的产品进行配置，把握市场波动节奏和投资机会的切换。

嘉实领先成长

嘉实领先成长股票型基金（以下简称“嘉实领先成长”）致力于挖掘中国经济中快速成长的行业，并投资于其中领先成长的企业。成立以来业绩表现平稳且良好，适合中长期投资者进行关注。

投资要点

业绩表现平稳，注重控制风险：嘉实领先成长基金自2011年5月成立以来，业绩表现平稳。从各阶段业绩统计来看，最近一个季度、最近半年和最近一年都处于同业基金排名中上等水平。各阶段较为平稳的管理业绩也使得基金的长期业绩更为突出，最近三年基金净值增长275.53%。

资产配置适度谨慎，自下而上集中持股：嘉实领先成长基金虽然是一只股票型基金，但股票仓位在同业股票型中保持中等水平，资产配置并不十分积极，且注重随市场波动适当调整。最近四个季度基金平均股票仓位86%。与此同时，基金更为注重自下而上的选股，并通过适当集中投资获取超额收益，最近四个季度基金的平均持股集中度为62%，明显高于同业平均。

核心配置消费服务板块，着眼长期投资：嘉实领先成长基金的组合配置较为稳定，主要着眼于长期投资前景，重点对消费、医药、服务等行业板块进行核心配置。2015年一季度基金采取积极操作策略，减持了2014年四季度涨幅较大的金融股，增持了成长性更高、长期前景更好的信息技术、电子、环保、军工等行业，获取了良好收益。

广发行业领先

广发行业领先股票型基金（以下简称“广发行业领先”）通过主动的选股策略，发掘发展前景良好的行业或处于复苏阶段的行业中的领先企业进行投资，力争实现基金资产的长期稳健增值。

投资要点

业绩表现平稳，风险收益配比佳：广发行业领先基金成立于2010年11月，该基金股票资产主要投资于发展前景良好的行业或处于复苏阶段的行业中的领先企业。成立以来展现出良好的收益获取能力，截至目前，基金近三年取得了超过273%的净值增长，在同期448只可比同类型基金中排名前1/4。

行业配置均衡，蓝筹成长兼备：行业配置是广发行业领先基金核心投资策略中的首要部分。从实际投资来看，广发行业领先基金的行业配置及调整方向基本符合市场发展趋势，较好的把握了市场热点。目前基金重仓持有计算机、电子元器件、交通运输、医药等行业。

投资风格适度灵活：从历史投资来看，广发行业领先基金重仓股留存度多数不超过50%。个股随市场灵活调整特点比较明显，在投资上发挥基金的规模优势体现出一定的灵活性和对短期投资机会的把握。同时，广发行业领先基金的持股集中度也处于中等水平，今年以来十大重仓股集中度不超过50%。基金认为在二季度末和三季度，A股市场可能迎来今年的资金匮乏期，不排除出现中级别调整，或者出现横盘整理，存量博弈行情。

大摩多因子策略

摩根士丹利华鑫多因子策略股票型基金（以下简称“大摩多因子策略”）通过多因子量化模型方法，精选股票进行投资，在充分控制风险的前提下，力争获取超越比较基准的投资回报。

投资要点

成立以来取得较高绝对收益，同业排名领先：基金成立于2011年5月，成立以来已经取得了不错的投资收益。基金近三年业绩增长幅度超过276%，为投资者带来了不错的业绩回报。从短期业绩表现来看，无论是最近一个季度还是最近半年，基金的业绩排名都处于同业前25%的靠前水平，其中，今年以来基金业绩增长133.92%，在同类型基金中排名前25%。

以量化选股见长，捕捉市场机会：大摩多因子策略借鉴摩根士丹利的研究方法和经验，进行符合中国本土国情的创新性投资实践。量化策略由多因子、价值驱动、统计套利和事件驱动等多种方法构建。实际投资中体现出分散投资，持股数相对较多的特点。个股选择上通过模型选出战胜大盘指数概率在5成以上的个股，及时捕捉市场机会。

渐进式调整投资组合，合理仓位布局：与定性选择相比，量化基金在行业配置上没有太多的倾向性。量化基金更多的是突出选股优势。2015年一季度，基金主要依托量化多因子模型进行选股，构建合理的仓位布局，采用科学的方法预测因子表现，渐进式地调整投资组合。一季度基金持股分散在信息技术、批发零售、房地产、农林牧渔等行业。

银华内需精选

银华内需精选股票型基金（以下简称“银华内需精选”）通过重点投资于内需增长背景下具有持续竞争力的优势企业，在控制投资组合风险的前提下，追求基金资产的长期持续增值。

投资要点

业绩表现中等偏上：银华内需精选基金成立以来，中长期业绩表现稳健。基金近三年业绩增长幅度超过193%，为投资者带来了不错的投资回报。从各阶段业绩统计来看，银华内需精选基金最近一个季度、最近半年和最近一年业绩分别上涨71.11%、114.83%、155.69%，处于同业基金排名中上等水平。

