

# 精选绩优股基 分享四季度收益

□招商证券 宗乐 顾正阳



进入10月份,清理配资已近尾声,融资余额下降到9千亿后开始反弹,市场也开始企稳上涨,无论是机构还是个人投资者都希望在年内最后一个季度中收获较好回报。

随着公募基金新规一年过渡期的结束,原股票型基金均已完成变更,或是将最低仓位提高到80%维持股票型基金的分类,或是变更为混合型基金。新规下的股票型基金将维持较高的仓位水平,尽量减少仓位调整,而将对大类资产配置的选择权交还投资者,体现了公募基金发展的工具化趋势。我们本期挑选了其中四只特点鲜明、弹性较佳的股票型基金,以供投资者参考。

## 汇丰晋信大盘

汇丰晋信大盘 (代码:540006)成立于2009年6月,最新规模19.9亿元,现任基金经理为丘栋荣。业绩比较基准为沪深300指数×90%+同业存款利率×10%。

### 投资要点

**业绩稳定,风控出色:**截至上周五,该基金自成立以来累计回报为132.8%,年化收益高达14.3%,为投资人实现了良好的回报。在取得高收益的同时,该基金的风控指标同样出色,近一年的Jensen和Sharpe指标分别排名同类位居第二位和第一位,说明该基金在很好控制了投资风险的情况下,获得理想业绩。

**主投大盘蓝筹,较少涉及创业板:**该基金合约规定基金最低仓位为85%,其中不低于80%的股票资产投资于大盘蓝筹股票。该基金定义的大盘蓝筹股票池为总市值前30%的股票,每季度调整。在实际投资中,该基金的仓位稳定维持在高位,并显示出明显的大盘蓝筹风格,较少涉及创业板。季报重仓股主要集中在金融、地产、医药、消费等板块,且个股大多为行业龙头,基本面扎实,业绩稳定增长。

**稳健低波动且不乏弹性,回撤幅度远低于同类:**大盘蓝筹风格配置给该基金带来了低净值波动的优势,在同等仓位水平下风险低于同类基金。而在向上的单边市场中,大盘股通常能取得不俗的业绩。重仓股扎实的基本面也让组合在下跌中保持较好的防御性,6月份以来,在股票型基金净值普遍腰斩的背景下,该基金的回撤仅为31.6%。

## 申万菱信量化小盘

申万菱信量化小盘 (代码:163110)成立于2011年6月,最新规模为2亿元,成立以来年化收益高达19.6%。业绩比较基准为中证500指数×90%+同业存款利率×10%。

### 投资要点

**长期业绩稳健:**自成立以来,该基金在2012至2014年这三个自然年度中以及2015年初至今,均取得了稳定的正收益。截至上周五,成立以来的累计业绩回报高达117.8%,年化收益高达19.6%。数据显示,该基金近三年的Jense和Sharpe指标分列同类基金第二位和第一位。

**专注小盘股投资:**该基金是一只以小盘股为主要投资对象的基金,合约规定投资小盘股的比例不低于股票资产的90%,并以中证500指数为业绩比较基准。该基金定义的小盘股排除了市场上流通市值排名前10%的股票,剩余的股票流通市值加总约占总流通市值的50%,个股平均流通市值约40亿元。可以看出,该基金的股票选择范围较为宽泛,便于基金管理人构建投资组合。

**维持高仓位,量化策略精选个股:**合约规定该基金的最低股票仓位为85%,以数量化投资为投资策略。该基金在实际投资中保持了较高的仓位水平,其核心投资策略为基金管理人开发的量化小盘投资模型,主要包括通过财务分析模型选出基本面扎实的初始股票池,通过多因子Alpha选股模型筛选出核心股票池,在这基础上,通过组合优化模型选择股票构建投资组合,并持续不断的动态修正与调整,实现投资目标。

## 汇添富移动互联

汇添富移动互联 (代码:000697)成立于2014年8月,最新规模为71.3亿元,基金经理为欧阳沁春。业绩比较基准为中证移动互联网指数×80%+中债综合指数×20%。

### 投资要点

**今年业绩出色:**今年以来,该基金在大幅震荡的市场中积极选股、高仓位操作,经历了超预期的市场波动和巨额的申赎,仍获得了优异收益,展示了高超的管理水平。截至上周五,该基金今年以来的回报率为44.9%,在同类基金中排名前10%。此外,该基金自成立以来的一年多时间内,累计业绩达到85.7%,为持有人获取了理想的回报。

**高仓位运作,重点配置移动互联网主题:**契约规定,该基金的股票仓位为80%-95%。成立以来,其股票仓位一直保持在85%以上。行业选择方面,该基金重点投资移动互联网主题上市公司的股票,合约规定该部分股票须占非现金基金资产的80%以上。具体投资时,该基金在互联网各个相关行业全面布局,重点配置了智慧医疗、互联网电商与互联网金融、互联网农业、和供应链金融相关的股票。

