四大基金评级机构挑选上半年好基金

海通证券：构建成长基金组合

基金简称	成立日期	基金经理	前两月收益率(%)	成立以来收益率(%)
中欧新动力	2011/2/10	张开任	5.17	21.89
国投瑞银价值	2008/7/3	张晓东	2.89	87.58
长信双利	2008/6/19	徐治勤	8.99	57.94
天治成长精选	2011/8/4	曹世峰	0.94	29.30
上投行业领先	2010/1/28	吕 刚	3.24	30.70
广发策略优选	2013/6/28	吴昭恩	0.90	6.90
国泰金牛创新	2009/6/18	张迪钊	5.54	57.93
东吴双动力	2009/12/15	薛 沣 陆怡洁	2.10	93.90
南方多利增强	2008/3/27	李 辉	2.17	26.65
大成景阳领先股票500	2011/8/23	肖凌洁	2.26	30.79

未来三个月市场环境最大的变化在于流动性改善，资金利率稳步下行使得“钱紧”不再是影响市场的最重要因素，关键点将回归到企业基本面，即上市公司的实际盈利状况。同时，央行货币政策、两会政策红利、海外市场走势等依然会对A股市场有较大的影响，需密切关注。

在基金投资中，长期看好成长风格不变，短期天平偏向稳健成长，关注基金经理选股能力。未来配置上投资者需要将成长的天平从“积极成长”向“稳健成长”继续偏移。

今年随着中小股票的大幅上涨，积极成长风格基金在累积了大幅超额收益的同时也面临着较大的风险，尤其是进入一季报预告期，前期涨幅大的概念性小股票将面临业绩考验，积极成长风格基金的调整压力加大。在这个阶段，建议投资者配置注重业绩增长确定性同时对估值也有要求的稳健成长风格基金。同时，再次强调基金的选择上要着重考察基金经理的选股能力，在今年个股分化更加明显的结构性市场中，对成长股的甄别能力将是基金经理最核心的竞争力。

鉴于在改革和转型推动下对2014年全年结构性行情特征的判断，在未来基金推荐上，依然立足成长，我们推荐的权益类基金中包括以下三类基金。

灵活均衡成长风格基金：基金经理任职年限往往较长，经历过完整的股市周期和各种风格市场，因此灵活应对市场风格的能力较强。在配置上，行业和个股涉猎范围较广，一般情况下行业配置比较均衡，部分灵活基金也具有一定的择时能力。这类基金尤其适合投资者长期持有，也不要求投资者对未来市场风格有较高的判断能力，但依然适合风险承受能力较高的投资者参与。

积极成长风格基金：基金经理往往在新兴产业如电子、传媒、高端制造业、环保等行业有相关工作经验或者深厚的研究功底，对成长风格偏爱并且具备优选成长股的能力。在配置上，行业和个股配置往往集中在几个特定的行业，如2013年的传媒、电子、环保等，同时行业和个股集中度较高。该类基金业绩高弹性但波动较大，短期内可能回撤较大，能承受一定回撤投资者可长期持有；大部分投资者可以短期战术配置，尤其是在大跌后买入安全边际高。

稳健成长风格基金：基金经理往往对食品、医药、家电、商贸等偏消费行业有较强的研究能力。基金经理偏好成长，但对估值有要求，注重风险控制，最终往往选择估值合理成长性较好的行业和个股。在配置上，行业配置偏消费，个股选择上以行业白马为主，注重风险控制。这类基金以中长期投资为主，短期业绩弹性可能不足。这类风格基金对投资者风险承受能力的要求略低于均衡灵活成长和积极成长两类，也不要求投资者对未来市场风格有很强的判断能力，适合投资者中长期战略持有。

（单开佳 桑柳玉）

上海证券：蓝筹为主成长为辅

基金简称	成立日期	基金经理	前两月收益率(%)	成立以来收益率(%)
积极型组合				
银河竞争优势成长	2008/5/29	王 峰	2.63	143.34
添富价值	2009/1/23	陈晓翔	3.57	84.03
国泰纳斯达克100	2013/4/25	崔 涛	3.03	27.40
平衡型组合				
博时标普500	2013/12/5	王俊隽	2.16	2.77
添富价值	2009/1/23	陈晓翔	-3.57	84.03
天弘永利B	2008/4/10	陈 楠 吴晓明	2.40	20.17

由于美国自今年1月开始缩减推出已有五年的超宽松货币政策，包括中国在内的新兴经济体将面临着资金流出压力，这对中国等市场的金融稳定造成一定程度的冲击，我们预期这一冲击将在未来较长一段时间持续存在。

在利率市场化和经济转型的大背景下，当前市场仍然缺乏趋势性机会，但整体来看，中国经济运行仍然平稳，经济增速放缓仍在政府和市场的预期范围之内，且目前市场估值水平已经充分反映这一预期，市场进一步大幅下跌的可能性很小。随着两会政策出台，市场主题性机会将不断涌现，诱发近期市场愈发活跃，这使得当前市场机会大于风险。

因此，我们建议蓝筹基金为主、成长基金为辅，实施“核心—卫星策略”。建议高风险偏好的投资者和阶段性投资者密切关注政策主题，积极把握短期市场结构性机会；建议中低风险投资者和配置型投资者均衡布局，把握股市长期投资价值。

权益类基金方面，建议投资者短期内保持相对乐观态度，立足于改革和创新主线，积极关注国企改革、节能环保、高端装备制造、公用事业等受益政策推动的主题性机会。从配置角度来看，尽管“创新”驱动新兴产业为主导的创业板在过去一年持续强劲，但相应板块已经风险大于机遇，完全回避相应板块或过于武断，但当前时点已经到了适当降低主要持仓以创业板为首的小市值高估值股票基金的配置比例的时候。

