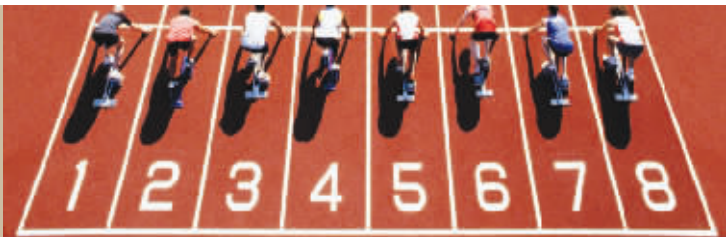


# 股市震荡依旧 维持均衡配置

□民生证券 闻群 李洋

指数连续小幅调整后,上周四展开反弹,周五再次上行。但受到打新影响,市场很难在短期内突破进入上升通道,预计沪指将维持震荡格局。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,重点关注管理人选股能力出色且在震荡市中业绩表现突出的基金。本期推荐的四只基金均较为契合当前市场,供投资者参考。



## 兴全轻资产

兴全轻资产投资混合型证券投资基金(以下简称“兴全轻资产”)属于混合型基金。该基金设立于2012年4月5日,以挖掘经营所占资本较少、通常所依赖的固定资产资本较少的“轻资产公司”为主要投资策略,力求获取当前收益及实现长期资本增值。

### 投资要点

**业绩优异:**兴全轻资产今年以来(截至2015年11月19日,下同)净值增长98.31%,排名全部同类可比446只偏股混合基金第6位;从其他各统计区间来看,最近一年、最近两年、最近三年业绩均居同业前列,分别取得了92.21%、175.59%和322.09%的优异成绩;成立以来已取得281.14%的收益。

**操作风格灵活:**兴全轻资产基金在2015年一季度减少了去年底以来上涨较多的金融地产配置,增加了包括医药、消费以及成长股相关的配置。由于对市场前景开始担忧,今年二季度随着市场的加速上涨,较大力度减持了前期持有的部分已泡沫化的成长股,在二季度后期增加了包括金融、消费相关的配置,总体配置趋向保守,并降低了仓位,希望用防御性配置及谨慎的仓位来控制整体投资风险,应对可能的市场波动。

**基金经理管理业绩突出:**基金经理谢治宇2007年加入兴业全球基金管理有限公司,2010年起在兴业全球基金管理有限公司专户投资部任投资经理。现担任兴全合润分级、兴全轻资产基金经理,任职回报分别居于同类可比398只基金第11位、445只基金第34位。

## 银河行业优选

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,优选景气行业或预期景气行业中的优势企业进行投资,在有效控制风险的前提下,追求基金中长期资本增值。2015年7月银河行业优选基金类型由股票型变更为混合型。

### 投资要点

**历史业绩十分优异,各统计区间均领先同业:**该基金自今年以来已取得累计净值增长57.34%的优异表现。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59.34%和两年109.99%的优异成绩,为投资者取得了十分可观的超额回报。银河行业优选最近三年、最近五年净值分别增长249.13%和161.10%。

**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。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。

**基金经理投研经验丰富:**基金经理王海华曾任职于中石化集团第三建设公司、宁波华能国际贸易与经济合作有限公司。2004年6月加入银河基金,历任中央交易室交易员、研究部研究员、银河行业优选基金经理助理,现任银河行业优选、银河康乐和银河蓝筹精选基金经理。

## 富国天惠精选成长

富国天惠精选成长混合型证券投资基金(以下简称“富国天惠精选成长”)属于混合型基金。该基金设立于2005年11月16日,主要投资具有良好成长性且合理定价的股票,在利用金融工程技术控制组合风险的前提下,谋求基金资产的长期最大化增值。

### 投资要点

**业绩表现优异:**富国天惠精选成长今年以来净值增长59.04%;从最近一年业绩表现来看,该基金凭借其稳定的投资管理能力取得了70.86%的优异成绩,超越同期同类可比开放混合型基金的平均水平;自成立以来业绩来看,该基金成立以来总回报高达898.65%,年化回报25.84%,在同类可比494只产品中列第89位。

**投资策略连贯,择股能力突出:**根据过去三年平均股票仓位测算,该基金的仓位水平一直处在比较高的水平。富国天惠精选成长希望基于中国经济的可持续发展,并通过富国成长型股票机制评估体系来建立富国“G.D.P真钻投资组合”,寻找成长股的投资机会。契约策略和基金经理自下而上、专注于成长型投资和长期投资的风格相得益彰,较为完善的选股流程可以帮助提高个股的投资精准。

**基金经理业绩十分突出:**基金经理朱少2005年11月起任富国天惠精选成长基金经理,2008年11月同时担任汉盛基金经理,其所管理的这两只基金产品业绩优异。富国天惠精选成长任职回报率高达713.49%,年化回报25.83%,在同类可比70只偏股型基金中名列第8位。