**选股能力强,重仓股收益显著:**从持股结构上看,该基金的个股集中度较高,前十大重仓股占55%以上的股票仓位。此外,该基金的持股周期较长,不少精选重仓股从基金成立初始持有至今,获得了高额回报。具体选择个股时,基金经理主要挑选移动互联网主题相关的上市公司中商业模式独特、竞争优势明显、具有长期持续增长模式、估值水平相对合理的优质上市公司。

## 中海医疗保健

中海医疗保健 (代码:399011)成立于2012年3月,最新规模为0.5亿元,现任基金经理为郑磊。业绩比较基准为中证医药卫生指数×80%+中证全债指数×20%。

### 投资要点

**转型后特征鲜明,重点配置医疗保健主题:**中海医疗保健的前身是中海上证380指数基金。2015年6月10日完成转型和基金经理变更。新基金合约规定,其股票的仓位下限为80%,重点投资医疗保健主题类证券,该部分投资占非现金基金资产的80%以上。转型后,该基金坚持以成长股为主导的投资思路,立足于医药产业,集中配置了互联网医疗、精准医疗、健康养老等行业内成长空间确定的个股。

**集中度适中,个股配置均衡:**二季报组合数据显示,该基金在转型后迅速完成了调仓。在个股层面,该基金采用均衡配置的策略,较少出现单只股票持有占比超过6%的情况,核心持仓的前十大重仓股较为平均,以此控制风险。在选股时,基金经理主要关注具有成长潜力、财务优势,和估值优势的个股,并通过实地调研等方法考评公司的核心竞争优势,重点投资具有较高进入壁垒、在行业中具备比较优势的公司。

**基金经理研究功底扎实,选股能力突出:**现任基金经理郑磊拥有医学专业教育背景和多年医药行业研究员从业经历,研究功底扎实,能在医药细分领域挖掘出市场空间大、公司竞争力突出、增长稳定的优质企业。所选取的重仓股大多在市場上涨时期表现强势,组合业绩具备较强弹性。

## 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) ②015-9-18	今年收益(%) ②015-9-18	基金经理	基金管理人	主要销售机构
540006	汇丰晋信大盘	股票型基金	2009-06-24	19.9	2.1961	22.5	丘栋荣	汇丰晋信基金	招商银行、中信银行、宁波银行、招商证券
163110	申万菱信量化小盘	股票型基金	2011-06-16	2.0	2.1780	60.4	金昉毅	申万菱信基金	工商银行、建设银行、浦发银行、招商证券
000697	汇添富移动互联	股票型基金	2014-08-26	71.4	1.8570	59.9	欧阳沁春	汇添富基金	中国银行、农业银行、中信证券、招商证券
399011	中海医疗保健	股票型基金	2012-03-07	0.6	1.3580	28.6	郑磊	中海基金	光大证券、国信证券、浦发银行、民生银行

## 金牛基金追踪



嘉实研究精选混合的股票投资比例为60%到95%,新的运作管理办法实施后,该基金由股票基金转型为混合基金中的积极配置型。该基金通过持续、系统、深入的基本面研究,挖掘企业内在价值,寻找具备长期增长潜力的上市公司进行投资。嘉实研究精选混合在2014和2013年连续两年获评“五年期开放式股票型持续优胜金牛基金”;2012年荣获“三年期股票型金牛基金奖”。

推荐理由

嘉实研究精选混合型基金(简称“嘉实研究精选混合”)是嘉实基金管理有限公司旗下发行的第11只权益类基金。该基金设立于2008年5月,截至2015年二季度末,该基金的资产规模为68.66亿元,份额为21.15亿份。

**历史业绩:**长期业绩优异,盈利能力优秀。截至2015年10月22日,该基金成立以来净值上涨315.47%,超越同期上证指数315个百分点;最近五年该基金净值上涨123.19%,位列同期259只积极配

置混合基金第10位;最近三年该基金净值上涨140.22%;今年以来,该基金依然保持良好的业绩增长势头,净值上涨34.25%,为投资者取得了不错的业绩回报。该基金最近五年每年的业绩排名均位列同类基金前1/3,成立以来累计分红6次,为投资者带来了较好的投资回报。

**投资风格:**该基金在系统、细致、前瞻性基本研究的基础上,精选价值型蓝筹股,采用买入并长期持有投资策略,既降低了换手率,又保证了基金获得更多的收益。从最

新一期天相评级结果来看,该基金C.L指标得分在纳入统计范围的484只开放式混合基金中排名第49名,显示出其在三年运作中良好的择时能力。2015年4月,该基金更换了基金经理,投资组合由之前的均衡配置转变为略有激进风格的组合,增加了创业板和中小板股票的配置比例。此外,该基金在下跌早期较早的进行了风险防范,大幅降低了仓位,极大地保留了牛市中取得的收益。

**基金经理:**现任基金经理为陈

少平,于2014年9月加入嘉实基金公司,今年1月起任嘉实新收益混合的基金经理,4月份接管嘉实研究精选混合。该基金经理擅长中观投资策略,选择中观投资线索,并进行行业的前瞻性布局,在深刻理解中观的基础上精选个股,防范组合风险。

**投资建议及风险提示:**嘉实研究精选混合基金属于混合基金中的积极配置型品种,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 马永靖)

## 嘉实研究精选:深入基本面研究 精选价值股投资