

# 分化显著加剧 关注绩优基金经理

□招商证券 宗乐 顾正阳

市场近期急剧震荡,风格变化莫测。经过快速调整之后,个股之间的分化更加显著。在信心逐渐恢复的市场中,基金经理的应变能力、选股能力和风险控制能力都会对基金的收益带来大的影响。建议投资者精选那些由从业年限较长、风控能力佳、经历过牛熊市场、选股能力突出的绩优基金经理管理的基金。



## 富国低碳环保

富国低碳环保 (代码:100056)是富国基金旗下的一只股票型基金,成立于2011年8月,最新规模44.7亿元,现任基金经理为魏伟。基金的业绩比较基准为沪深300指数×80%+中债综合指数×20%。

### 投资要点

业绩表现十分突出:该基金自成立以来实现回报177.8%,在239只股票基金中排名第3位,今年更是以138.7%的业绩排名同类第一,表现十分突出。

以环保为主线,精选优质个股:环保行业发展前景广阔,增长稳定。该基金的投资以环保为主线,涵盖范围不仅包括直接从事低碳环保的行业,也包括能通过节能减排获益的上市公司,基金投资于从事或受益于低碳环保主题上市公司的比例不低于股票类资产的80%,是一只侧重于选股的股票型基金。基金的仓位维持在90%左右的较高水平,能很好地分享股市上涨的收益。

调仓及时,进可攻退可守:在股市上涨时期,该基金通过较高的仓位和集中配置,获得了较好的收益。并且,在近一个月股市大幅调整的阶段,基金也很好的控制了下行风险,回撤排名同类型基金最优的10%以内。

基金经理选股能力突出,投资能力优异:基金经理魏伟之前管理的农银汇理行业轮动和农银汇理平衡双利基金,任职期间管理业绩均排名同类前1/3以内。自去年中接管该基金以来,积极调整组合适应市场,取得了区间业绩第一名的好成绩。

## 兴业全球轻资产

兴业全球轻资产 (代码:163412)是兴业全球基金旗下第五只股票型基金,成立于2012年4月,最新规模11.7亿元,现任基金经理为谢治宇。基金的业绩比较基准为沪深300指数×80%+中证国债指数×20%。

### 投资要点

历年表现稳定,长期业绩出色:该基金自成立以来每个自然年度均取得了不俗的回报,2013年以来业绩分列同类基金的前10%、20%和5%。运作3年多的时间内为投资者带来了223.9%的收益,在同期268只股票型基金中名列第5位。

投资聚焦轻资产公司,紧扣改革方向:该基金以挖掘“轻资产公司”为主要投资策略,投资于该部分股票的比例不低于股票类资产的80%。重仓股主要来自医药、通信等传媒,布局符合改革方向。

新任基金经理风格均衡,投资能力同样出色:前任基金经理离职后,谢治宇于2014年底接任,基金投资风格有所改变。谢治宇在管理兴全合润股票分级基金约2年半时间内,业绩排名位居同类基金前5%。谢治宇上任后积极调整组合,降低了组合的行业集中度,并降低了对创业板的配置比例,提升了主板个股占比。

基金公司前瞻性强,风控杰出:经历了半年牛市之后,兴全基金公司前瞻性地向投资者警示了市场点位过高的风险,并提前作了针对性布局。在6月份股市巨幅调整阶段,兴全基金公司旗下偏股型基金整体的抗跌性强,一举取得市场领先。

## 浦银安盛精致生活

浦银安盛精致生活 (代码:519113)是一只混合型基金,成立于2009年6月4日,最新规模为1.2亿元。基金经理为吴勇。业绩比较基准为中信标普A股综合指数×55%+中信标普全债指数×45%。

### 投资要点

业绩领先,长期回报突出:该基金自成立以来累计收益高达117.6%,在同期146只混合型基金中排名第13位,表现优异。今年以来,该基金累计获得了85.2%的投资回报,在同期同类209只基金中排名第一。

风控能力强,净值回撤小:尽管绝对收益优秀,该基金对净值波动的控制能力也非常出色。在6月15日至7月8日市场深度快速调整期间,该基金的净值回撤仅为23.6%,远低于同类基金31.5%的平均跌幅。可见,基金经理在努力获取高额回报的同时,对风险的把控也非常到位。

长期看好新兴行业和消费行业的投资机会:该基金的投资目标是寻找由于经济结构优化、产业结构升级而涌现的那些最能够代表居民生活水平表征的以及满足居民生活需求升级的提供生活产品和服务的上市公司。因此,在选择个股时,基金经理主要偏好投资于新兴成长行业、以及与居民息息相关的消费行业,对信息服务、汽车及配件、通信等行业进行了超配,取得了较好的效果。

