

# 市场震荡调整阶段 兼守价值成长基金

□民生证券 闻群 陈啸林

连续两周的破位下跌之后,央行及时出台政策稳定情绪,预计本轮行情的调理需要一系列组合拳,未来相当一段时间市场或持续震荡,低估值的金融、地产、食品以及有国企改革预期的蓝筹板块将有较好表现。建议投资者继续保持低估值价值基金和有业绩支撑的真成长风格基金的均衡配置,组合配置攻守兼备。



## 南方绩优成长

南方绩优成长股票型证券投资基金(以下简称“南方绩优成长”)属于股票型基金,设立于2006年11月16日。该基金在适度控制风险并保持良好流动性的前提下,根据对上市公司的业绩质量、成长性与投资价值的权衡与精选,寻求超越基准的投资回报与长期稳健的资产增值。

### 投资要点

**长期业绩表现优异:**南方绩优成长自成立以来(截至2015年7月2日),已取得293%的收益,年化回报17.18%,高于同业平均水平。今年以来,收益同样高达48%。长期业绩表现优异,近五年区间取得收益105%,显著高于同业平均水平,列同业前1/3。

**精选绩优成长股,配置均衡:**南方绩优成长不仅重视上市公司的业绩与成长性,更注重公司的业绩与成长性的质量,精选中长期持续增长或未来阶段性高速增长、业绩质量优秀、且价值被低估的绩优成长股票作为主要投资对象。在投资运作方面,南方绩优成长具有很强的择时能力,在2014年三季度将仓位大幅提升,精准把握住了牛市上涨行情;行业配置较为均衡,周期、成长、防御均有一定比例配置;持股方面倾向于分散并长期持有一揽子绩优股组合,选股能力突出。

**两位基金经理均具有丰富投研经验:**南方绩优成长由史博和张原共同管理,两位基金经理均具有丰富的投研经验。两位基金经理均具有出色的管理业绩:史博管理的南方新优享年化回报高达43%,排名居同业前列;张原管理的南方高增长业绩排名居同业前1/4附近。

## 汇添富蓝筹稳健

汇添富蓝筹稳健灵活配置混合型证券投资基金(以下简称“汇添富蓝筹稳健”)属于混合型基金,设立于2008年7月8日,通过投资于价值相对低估的蓝筹公司股票,追求基金资产的长期增值。该基金业绩持续优异,今年以来,基金已取得66%的收益,排名居同类型基金第3名。

### 投资要点

**业绩持续优异:**汇添富蓝筹稳健基金自成立以来,已取得205%的收益。今年以来,基金已实现收益66%。近一年、近两年、近三年、近五年业绩均大幅超越同类平均水平,业绩排名分居同期同类型基金的前1/12、前1/3、前1/4和前1/5。

**聚焦低估值蓝筹,配置正当时:**该基金优选价值相对低估的蓝筹公司股票,基金遵循一套科学完善的股票优选体系,以确保筛选到相对低估值的蓝筹公司股票,并且将股票资产全部投资于蓝筹公司。从其资产配置来看,股票配置比例相对较低,但在牛市确定的情况下会大幅提高仓位,在市场较高以及较为低迷时大幅降低仓位;持股方面偏爱低估值蓝筹公司,持股相对较为集中,平均持有期较长。

**基金经理优秀,业绩更有保障:**汇添富蓝筹稳健由叶从飞、雷鸣先同管理,二人均为新生代优秀基金经理的代表,业绩表现出色。叶从飞管理的另一只基金汇添富均衡增长自2012年3月管理以来,已实现104%的收益,年化回报23.85%;雷鸣管理的另一只基金汇添富成长焦点自2014年3月管理以来,已实现收益97%,年化回报70.66%。

## 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。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,在充分控制风险的前提下,分享中国经济快速发展的成果以及企业经营绩效提升所带来的股权溢价。

### 投资要点

**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230.26%的收益,大幅超越同期沪深300指数174.79个百分点,年化回报47.24%,收益高于同类平均水平,在同期可比476只股票型基金中排名第64位。从各统计区间看,该基金最近半年、一年、两年分别取得了40.86%、79.61%和157.81%的收益,均超越同业平均水平,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:**该基金自设立以来维持高仓位运作,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:**基金经理梁永强管理华商动态阿尔法、华商主题精选以来分别取得了158.10%和230.26%的任职回报,年化回报分别为18.42%和47.19%。其中,管理华商动态阿尔法任职回报在同类可比119只基金中列第1位。

## 大摩多因子策略

摩根士丹利华鑫多因子精选策略股票型基金(以下简称“大摩多因子策略”)属于股票型基金。该基金设立于2011年5月17日,大摩多因子策略采用数量化模型驱动的选股策略为主导投资策略,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

**业绩领先同业,今年尤为突出:**大摩多因子策略从2011年5月17日成立以来,已取得150.67%的收益,高于同类平均水平。从各区间表现看,该基金今年以来表现突出,该基金共取得66.57%的收益,在同类可比415只股基中位列第24位;1年收益率为101.87%,在同类可比390只股基中列第40位。

