

# 适当配置成长风格基金

□招商证券

从2016年三季度开始,公募基金逐渐抛弃以TMT为代表的成长股,由小盘风格向大盘风格偏移。2017年以来更是集中配置估值低、业绩确定性强的蓝筹白马股。投资者此时若采用逆向投资思路,可以适当配置成长风格基金。

本期选出的4只偏股型基金,均具有较强的选股能力,投资风格偏重成长,有望在震荡的市场中获取超额收益,供投资者参考。



## 国泰成长优选

国泰成长优选(020026)是国泰基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2012年3月20日,最新规模为4.0亿元,现任基金经理为中坤。基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×80%+中证综合债券指数收益率×20%。

### 投资要点

成立以来业绩稳定居前:该基金成立以来为投资者获得了197.1%的收益,排名位居同类基金同期业绩前3%。基金业绩稳定优秀,每年业绩均排名同类前50%。2016年基金收益6.17%,超越同类基金业绩平均20.4%。

优选成长股,偏重中小盘:根据基金合同,该基金股票资产80%以上投资于具较高成长性和良好基本面的成长型企业。基金经理首先使用量化方法筛选出收入和利润快速增长的股票;然后分析技术创新能力、商业模式、资源储备、市场竞争力、风险抵御能力、法人治理结构、重大事项等方面,研究财务数据背后成长的原因和持续性;最后通过估值与成长性匹配,形成投资组合。

仓位谨慎,重仓集中:基金股票资产占基金资产的60%-95%。从过往季报披露数据来看,基金仓位长期保持在70%-80%之间,并持有10%以上现金,整体仓位偏谨慎,留有适度头寸供基金经理灵活操作。基金重仓股调仓较快、集中度较高,对看好的行业敢于重仓出击,集中配置。数据显示,该基金在2016年一、三、四季度末均持有了20%左右的电子行业仓位,把握住了公司业绩提升带来的行情,获得了较好的投资收益。

## 华安科技动力

华安科技动力(040025)是华安基金旗下的一只偏股混合型基金,成立于2011年12月20日,最新规模为9.0亿元,现任基金经理为谢振东。基金的业绩比较基准为中证800指数收益率×80%+中国债券总指数收益率×20%。

### 投资要点

过往三年业绩优秀,2016年表现抢眼:该基金成立以来为投资者获得了243.6%的收益,排名位居同期同类基金业绩的前1%。按不同的时间段来看,该基金的业绩稳定优秀,过往三年每个自然年度的业绩均排名同类基金前35%。2016年该基金的收益率为6.22%,超越同类基金业绩平均20.4%。

自下而上选股,注重科技驱动:该基金认为,科技驱动的创新成果及衍生的新技术、新产品将成为经济转型时代最具活力的增长点。因此基金自下而上选股,重点投资于凭借科学技术优势在产业链中占据优势地位的,如新能源、新材料、生物技术、海洋工程、节能环保、信息产业等产业链价值重构行业或实现技术升级的先进制造业。根据基金合同,基金股票资产80%以上投资该类型企业。

较高仓位运作,分散持仓:基金股票资产占基金资产的60%-95%。实际操作时,基金经理采取相对稳定的大类资产配置策略,股票配置比例保持在80%-85%之间,并持有10%以上现金,避免因过于频繁的主动仓位调整所带来的额外风险。此外,季报显示该基金的重仓持股较为分散,且重仓股调整节奏较快,操作灵活。

## 交银先进制造

交银先进制造(519704)是交银施罗德基金旗下的一只偏股混合型基金,该基金成立于2011年6月22日,最新规模为26.3亿元。基金的业绩比较基准为申银万国装备制造指数收益率×75%+中证综合债券指数收益率×25%。

### 投资要点

长期业绩稳定,牛熊市表现俱佳:自成立以来,该基金累计获得了180.2%的收益。2015年,该基金灵活调仓,注重风控,最终获得100.7%的收益,在同类可比基金中排名前3%。2016年,在大盘及同类平均收益均为负值的情况下,该基金通过稳定操作,仍然获得正收益,在同类可比基金中排名前8%。

把握产业升级机会,重点投资装备制造:该基金在合同中规定,其投资于大装备制造类行业上市公司股票的比例不低于股票资产的80%。该基金认为,目前我国的传统工业已经发展到一定的程度,未来经济发展的动力将源自新兴产业和装备升级。从重仓持股情况来看,该基金的重仓股主要来自于电气设备、机械设备、汽车、电子、国防军工以及公用事业等行业,符合其投资主题,通过投资于这些与装备制造相关的优质企业,力争把握该板块所带来的超额收益。

近期仓位稳定,持股均衡:该基金近一年来的股票仓位基本维持在80%左右,整体仓位相对稳定。在持股集中度方面,该基金前十大重仓股占股票资产的比例大多在50%左右,重仓股持仓比例较高,整体持股情况较为均衡,呈现出了中盘均衡风格。