## 嘉实研究精选

嘉实研究精选混合型证券投资基金(以下简称“嘉实研究精选”)属于混合型基金。设立于2008年5月27日,该基金主要通过持续、系统、深入的基本面研究,来挖掘企业内在价值,寻找具备长期增长潜力的上市公司,以获取基金资产长期稳定增值。

### 投资要点

**业绩稳居同业前列:**自该基金成立以来累计净值增长340.17%,远超同期沪深300指数267.34个百分点。从其他各期业绩来看,今年以来该基金净值增长42.24%,超越沪深300指数35.41个百分点。年收益率、三年收益率和五年收益率分别为61.83%、165.18%和127.42%。年收益率名列445只同类可比基金第193位,三年收益率则名列同类可比395只基金第80位。

**注重行业配置,精选优质个股:**嘉实研究精选维持中等的仓位水平,结构上以大消费为主体配置。根据2015年第三季度报告显示,股票仓位较前季度下降至63.93%,现金仓位大幅上涨。该基金三季度保持谨慎的仓位,以景气度改善的农业等板块的优质公司为主要配置,保持了较低的仓位,取得了较好的表现。

**基金管理人综合实力雄厚,基金经理投研经验丰富:**管理人成立于1999年,于2002年底被选为全国社会保障基金首批投资管理。2005年6月,德意志资产管理公司参股嘉实,使得嘉实基金成为目前国内最大的合资基金公司之一。基金经理陈少平具有丰富的投研经验,历史管理业绩稳定。

## 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年三季度末规模(亿元)	单位净值(2015.11.19)	今年以来业绩(2015.11.19)%	最近一年业绩(2015.11.19)%	最近两年业绩(2015.11.19)%	主要销售机构
163412	兴全轻资产	混合型	2012-04-05	谢治宇	兴业全球基金	12.15	2.7210	98.31	92.21	175.59	工商银行,光大银行,建设银行,民生银行
519670	银河行业优选	混合型	2009-04-24	王海华	银河基金	23.10	2.6650	57.34	59.34	109.99	华泰证券,工商银行,光大银行,邮政储蓄银行
161005	富国天惠精选成长	混合型	2005-11-16	朱少醒	富国基金	28.73	2.6088	59.04	70.86	101.44	北京银行,光大证券,广发证券,海通证券
070013	嘉实研究精选	混合型	2008-05-27	陈少平	嘉实基金	51.29	2.9730	42.24	61.83	93.51	北京银行,民生证券,招商银行,农业银行

## 金牛基金追踪

### 推荐理由

广发行业领先基金通过把握宏观经济周期及行业生命周期的发展趋势,发掘发展前景良好的行业或处于复苏阶段的行业中的领先企业进行投资,力争实现基金资产的长期稳健增值。凭借良好的既往业绩、突出的选股能力,该基金于2015年3月被评为“三年期开放式股票型持续优胜金牛基金”。

## 广发行业领先:把握热点行业 盈利能力突出

广发行业领先混合型证券投资基金(简称“广发行业领先”)是广发基金管理有限公司发行的第13只权益类基金。该基金设立于2010年11月,截至2015年三季度末,该基金的资产规模为44.72亿元,份额为24.49亿份,最近一年规模增长较快。

**历史业绩:**稳定靠前,盈利能力突出。截至2015年11月19日,该基金成立以来净值上涨135.00%,超越同期同类基金平均收益58.11%,超越同期上证指数109.60%;最近三年该基金净值上涨219.29%;最近两年该基金净值上涨138.34%;最近一年该基

金净值上涨92.94%;今年以来,该基金依然涨势不减,净值上涨58.14%,为投资者赢得了不错的回报。该基金自成立以来经历了牛、熊、震荡等各类市场,各个年度均位列同类基金前30%的业绩,为投资者带来了长期稳定可靠的收益,盈利能力不可小觑。

**投资风格:**把握热点行业,选股能力突出。该基金重点关注那些发展前景良好的行业或处于复苏阶段的行业,并从中选取基本面较好的领先企业进行投资。从最新一期天相评级结果看,该基金M.C.V.指标得分在纳入统计的484只开放式混

合基金中排名第6位,显示出优秀的选股能力。同时该基金C.L指标得分排在第77位,择时能力也较好。该基金自成立以来,仓位多在80%-90%之间徘徊,较为稳定,今年以来,仓位不断下降至三季末的69.75%,反映了该基金通过精选个股实现收益的投资思路。在行业配置方面,该基金的投资较为分散,行业的配置数量多在7-10个,除重点配置制造业大行业外,跟随市场热点不断调整其他行业的配置,交通运输仓储邮政业、TMT、金融、房地产、环保等热门行业都是其配置对象。

基金经理刘晓龙拥有硕士学位并持有证券业执业资格证书,他曾任广发基金公司研究发展部行业研究员、研究小组主管,他于2010年3月11日起担任广发聚丰股票的基金经理助理。在他任职期间,该基金的年化收益为18.67%,领先于其他大部分基金经理的年化收益。

**投资建议及风险提示:**广发行业领先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。(天相投研)