

# 股市三年跌三成 24只偏股基金逆袭成功

## 三年持续回报股票型明星基金

### 景顺长城能源基建

景顺长城能源基建股票型基金最近3年持续跑赢同类型基金和业绩比较基准,在上涨行情中表现强势、弱市相对抗跌,连续3年业绩均排名同类基金前1/3,3年累计回报在股票型基金中排名第一。该基金聚焦中国能源及基础设施建设带来的投资机会,寻找投资主题中最具爆发力行业的龙头企业。大部分时期保持88%左右的股票仓位,紧抓能源基建的投资主题,行业配置长期重配建筑业、机械设备、金属非金属行业,把握金融保险等阶段性投资机会,行业与个股调整较为平稳。

### 嘉实优质企业

嘉实优质企业股票型基金成立于2007年12月,基金自成立以来一直由刘天君担任基金经理。刘天君奉行价值投资理念,挖掘成长型投资机会,特别运用“合理价格成长(GARP)”投资策略,关注成长空间和安全边际。组合构建上采取核心加卫星策略。基金中长期业绩优秀,最近一年、两年、三年和五年业绩均排名同类前五分之一,绝大部分年度业绩超越市场和同类平均,彰显投资策略的持续性和有效性,同时基金在风险控制方面值得称道。

### 中欧价值发现

中欧价值发现股票型基金最近3年累计收益率排名股票型基金前十位,近两年连续跻身股票型基金前10%。基金操作较为积极,对市场趋势反应敏锐,在估值安全与新兴成长之间平衡把握,并保持分散投资策略,严格控制组合风险。该基金历史上股票仓位调整幅度大且反应快,行业配置上关注市场风格轮动机会,在行业方向确定后再进行稳健操作。2012年以来,重仓持有机械设备、金融保险和食品饮料行业,同时关注电子、社会服务业、批发零售等行业,配置较为均衡。

### 农银行业成长

农银汇理行业成长股票型基金中长期业绩均具有竞争力,最近3年、2年、1年的累计收益率大幅超越同类平均和基准,排名股票基金前15%。该基金综合运用定性与定量手段筛选成长性行业重点投资,早期积极择时,2011年以来将股票仓位稳定在90%左右,2012年股票仓位进一步提升至93%左右。行业配置风格较为灵活,2010年以来相对偏好成长性较确定的消费等行业,2012年以来加大了对金融、地产等周期行业的布局。重仓股以大中盘风格为主,重仓股集中度在30%左右。

### 嘉实研究精选

嘉实研究精选股票型基金成立于2008年5月,基金经理张弢于2010年6月开始管理基金,有着丰富的投资经验,重视对于中观层面的研究,并将其看作组合管理中最重要的环节,宏观和微观分析的宗旨仍然是为中观层面的判断提供线索,基金持股数量相比同类相对偏少,组合较为精简。基金自成立以来为投资者创造了优秀的业绩,基金最近1年、2年、3年的年化回报均排在同类前十分之一。基金最近3年的波动幅度和晨星风险系数即下跌风险均为低。

### 广发聚瑞

广发聚瑞股票型基金在弱市较为抗跌,积极捕捉市场分化中的机会,最近3年累计回报在同类型基金中名列前茅,3个年份的业绩排名均在同类型基金前20%。广发聚瑞采用主题投资策略,精选主题覆盖的优质行业、个股构建投资组合。该基金保持了较高的股票仓位,3年平均股票持仓90%以上。从行业配置来看,该基金行业配置偏离市场结构的幅度较大,历史上主要参与过食品饮料、医药生物、电子信息、建筑业、社会服务等行业,阶段性投资重点转换迅捷,集中投资于看好的优势板块,行业与个股集中度均较高。

### 汇添富价值精选

汇添富价值精选股票型基金投资风格稳定,淡化仓位选择,行业配置较为集中,价值型和成长型行业同时配置。基金经理擅长精选个股,坚持长期价值投资兼顾成长性个股挖掘的理念,精选相对低估的优质公司股票自下而上构建组合。截至2012年末,基金最近1年和3年化回报处同类基金前5%,最近2年化回报处同类前15%。基金的晨星三年评级为五星,基金业绩稳定性较高,下行风险控制力好,并能持续获取超额收益。

### 建信核心精选

建信核心精选股票型基金较适应不同市场环境,最近3年、2年累计收益率在股票型基金中均排名前10%。在取得较好的长期回报的同时,该基金风险控制能力获得上海证券五星评级,选证能力获五星评级。该基金奉行价值与成长相结合的选股原则,持仓灵活并注重对风险的控制。基金3年平均仓位仅73%左右,在行业上长期重配金融,持续关注成长性好的板块,阶段性参与周期行业和主题投资机会。2012年,该基金加大了对房地产、医药生物行业的配置。