## 前海开源再融资主题精选

前海开源再融资(001178)是前海开源基金旗下的一只股票型基金,该基金成立于2015年5月18日,最新规模为7.2亿元,现任基金经理为邱杰。基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×80%+中债综合债券指数收益率×20%。

### 投资要点

成立以来表现优秀:截至2017年3月31日,该基金自成立以来共获得了19.4%的收益。虽然该基金于2015年市场高点前开始建仓,但是由于其建仓速度较慢,成功避过此后的崩塌式暴跌,业绩表现较平稳。该基金在2016年以8.1%的收益在同类可比基金中排名前6%。今年以来的收益也大幅超越沪深300指数及同类平均水平。

专注投资于再融资主题:现阶段再融资已经成为了我国企业发展的重要手段之一,该基金认为企业在融资前后往往能够取得超越行业的发展速度,带来显著的投资机会。因此,该基金规定其投资于再融资主题相关企业证券的比例不低于非现金资产的80%。该基金所认定的再融资主要包括定向增发、公开增发、配股等模式,同时将根据上市公司再融资用途、再融资对象、再融资进程等多种因素,精选相关优质证券,力争实现基金资产的长期稳定增值。

大盘平衡型风格,行业配置分散:该基金前十大重仓股大多为大盘股,重仓股占股票资产的比例为50%左右,最为看好的重仓股大多会长期持有,整体偏向大盘平衡型风格。从行业选择的情况来看,该基金无明显行业偏好,配置较为分散。

## 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) 2017-3-31	今年收益(%) 2017-3-31	基金经理	基金管理人	主要销售机构
020026	国泰成长优选	偏股混合型基金	2012-03-20	4.0	2.9	12.3	申坤	国泰基金管理有限公司	广发证券,长江证券,招商银行,招商证券
040025	华安科技动力	偏股混合型基金	2011-12-20	9.0	3.4	4.7	谢振东	华安基金管理有限公司	国泰君安证券,国信证券,海通证券,招商证券
519704	交银先进制造	偏股混合型基金	2011-06-22	26.3	2.2	3.5	任相栋	交银施罗德基金管理有限公司	国信证券,申万宏源证券,兴业证券,招商证券
001178	前海开源再融资主题精选	普通股票型基金	2015-05-18	7.2	1.2	7.2	邱杰	前海开源基金管理有限公司	招商银行,银河证券,中信建投证券,中信证券

## 金牛基金追踪

## 上投摩根转型动力:选股能力优异 深挖价值投资



推荐理由

上投摩根转型动力基金股票仓位设定为0-95%,以经济转型作为行业配置和个股选择的主线,重点投资受益于经济转型及政策扶持,并具有良好基本面和持续成长能力的上市公司,使该基金能够更好地分享中国产业结构升级的改革红利。上投摩根转型动力凭借优秀的投资收益和出色的风险规避能力,被评为“2015年度开放式混合型金牛基金”。

上投摩根转型动力灵活配置混合型基金(简称“上投摩根转型动力”)是上投摩根基金旗下发行的一只灵活配置型混合基金。该基金设立于2013年10月,截至2016年四季度末,该基金的资产规模为7.76亿元,基金份额为5.73亿份。

历史业绩:长期业绩出色,投资风格稳定。该基金三年内投资回报率高达70.42%,在同期156只可比基金中排名第66。两年内投资回报率为9.1%,在同期280只可比基金中排名第105位。成立以来年化回报12.83%,在119只可比基金中排名第39位。整体来看,该基金在长期中的表现优异、风格稳定,风险调整后收益较高。

投资风格:深挖价值投资,选股择时能力优异。该基金以价值成长投资为主要策略,基本面和估值并重,同时采取自上而下的资产配置,安全边际较高。该基金2016年全年平均80%以上资金投资于股市。回顾2016年后三个季度的操作,该基金前十大股票持仓占比45%以上,基金

经理通过精选优质个股并集中持有为投资者实现超额收益。从行业配置来看,该基金重点投资的行业为制造业,平均占基金净值比率在60%以上。从股票配置上看,基金重仓长盈精密,在相对低位介入,较好地分享该股的上漲行情。前三季度基金重仓大华股份、欧菲光,获得了丰厚回报,并在随后相关个股开始震荡时适时降低仓位,较好地控制回撤。基金经理在上述三个个股上的表现,体现出优秀的选股能力和择时能力。

该基金现任基金经理孟亮,12年从业经验,现担任上投摩根国内权益投资一部副总监兼高级基金经理一职。孟亮管理过的其他基金业绩同样出色。在任职超过一年的7只基金中,除其中一只股票指数型基金亏损外,其余6只基金均收益颇丰,最高任职回报率高达67.3%。

投资建议及风险提示:上投摩根转型动力基金属于混合基金中的灵活配置型品种,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 程颖)

该基金在2016年以8.1%的收益在同类可比基金中排名前6%。今年以来的收益也大幅超越沪深300指数及同类平均水平。