

# 把握中长线主题投资机会

□天相投顾

经历了10月份的企稳上涨,目前市场人气较前期已有所恢复,后市整体机会大于风险。11月初市场虽震荡加剧,但在调整整固后拾阶而上。策略上继续保持相对乐观,短期震荡行情中交易难度加大,但中长期投资可开始布局。中长期布局可忽略短期波动,主动参与左侧交易,逐步完成资金建仓。基于短期市场震荡加剧的判断,因此,在选择权益类基金品种时,重点关注择时能力较强的基金经理和风险控制较好的基金。在市场长期风格不明确时,应注意把握市场中的中长线主题投资机会。



## 汇添富价值精选

汇添富价值精选混合成立于2009年1月23日,该基金的股票投资对象为价值相对低估的优质公司,重点关注经营领先稳健型、并购重组型和资源低估型这三种类型的公司。凭借良好的既往业绩、突出的风险分散及选股能力。

### 投资要点

**长期业绩优异,盈利能力突出:**截至2015年11月5日,该基金成立以来净值上涨311.87%,最近三年该基金净值上涨167.56%。今年以来,该基金依然保持良好的业绩增长势头,净值上涨56.38%,为投资者取得了不错的业绩回报。该基金自成立以来各个年度都保持了同类基金前1/3的业绩,盈利能力较为突出。

**操作风格稳健,选股能力出色:**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38位,显示出其在三年运作中良好的择时能力。同时该基金M.C.V.指标得分排在同类基金第2名,选股能力排在同类基金前列。2015年,该基金延续了价值和成长相结合、根据估值水平变化对组合进行动态调整的策略。

**基金经理任期回报领先同业:**陈晓翔2007年4月加入汇添富基金管理有限公司任行业研究员,现任股票投资副总监。陈晓翔自汇添富价值精选混合成立以来,一直掌管该基金,阶段收益率311.87%,较同期同类基金平均收益高204.43%,较同期上证指数高236.16%。陈晓翔任职年化率为23.19%,在同期可比260名基金经理中排名第3位。

## 建信积极配置

建信积极配置混合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,选股能力较强,该基金偏好业绩成长确定性板块,长期表现值得关注。

### 投资要点

**业绩稳定性强,长期业绩突出:**建信积极配置混合成立于2011年1月18日,属于混合中的灵活配置型产品,截至2015年11月5日,该基金成立以来净值上涨120.10%,最近三年该基金净值上涨113.49%。今年以来净值上涨51.88%,为投资者取得了不错的业绩回报。

**仓位灵活,板块轮动把握精准:**建信积极配置混合权益类投资占比30%~80%,仓位设置较为灵活。三季度股市暴跌,该基金进行了大幅减仓,净值回撤幅度较小,最新季报显示,该基金股票仓位仅有39.79%,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,二季度更是加大交通运输、仓储邮政业的配置比例,三季度大幅降低股票投资比例,主要配置制造业,对于市场风格轮动把握较为精准。

**基金经理风格稳健:**基金经理姚锦,目前担任建信基金管理公司权益投资部副总监兼研究部首席策略分析师。自2014年1月20日起开始管理该只基金至今,姚锦任职期间该基金净值快速增长,任职回报为100.09%,较同期同类基金平均收益高78.70%,较同期上证指数高30.19%,显现出基金经理的较强的投资管理能力。

## 华商动态阿尔法

华商动态阿尔法灵活配置混合型基金(以下简称“华商动态阿尔法”)通过量化模型筛选出具有高Alpha的股票,利用主动投资管理与数量化组合管理的有效结合,综合主动投资和被动组合管理的优势,为投资者获取超额收益。

### 投资要点

**长期业绩表现良好:**华商动态阿尔法成立于2009年11月24日,2013年以来51.46%的年度收益摘得混合型基金的收益亚军,2015年的年度收益位列同类基金前20%之列。此外,从各阶段业绩统计来看,最近一个月、最近一年业绩表现分别上涨22.15%、50.42%,业绩表现稳健,持续性良好,大部分时间高于基础市场及同业均值。