### 广发核心精选

广发核心精选股票型基金在大部分年份均取得了较好的超额收益,2010年和2012年涨幅均超过同类型基金平均值10个百分点以上,且中长期业绩大幅超越同类型基金和业绩比较基准,但该基金业绩波动相对较高。基金采用核心+卫星投资策略,持股以大盘成长风格为主,大多数时间保持85%至90%较高的股票仓位。行业配置调整迅速,操作较为大胆,必要时集中投资于看好的优势行业,基本把握住了最近三年中的大消费、成长性投资行情。

### 银河竞争优势成长

银河竞争优势成长股票型基金最近3年业绩持续向好,中长期业绩较好,业绩波动和下行风险指标显著小于同类型基金。最近3年谨慎配置股票资产,平均股票持仓77%,2012年以来,股票仓位的

从2010年到2012年3年时间,A股市场整体呈现大幅度下跌,其间跌幅达31%。但是以景顺长城能源基建、华夏策略精选和国投瑞银稳健增长为代表的一批基金取得了3年业绩持续领先的骄人战绩,彰显出稳定而卓越的投资能力,他们是真正的基金英雄。



## 三年持续回报积极混合型明星基金

### 华夏策略精选

华夏策略精选灵活配置混合型基金近3年业绩在同类型基金中位列榜首,3年累计收益为15.14%。在明星基金经理离职后,2012年仍排名同类基金前1/2。在上海证券基金评价系统中,该基金以优秀的选证能力和风控能力获3年期五星评级。该基金善于把握主题投资机会,在2010年的阶段性主题投资中获得了较好的成果,最近一年基金配置重心有所变化,偏好成长性较为确定的信息技术和医药生物行业,大幅减少了房地产行业,持股以大中盘为主。

### 中银收益

中银收益混合型基金历年业绩排名靠前,3年期业绩在同类型基金中排名前10%。2012年表现优异,年度累计收益率在同类型基金中博得榜眼。在上海证券基金评价系统中,该基金综合能力获得3年期五星评级。该基金灵活调整股票仓位规避风险,重点挖掘成长性行业,并进行动态调整,最近3年对结构转型中的市场机会把握较好。行业投资集中度较高,前三大行业集中度超过了股票仓位的一半。持股也较为集中,重仓股以中盘成长型股票为主。

### 中欧新蓝筹

中欧新蓝筹灵活配置混合型基金各阶段业绩表现均较为出色,排名逐年稳步提升,近3年累计增长率排名同类型基金前10%。在上海证券基金评价系统中,该基金选证能力和风控能力均获得3年期五星评级。该基金重点关注成长性突出、未来有持续成长能力、估值合理的公司。根据对市场的预判积极调整股票仓位,体现出攻守兼备的特点。行业配置较为分散,在各阶段的行业热点中进行灵活调整。基金经理

还兼任中欧新趋势和中欧盛世成长分级基金经理。

### 信达澳银精华配置

信达澳银精华灵活配置混合型基金中长期业绩表现稳健,近3年投资回报率超越业绩比较基准逾10个百分点,在各年度区间中,累计收益率基本稳定在同类型基金前1/3,且排名逐年提升。在上海证券基金评价系统中,该基金风控能力获得3年期五星评级。该基金采取积极配置策略,股票仓位保持在60%~80%之间。季度间行业变动较大,交易频繁,善于把握市场短期交易性机会。近一年组合配置趋于稳定,重仓股以大盘股为主。

### 广发策略优选

广发策略优选混合型基金成立时间较早,在不同风格市场中表现均较为稳定,最近3年累计收益率排名同类型基金前10%。在上海证券基金评价系统中,该基金风控能力获得3年期五星评级。该基金2012年大幅降低股票仓位,有效地控制风险。行业配置较为集中,近两年大幅提升了食品饮料的配置比重,一度维持在30%左右。选股主打大消费概念,精选持续成长性个股,重仓股以大中盘成长风格为主,且持股较为集中,偏向长期持有。

### 泰达宏利稳定

泰达宏利价值优化型稳定类行业基金近3年业绩保持在同类前1/2,2011年尤为出色,在全部234只混合型基金中排名前10%。该基金主要投资于稳定行业中市净率和市盈率与每股预期收益增长率之比所确定的具有增长潜力的价值型股票。股票仓位调整比较灵活,积极把握市场轮动机会,行业集中度也很高,只对个别稳定性行业进行集中投资,单一行业配置经常在20%以上。重仓股以大盘价值型风格为主,季度间调整幅度较大,2012年起持股集中度有所上升。