**量化选股,风险分散:**大摩多因子策略通过管理人开发的“大摩多因子阿尔法模型”进行股票选择并据此构建股票投资组合。该模型是建立在多因子阿尔法模型的基础上,根据中国资本市场的实际情况,由管理人的金融工程团队开发的更具针对性和实用性的数量化选股模型。通过模型计算每只股票的因子加权得分,并挑选总得分最高的若干只个股最终构建投资组合。由此构建的投资组合选股十分分散,非系统风险较低。

**基金经理管理业绩突出:**基金经理刘钊2010年1月加入摩根士丹利华鑫基金,管理大摩多因子策略任职回报在同类可比314只股基中列第17位,大摩量化配置任职回报在同类可比362只股基中分列第29位,大摩量化配置在465只基金中居第3位。

### 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      | 2015年一季度末规模(亿元) | 单位净值(2015.7.2) | 最近三个月业绩(2015.7.2)% | 最近一年业绩(2015.7.2)% | 最近两年业绩(2015.7.2)% | 主要销售机构              |
|--------|---------|------|------------|---------|-----------|-----------------|----------------|--------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| 202003 | 南方绩优成长  | 股票型  | 2006-11-16 | 史博,张原   | 南方基金      | 76.95           | 1.9182         | 1.73               | 75.11             | 72.26             | 工商银行,广发银行,平安银行,兴业证券 |
| 519066 | 汇添富蓝筹稳健 | 混合型  | 2008-07-08 | 叶从飞,雷鸣  | 汇添富基金     | 6.79            | 2.1110         | 5.55               | 94.35             | 85.35             | 工商银行,农业银行,交通银行,招商银行 |
| 630011 | 华商主题精选  | 股票型  | 2012-05-31 | 梁永强,马国江 | 华商基金      | 39.35           | 3.1270         | 6.47               | 79.61             | 157.81            | 建设银行,农业银行,交通银行,银河证券 |
| 233009 | 大摩多因子策略 | 股票型  | 2011-05-17 | 刘钊,杨雨龙  | 摩根士丹利华鑫基金 | 25.38           | 2.0850         | 10.68              | 101.87            | 180.08            | 建设银行,工商银行,中国银行,兴业证券 |

### 金牛基金追踪



长信利丰债券基金由明星基金经理李小羽管理,长期业绩排名居前,业绩稳定性较好。随着基金业绩的提升,该基金的规模也出现了稳定的增长。该基金是二级债基,主要投资债券市场,同时通过参与股票投资,以期获得较高的回报。凭借良好的盈利能力,出色的业绩稳定性,长信利丰债券基金在2014年度被评为“五年期开放式债券型持续优胜金牛基金”。

推荐理由

### 长信利丰:投资风格稳健 业绩稳定居前

长信利丰债券型证券投资基金是长信基金管理有限责任公司旗下第一只债券型基金,也是该公司旗下首只二级债基。该基金设立于2008年12月29日,截至2015年二季度末,该基金资产规模为23.85亿元,在最新一期的天相基金绩效评级中,被评为5A级基金。

**历史业绩:**历史业绩优异,业绩稳定性良好。截至2015年7月3日,长信利丰债券基金设立以来净值上涨82.85%,位列同类二级债基第3位;成立六年多来,该基金除了2011年

债券大跌时业绩为负之外,其余五年每年均取得了正收益,且业绩排名均位于同类前30%。今年上半年业绩增长19.21%,在纳入范围的135只二级债基A类份额中排名第18位,为投资者取得了很好的业绩回报。

**投资风格:**风格稳健。长信利丰债券基金从成立至今一直都是由基金经理李小羽管理,该基金经理现任长信基金公司总经理助理和固定收益部总监,其投资风格较为稳健,固定收益管理能力得到业内认可。长信利丰债券基金规定其

投资于债券类资产的比例不低于基金资产的80%,其中投资于公司债、企业债、短期融资券等以企业为主体发行的债券资产投资比例不低于基金债券资产的20%。该基金成立六年多来,债券的平均仓位为100.24%,最高的债券仓位发生在2014年二季度债市上涨的行情下,为146.64%,但从整体来看,该基金很少采用高杠杆的投资策略。具体到债券组合上,长信利丰债券基金主要以信用债为投资对象。该基金成立以来信用债市值占基金

资产净值的平均比例为69.55%。对于转债投资,该基金投资比例较低,成立以来可转债市值占基金资产净值的平均比例仅为11.64%。转债的投资比例较低,使得该基金的业绩波动性有所降低。

**投资建议及风险提示:**长信利丰债券基金属于债券型基金中的二级债基,风险等级为中等风险。适合风险承受能力不高,偏好债券型基金并期望少量参与股票投资获得较高收益的投资者选择。

(天相投顾)