**高仓位集中投资:**华商动态阿尔法属于混合灵活配置型基金,其权益类投资占比30%~80%,根据该基金披露的季报,其股票仓位长期在70%~80%之间徘徊,持续高位,说明该基金重选股轻择时。此外,该基金偏好集中投资,配置的行业数量多在3~5个,相对较少,该基金重点投资制造业大行业。三季报显示,该基金股票仓位是77.39%,其中制造业的仓位高达75.17%。

**明星基金经理掌舵:**华商动态阿尔法的基金经理是梁永强,他从该基金成立以来一直管理该基金,至今已近6年。梁永强现任华商基金管理公司副总经理、量化投资部总经理、公司投资决策委员会成员。他的任职该基金的年化收益率为16.76%,在同期328位基金经理中排名第5位。他善于精选个股,管理能力较强。

## 嘉实研究精选

嘉实研究精选混合型基金(以下简称“嘉实研究精选”)通过持续、系统、深入的基本面研究,挖掘企业内在价值。嘉实研究精选采用“自下而上”的精选策略,定量分析与定性分析相结合,精选个股,构建投资组合,长期投资。

### 投资要点

**业绩表现平稳:**嘉实研究精选成立于2008年5月27日,并于今年8月3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,股票投资比例为60%~95%。该基金成立7年来在牛、熊、震荡各类型市场中游刃有余,最近五个单独年度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。此外,最近一年业绩上涨59.87%,业绩表现稳健,持续性良好。

**精选价值型蓝筹股:**嘉实研究精选在系统、细致、前瞻性基本面研究的基础上,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。2015年之前,该基金各季度重仓股名单中,多以大盘蓝筹类个股为主,并少量配置成长风格个股。

**积极投资,淡化择时:**该基金基于企业内在价值进行长期投资,发掘具备成长性、能够创造价值公司,采用定量分析与定性分析相结合的方法,构建投资组合。今年三季度之前,该基金的股票仓位一直偏高,多在85%~95%的范围内徘徊,持续高位,反映了该基金试图通过精选个股来获取收益的投资思路。今年二季度末股市大跌,该基金通过积极的仓位降低,避免更多的损失。

### 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年三季度规模(亿元)	单位净值(2015.11.5)	过去三个月(2015.11.5)%	过去一年(2015.11.5)%	过去三年(2015.11.5)%	管理费率(%)	托管费率(%)	主要销售机构
519069	汇添富价值精选混合	混合型	2009/01/23	陈晓翔	汇添富	60.71	2.6540	2.31	91.51	167.56	1.50	0.25	工商银行、农业银行、建设银行、中国银行
530012	建信积极配置混合	混合型	2011/01/18	姚锦	建信	3.23	2.0610	3.52	82.71	113.49	1.50	0.25	工商银行、建设银行、国泰君安、中信证券
630005	华商动态阿尔法混合	混合型	2009/11/24	梁永强	华商	18.62	2.5150	-4.26	50.42	197.28	1.50	0.25	农业银行、交通银行、民生银行、招商银行
070013	嘉实研究精选混合	混合型	2008/05/27	陈少平	嘉实	51.29	2.9280	-5.06	59.87	150.67	1.50	0.25	中国银行、建设银行、中信银行、光大银行

### 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”。

### 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年三季度末,基金资产规模为23.10亿元,基金份额总额为10.89亿份。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11月5日,该基金自今年以来已取得累计净值增长48.43%的优异表现,超越同业平均水平13.08个百分点。从各期业绩表现来看,该基金

借其出色的投资管理能力分别取得了近一年49.41%和两年104.29%的优异成绩,均超越沪深300指数及同业平均水平,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209.89%和147.72%,分别居同业第11、第2位。

**投资风格:**准确把握行业热点,精选优质个股。该基金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,追求基金中长期资本

增值。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。今年上半年,银河行业优选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。三季度前

期在配置中明显增加了相对抗跌的防御性品种,仓位也有所降低。在三季度后期,随着配资清理接近尾声,该基金仓位有所提高,但在配置上仍以均衡配置为主。

**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。

(民生证券 闻群)

### 推荐理由