

# 上行格局不变 关注业绩稳定产品

□天相投顾

市场经历了之前的快速下跌，目前呈现震荡上行态势，市场信心逐渐恢复，4000点整数关口得到夯实。尽管短期市场仍面临获利盘的回吐，上攻过程中市场情绪仍旧谨慎，回调盘整属于正常现象，但从中长期来看，维持市场震荡上行格局不变的判断。低估值蓝筹品种，以及被错杀的绩优成长型品种仍作为潜在配置主线。投资者可以关注选股能力较强、业绩稳定性较高的基金产品，来适当分享慢牛行情带来的收益。



## 银华领先策略

银华领先策略在领先行业中甄选具备综合竞争实力、估值吸引力和增长潜力显著的领先公司构建投资组合，基金经理偏好制造业，并善于布局高成长性细分领域优质个股，长期业绩稳定。

### 投资要点

**长期业绩稳定：**银华领先策略长期业绩稳健，短期业绩表现优异，截至2015年7月23日，该基金成立以来，累计净值增长224.13%，最近3年、2年、1年该基金收益分别为154.39%、126.28%、116.06%，大幅超越比较基准。其中，最近一年业绩排名在同期同类型334只基金第24位。

**聚焦制造业，不追随热点：**从银华领先策略基金近两年的行业配置上看，2014年二季度以前，银华领先策略偏好制造业、信息传输、软件和技术服务业。随后的四个季度中，该基金专注于在制造业中寻找超额收益，去年四季度未配置金融业、今年以来亦未配置信息传输、软件和技术服务业，彰显基金经理对于制造业的独到理解，并据此为投资者带来丰厚的回报。在中国制造2025规划三步走的大背景下，该基金有望持续受益。

**精选行业龙头：**银行领先策略秉承领先行业中挖掘优势公司的选股理念，注重企业基本面，以制造业为根基布局高成长性细分领域优质个股。二季度基本保持了较高的仓位水平，将仓位主要投向高端制造业、新能源、电子、军工、医药、传媒等行业。重仓持有制造业个股中包括中环股份、金风科技、天齐锂业、天士力、九州通、华谊兄弟等细分领域龙头。

## 建信积极配置

建信积极配置根据宏观经济周期和市场环境的变化，自上而下积极、动态地配置大类资产，该基金换帅后业绩表现突出，基金经理对于板块轮动把握精准，淡化择时，选股能力较强。

### 投资要点

**换帅后业绩表现突出：**自2014年1月20日，基金经理姚锦上任，该基金净值快速增长，累计增幅高达111.68%。近一年以来净值增长113.98%，位列同期可比235只基金第18位，至2015年7月23日，基金经理姚锦的任职年化收益为64.79%，在同期可比190位基金经理中位居第10位。排名环比连续三周大幅提升，显现出基金经理的较强的投资管理能力。

**仓位灵活和板块轮动把握精准是高增长利器：**建信积极配置属于混合灵活配置型积极，其权益类投资占比30%-80%，近期市场接连暴跌，该基金净值回撤幅度较小，体现仓位相对灵活的优势。去年四季度重仓金融板块，今年一季度重仓互联网，对于市场风格轮动把握较为精准。二季度更是加大交通运输、仓储邮政业的配置比例，航运、互联网金融、白色电器行业今年业绩成长性较强，成为其重仓股主力军。

**淡化择时，精选个股：**建信积极配置根据宏观经济周期和市场环境的变化，自上而下积极、动态地配置大类资产。历史数据显示，最近四个季度该基金仓位维持在71%-78%的较高水平上，一定程度上淡化择时。其持有过的重仓股中不乏东方财富、中国北车、网宿科技、阳光电源、格力电器等长牛股的身影。

## 大成中小盘

大成中小盘混合型基金（以下简称“大成中小盘”）采用自上而下与自下而上相结合的投资策略，精选行业内具有良好治理结构、在细分行业具有竞争优势以及有较高成长性的中小盘股票。

### 投资要点

**业绩持续性良好：**大成中小盘成立于2014年4月，并于今年7月24日根据新的基金运作办法，由股票型基金变更为混合型基金，投资比例与之前相比不发生变化。截至目前累计净值收益上涨幅度达118.52%，给投资者带来了不错的投资回报。此外，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业绩表现分别上涨20.40%、73.96%、119.74%，业绩表现稳健，持续性良好，且均高于基础市场及同业均值。

**重仓于制造业和信息技术行业：**大成中小盘重点关注制造业和信息通信行业的公司，二季报显示，该基金股票仓位是94.22%，处于同类平均水平，其中重仓制造业，仓位达到64.95%，其次是信息传输、软件和信息技术服务业，仓位达到10.47%，与一季末相比，仓位有所增加。