## 三年持续回报平衡混合型明星基金

### 东方龙

东方龙混合型基金在2010年至2012年间取得了5.14%的净值增长率,获评上海证券3年期综合能力、选证能力、择时能力及风控能力五星评级。该基金在投资组合方面充分体现了混合型基金仓位灵活的优势,行业配置较为集中,以金融保险业作为投资主线,配置比重高达25%以上,重仓多家银行大盘股,其他行业配置比重较小,股票配置相对分散。该基金在2010年有选择地参与网下新股发行,换取较好的收益。2011年适当进行波段操作,2012年逢低吸纳部分蓝筹股以及成长股。

### 国投瑞银稳健增长

国投瑞银稳健增长灵活配置混合型基金,以自下而上的公司基本面分析为主,结合自上而下的宏观及行业趋势分析,动态调整和灵活配置是基金的投资风格。基金经理更偏重成长,行业配置结合经济周期和行业景气度进行分析,重点挖掘具有广阔发展前景和成长空间、具有长期高成长潜力品种的投资机会。基金最近1年和最近3年化回报均排在同类首位,最近2年回报排在同类第二位。基金晨星3年评级为五星,尽管业绩波动性高,但下行风险控制力较强,并能持续获取超额收益。

### 富国天源平衡

富国天源平衡混合型基金成立以来累计分红8次,2010年至2012年间业绩在同类型基金中排名靠前,获评上海证券3年期综合能力、选证能力及风控能力五星评级。该基金突出两个层面——资产配置及持股结构的平衡,兼顾成长型及价值型上市公司。股票仓位控制稳健,长期保持在65%左右。行业集中度高,长期重配信息技术及机械设备行业,季度间行业调整比重较大。2010年基金把握结构性行情取得一定的超额收益,2011年适当改变组合风格,2012年保持成长股与价值股比例的均衡,从个别行业获取超额收益。

### 诺安灵活配置

诺安灵活配置混合型基金最近3年业绩在同类型基金中名列前茅,获评上海证券3年期综合能力、选证能力及风控能力五星评级。该基金通过积极调整、稳健投资的策略力求将风险控制在较低水平。仓位调整较灵活,积极挖掘市场结构性机会。行业配置注重布局的前瞻性,对医药生物、电力、信息技术行业保持高度关注,注重选择成长型股票。2010年保持对大消费、新兴产业的配置;2011年对组合进行了动态调整;2012年加大防御型板块如电力煤气、医药生物行业的配置。

### 富国天成红利

富国天成红利灵活配置混合型基金成立于2008年5月份,成立以来一直由江勇管理。基金经理采用自上而下和自下而上结合的策略,主要把握长期趋势的战略性资产配置,配合适度的短期性战术性配置策略。同时保持灵活操作风格,根据估值情况和行业的成长性作出板块之间的配置偏向,并在其中选取财务质量好、具备长期成长性的个股,实行较分散化的投资策略。基金最近1年、2年业绩排名同类前1/3,最近3年排名前1/10。

### 光大保德信动态优选

光大保德信动态优选灵活配置混合型基金成立于2009年10月28日,在2010年至2012年间业绩排名靠前。基金通过对宏观经济形势、大类资产预期以及证券估值三个层面的分析来制定投资策略。仓位较稳健,特别是近两年调整幅度不大。行业配置相对集中,长期重点关注机械设备、信息技术行业,重仓股以大中盘成长风格为主。2010年结合市场情况增强防御型行业配置应对震荡走势;2011年根据企业盈利预期的估值情况调整基金资产配置;2012年增加大金融板块的配置比例。

(基金点评:上海证券基金评价研究中心、晨星(中国)研究中心)

翟超/制图



调整幅度较大。在投资策略上,淡化行业配置,深挖产业、消费升级等长期趋势,同时对蓝筹价值股投资和主题性的投资兼收并蓄,灵活适应不同市场环境。在选股方面,精选具有持续竞争优势和成长性的上市公司,重仓股配置相对集中。

### 国富深化价值

富兰克林国海深化价值基金经理张晓东风格稳健,以基本面研究推动个股选择,注重细节和多角度衡量公司的核心投资价值,发掘被市场低估及具备增长潜力的个股,把握确定性高、被绝对或者相对低估的股票并集中长期持有,很少参与主题、热点投资。组合集中度高和低换手率特点。基金成立以来业绩持续性较好,并能规避较大的系统性风险,在市场风格偏激进时谨慎、有攻有守。基金的各种费用在同类基金中属中等水平。