紧扣内需主线，挖掘投资价值：银华内需精选基金的投资思路旗帜鲜明，紧紧围绕市场普遍关注的“内需”主题。一季度注意到管理层吹风转型的决心和魄力，积极调整组合，保持了计算机服务板块的高比例配置，同时也积极吸纳了向互联网转型的部分公司。组合构建以转型和国企改革为主要布局方向，取得了较好的投资收益。

善于选股，分散投资：基金经理邹积建具有丰富的投资经验，擅长精选个股。一季度基金重仓股偏向成长风格。其中，重仓持有的东华软件、金风科技、阳光电源等个股都表现出较强的获利能力。从基金重仓股集中度来看，银华内需精选基金近一年前十重仓股集中度均在40%附近，分散投资特点较为明显，同时基金换手率处于同业中等水平，对于看好的个股倾向于中长期持有。

推荐基金基本资料一览

| 产品名称 | 国金分类 | 设立日期 | 基金经理 | 基金公司 | 2015年3月31日规模(亿元) | 单位净值 | 过去三个月净值增长率(%) | 过去一年净值增长率(%) | 过去三年净值增长率(%) | 主要销售机构 |
|---------|------|------------|------|---------|------------------|--------|---------------|--------------|--------------|---------------------|
| 嘉实领先成长 | 混合型 | 2011-5-31 | 邵秋涛 | 嘉实 | 7.14 | 3.6990 | 122.03 | 229.09 | 275.53 | 农业银行、建设银行、中信银行、工商银行 |
| 广发行业领先 | 股票型 | 2010-11-23 | 刘晓龙 | 广发 | 32.30 | 3.1110 | 88.77 | 218.42 | 273.47 | 工商银行、中国银行、建设银行、招商银行 |
| 大摩多因子策略 | 股票型 | 2011-5-17 | 刘钊 | 摩根士丹利华鑫 | 25.38 | 3.0850 | 99.37 | 204.48 | 276.98 | 建设银行、中国银行、中信银行、招商银行 |
| 银华内需精选 | 股票型 | 2009-7-1 | 邹积建 | 银华 | 10.81 | 2.0430 | 71.11 | 155.69 | 193.96 | 农业银行、华夏银行、民生银行、交通银行 |

金牛基金追踪



银河行业基金将“自上而下”的资产配置及动态行业配置与“自下而上”的个股优选策略相结合，优选景气行业或预期景气行业中的优势企业进行投资，在有效控制风险、保持良好流动性的前提下，通过主动式管理，追求基金中长期资本增值。凭借良好的既往业绩、出色的仓位控制及选股能力，银河行业基金在2014年度被评为“五年期股票型金牛基金”。

推荐理由

银河行业优选股票型开放式证券投资基金是银河基金管理有限公司旗下第三只积极投资股票型基金，该基金设立于2009年4月，截至2015年一季度末，该基金资产规模为60.58亿元，份额为21.34亿份。

历史业绩：历史业绩优异，震荡行情尤为突出。截至2015年6月5日，该基金设立以来净值上涨573.85%，超越同期上证指数539.87个百分点，位列同期158只积极投资股票型基金第1位；今年以来业绩增长153.93%，超越同期上证指数

125.68个百分点。同时，该基金在震荡市场中表现尤为出色，2010年和2013年股市震荡，该基金净值分别大幅上涨29.94%和53.85%，业绩表现稳定且突出。

投资风格：把握热点行业，精选个股。该基金仓位控制整体上较为平稳，近三年中2012年和2013年各季度仓位均维持在85%左右的水平，但从2014年下半年市场大幅上涨的行情下大幅加仓至90%以上，可见对市场的敏感度也较高。对于行业热点的准确把握和出色的选股

能力是银河行业基金各期业绩表现突出的主要原因。在行业配置上，该基金优选景气行业，2014年该基金重仓信息技术服务业并不断加大批发零售、金融等周期性板块的配置，同时逐渐减少制造业的配置比例，取得了不错的操作效果，而今年以来则迅速重配了信息技术等新兴产业，很好地把握住了市场脉络。在个股选择上，该基金偏好成长风格个股，通过定量分析、定性分析、估值分析相结合的方法，精选优势行业里具有代表性的综合排

序居前的企业。具体来看，银河行业基金2014年以来一直持续重仓卫宁软件、飞利信、万达信息3只个股，2014年涨幅分别为93.03%、50.94%和230.99%，而今年一季报披露的重仓股今年以来几乎都取得了翻倍的收益。

投资建议及风险提示：银河行业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 余永健）

银河行业优选：精选行业个股 业绩稳定居前