**自下而上精选高成长性中小盘个股：**大成中小盘注重自下而上的选股，通过对基本面的研究，挑选出高成长性的股票。该基金规定其投资中小盘股票的资产不低于基金非现金资产的80%，具有明显的小盘成长风格。该基金现任基金经理魏庆国历经周期品、消费品、TMT行业研究，认为在经济转型和创新背景下新兴行业更有机会，较为丰富的行业研究经历有助于该基金业绩的提升。

## 华夏兴华混合

华夏兴华混合型基金（以下简称“华夏兴华混合”）重点关注具有可持续增长潜力的优势个股。华夏兴华混合基金采取定性分析与定量分析相结合的方法，主动寻找其中蕴藏的投资机会。

### 投资要点

**业绩表现平稳：**华夏兴华混合是由基金兴华于2013年4月12日封转开而来，转换运作方式后，该基金业绩表现仍平稳，从各阶段的统计来看，最近半年、最近一年和最近两年业绩表现分别上涨44.24%、80.6%、91.36%，均高于基础市场和同业的均值。截至目前，该基金实现了111.55%的累计净值增长，为投资提供了良好的投资回报。

**制造业重仓，实现价值与价格的双赢：**华夏兴华混合主要关注制造业行业内的公司，利用定性和定量的方法寻找性价比高的投资机会。行业配置上，基金持续重仓于建材、机械设备、电信、家电、消费品及服务等行业。充分挖掘股票价格与价值之间的差异，主动寻找其中蕴藏的投资机会。随着市场情况的波动，股票仓位随之波动也较为明显，积极调整资产配置。

**积极投资，适时调整：**该基金通过对市场环境的综合分析和各类资产风险收益特征的相对变化，主动判断市场时机，进行积极的资产配置，适时进行动态调整基金在股票、债券等各类资产类别上的投资比例。通过定性分析和定量分析，找寻优质企业，追求在风险可控的前提下实现稳健的超额收益。基金经理展望未来一个阶段将集中于个股选择，适度逆向投资。通过深入的个股研究，坚持价值投资。

### 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年二季度规模(亿元)	单位净值(2015.7.24)	过去三个月(2015.7.24)%	过去一年(2015.7.24)%	过去三年(2015.7.24)%	管理费率(%)	托管费率(%)	主要销售机构
180013	银华领先策略	股票型	2008-8-20	倪明	银华	25.13	2.1927	3.81	121.05	158.37	1.50	0.25	浦发银行、民生银行、中信证券、招商银行
530012	建信积极配置	混合型	2011-1-18	姚锦	建信	3.34	2.1330	7.35	111.40	121.37	1.50	0.25	民生银行、中信证券、招商银行、海通证券
160918	大成中小盘	混合型	2014-4-10	魏庆国	大成	4.45	1.9770	21.66	119.67	—	1.50	0.25	中国银行、杭州数米
519908	华夏兴华混合	混合型	2013-4-12	阳琨	华夏	16.73	1.9670	-1.55	79.47	—	1.50	0.25	工商银行、农业银行、建设银行、中国银行

### 金牛基金追踪



银河行业优选将“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。在第十二届中国基金业金牛奖评选中，银河行业优选被评为“五年期开放式股票型持续优胜金牛基金”。

### 推荐理由

### 银河行业优选：精选优质个股 业绩领先同业

银河行业优选混合型证券投资基金（简称“银河行业优选”）设立于2009年4月24日。截至2015年二季度末，基金资产规模39.88亿元，基金份额总额为12.80亿份。2015年7月银河行业优选基金类型由股票型变更为混合型。

**历史业绩：**历史业绩十分优异，各统计区间均领先同业。截至2015年7月23日，该基金自今年以来已取得累计净值增长64.96%的优异表现，在同类可比242只基金

中位列第30位。从近一年各期业绩表现来看，该基金凭借其出色的投资管理能力分别取得了近一年97.15%和半年39.00%的优异成绩，分别超越沪深300指数同期表现3.74%和19.99%，为投资者取得了十分可观的超额回报。从中长期业绩来看，银河行业优选最近三年、最近五年净值分别增长239.74%和260.81%，分别居同业第3位和第1位。

**投资风格：**准确把握行业热点，精选优质个股。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。银河行业优选长期看好信息技术行业，对于周期性行业，该基金持有周期不长，根据市场热点切换及时转换仓位配置水平。该基金在行业和股票配置上以成长股为主，仓位维持在较高水平。配置上重点布局医疗健康和医疗信息化、医药电商、医药康复等，同时兼顾国企改革、无人机、汽车后市场等热点主题领域，

很好地把握住了市场脉络。今年

二季报披露的重仓股近三个月平均涨幅达28.89%，飞利信、嘉事堂涨幅更是超过60%。重仓股的优异表现，有力支撑产品业绩。

**投资建议及风险提示：**银河行业优选属于混合型基金，其预期收益及风险水平高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金，在证券投资基金中属于风险较高、预期收益较高的基金产品。适合风险承受能力较强，并期望获得较高收益的投资者。

（天相投顾）