基金经理深入研究成长股,投资风格稳定:基金经理吴勇自2011年5月接管该基金,至今已经形成了稳定成熟的投资风格,长期业绩优秀。

## 华商价值精选

华商价值精选 (代码:630010)是华商基金旗下的一只股票型基金,成立于2011年5月31日,最新规模63.8亿元,现任基金经理为刘宏。基金的业绩比较基准为沪深300指数×75%+上证国债指数×25%。

### 投资要点

业绩保持稳健,长期回报优异:该基金自成立以来累计收益高达205.0%,表现优异。今年以来,该基金累计获得了85.5%的投资回报。

回撤较小、风控较佳:由于该基金有60%的股票仓位下限限制,因此在市场整体下跌时将面临较大的系统性风险。数据显示,在6月15日至7月8日市场深度快速调整期间,该基金的净值回撤为35.6%,远低于同类基金42.0%的平均跌幅,显示了基金经理较佳的风控能力。

以转型、创新为主要方向:该基金主要围绕前期坚持的创新和成长领域精选个股。行业配置相对集中在符合经济转型方向、行业景气度高的板块,包括移动互联网为代表的信息消费、文化旅游、健康等。基金经理认为,本次大跌之后,未来三至五年的牛市格局仍然没有变化,未来投资必然还是回归到“改革和创新”这一代表我国社会经济未来发展方向的成长领域。

基金经理研究功底扎实:现任基金经理刘宏曾经在中国移动公司从事过两年的企业并购重组工作,积累了金额高达数十亿美元的成功并购经验和独到的公司基本面研究方法,对财务报表的理解也非常深刻。

## 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) ②015-7-17	今年收益(%) ②015-7-17	基金经理	基金管理人	主要销售机构
100056	富国低碳环保	股票型	2011-08-10	44.7	2.7780	138.7	魏伟	富国基金	招商银行、建设银行、宁波银行、国泰君安
163412	兴全轻资产	股票型	2012-04-05	11.7	2.3120	68.5	谢治宇	兴业全球基金	工商银行、农业银行、浦发银行、招商证券
519113	浦银安盛精致生活	混合型	2009-06-04	1.2	2.0630	85.2	吴勇	浦银安盛基金	北京证券、东方证券、光大证券、国海证券
630010	华商价值精选	股票型	2011-05-31	63.8	2.8990	85.5	刘宏	华商基金	中国银行、交通银行、平安银行、银河证券



## 金牛基金追踪

广发行业领先股票基金通过深入了解国家宏观经济变化,挖掘发展前景良好的行业或处于复苏阶段的行业持续跟踪,精选基本面良好及估值相对合理的公司重点配置。凭借良好的既往业绩以及淡化择时,优秀的选股能力,广发行业领先股票型证券投资基金在2014年度金牛基金评奖中被评为“三年期股票型金牛基金”。

### 推荐理由

广发行业领先股票型证券投资基金(简称“广发行业领先”)是广发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11月,截至2015年二季度末,该基金的资产规模为66.67亿元。

历史业绩:长期业绩优异,近期涨势良好。截至2015年7月17日,该基金成立以来净值上涨111.40%,超越同期上证指数76.48个百分点;最近三年该基金净值上涨155.31%;今年以来,该基金依然保持良好的业绩增长势头,净值上涨42.26%。

投资风格:崇尚价值体系,精选行业龙头。注重个股内在价值提升并长期持有是广发行业领先股票基金中长期业绩表现突出的重要原因。该基金自设立以来风格稳健,股票仓位基本稳定在87%±5%之间,仅在2013年中期钱荒行情,该基金将仓位由87.92%降至77.78%,体现了重要节点上的风控意识良好。在行业配置方面,18个季度中,批发和零售行业成为制造业以外配置最高的次数为7次,农林牧渔业为5次,房地产为3次,交通运输、仓储业2次,金融1

次。以探路者、保利地产、东华软件等行业龙头自建仓以来持有时间分别达到3年、2年和3年。重仓股方面,在该基金2014年中3个季度持有的重仓个股中,一汽富维、福耀玻璃涨幅分别为59.48%和55.49%,四季度快速调仓至低估值蓝筹股,选择中信证券、中国平安等行业龙头亦为其2014年业绩贡献不小。而该基金2015年一季度末公布的前十大重仓股在今年以来全部上涨,其中新股火炬电子、春秋航空获利4倍左右,除保利地产以外的7只前十大重仓股涨幅

均在50%以上,表现十分出色。

投资建议及风险提示:鉴于市场下半年逐步回归理性,风险偏好较上半年有所降低,概念炒作难以持续,真正有业绩及成长空间的行业龙头将获得资金的青睐,并为投资者带来长期收益。广发行业领先股票基金崇尚价值,择股能力较强,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 黄润彬)

## 广发行业领先:崇尚价值体系 精选行业龙头