合格境内机构投资者（QDII）基金方面，仍然看好经济复苏背景下成熟市场的引擎作用，建议投资者侧重于关注基金中主要投资发达国家股票市场，尤其是美国股票市场的QDII，适当回避主要投资新兴市场的QDII所面临的金融波动风险，并回避资源品、商品类QDII。

积极型组合的3只基金中，银河成长最近几年来投资风格转向小盘成长，业绩持续稳定，组合风险收益配比效果突出。添富价值基金行业结构调整灵活，对市场结构性机会把握能力出色，基金经理稳定，投资风格和策略延续性强，历史管理绩效出色且稳定性强。国泰纳斯达克100紧密跟踪美国纳斯达克100指数，该指数具有高科技、高成长和非金融的特点，成分股包括苹果、微软等世界知名科技公司，可以说是美国科技股的代表。如果选择这一组合，建议按30%、40%、30%比例配置。

平衡型组合中，博时标普500紧密跟踪美国标普500指数，是跟踪标普美国市场宽基指数中规模最大的一只基金。天弘永利B定位二级债基，但在实际运作中基本不参与股票市场投资，专注于债券市场投资。券种配置上主要投资于企业债和企业短期融资券。基金业绩长期持续，投资管理能力排名靠前。

如果选择这一组合，建议配置天弘永利B50%，其余两只基金各25%。

（刘亦千）

天相投顾：偏重小盘成长风格

基金简称	成立日期	基金经理	前两月收益率(%)	成立以来收益率(%)
积极型组合				
银河行业	2009/4/24	戴 捷 王海华	21.86	149.87
景顺内需增长	2004/6/25	王鹏辉 杨 鹏	4.08	797.18
国泰金牛	2007/6/18	范迪钊	5.54	57.93
添富民营活力	2010/5/5	齐东晓	9.59	62.08
平衡型组合				
上投双息	2006/4/25	吕 刚 孙 芳	3.17	169.65
华商阿尔法	2009/11/24	梁永坚	2.62	33.20
嘉实主题	2006/7/21	邹 唯	4.88	159.18
华宝收益	2006/6/15	郭宏明	5.44	327.03

对于今年上半年的基金投资，推荐积极型和平衡型两组基金供投资者参考。

积极型组合的4只基金中，建议按30%、20%、25%和25%的配置比例来组合银河行业、景顺内需增长、国泰金牛和添富民营活力。

银河行业基金成立于2009年4月，是小盘成长型风格。2013年末基金持股仓位为86.33%，行业配置集中于制造业，信息传输、软件和信息技术服务业，水利、环境和公共设施管理业等行业。在最近一期天相基金评级中被评为AAAAA级。该基金各期业绩稳定居前，截至2014年2月21日，最近3个月、半年、一年净值分别上涨28.36%、35.47%、77.89%，均居同期可比积极投资偏股型基金前列。

景顺内需增长在去年三季度获得了较高收益，在四季度，适当降低了仓位，同时进行了较大规模的行业配置调整，降低了TMT行业的配置比例，主要增加了家电、汽车、电力设备、铁路设备等行业的配置比例。基金经理王鹏辉投研经验丰富，且伴随中国经济增长方式转变，内需型优势企业具有较高的投资价值。

国泰金牛也是小盘成长型风格。高仓位运作、行业配置均衡而有所侧重，长期偏好金融保险行业，同时适度参与阶段性行情显著的行业个股来增强收益，整体风格契合市场环境。2013年四季报显示基金股票仓位为89.14%，其中金融业的配置比例较高，与三季度相比增加了信息技术行业和商业。中长期业绩一直稳定居前，适合长期投资。

添富民营活力设立于2010年5月，该基金属小盘成长型风格。2013年四季报显示基金股票仓位为70.29%，行业配置集中于制造业，信息传输、软件和信息技术服务业，房地产业等行业。在最近一期天相评级中被评为AAAAA级。该基金最近3年净值涨幅45.7%，最近一年净值上涨34.32%，长期业绩突出。

平衡型组合基金方面，建议对4只基金均衡配置。

上投双息基金设立于2006年4月，小盘成长型风格。2013年末基金持股仓位为66.35%，行业配置集中于制造业、信息传输、软件和信息技术服务业、金融业等行业。

华商阿尔法成立于2009年11月，小盘成长型风格。2013年四季报显示基金股票仓位为77.12%，行业配置集中于制造业，信息传输、软件和信息技术服务业等行业，长期业绩稳定，各期业绩均处于同业上游，适合长期关注。

嘉实主题由明星基金经理邹唯管理，值得期待，从其上任以来业绩表现来看，业绩稳健居前。

华宝收益混合型基金，股票仓位较高，注重投资稳定分红和有分红潜力且价值被低估上市公司。长期以来业绩稳定，位于同类基金前列，值得长期关注。

（张春雷）

济安金信：网罗基金不拘一格

基金简称	成立日期	基金经理	前两月收益率(%)	成立以来收益率(%)
长盛电子信息产业	2012/3/27	王克玉	11.25	82.00
银河主题策略	2012/8/21	戴 捷	17.24	125.50
景顺长城内需增长	2004/6/25	王鹏辉 杨 鹏	4.08	797.18
景顺长城内需增长贰号	2005/10/11	王鹏辉 杨 鹏	3.83	327.28
银河竞争优势成长	2008/5/29	王 峰	2.63	143.34
景顺长城优选	2003/10/24	肖坚平	2.05	389.70
汇添富民营活力	2010/5/5	齐东晓	9.59	62.08
国泰金牛创新成长	2007/6/18	范迪钊	5.54	57.93
嘉实研究精选股票	2008/5/27	张 锐	-4.20	173.50
交银施罗德成长	2008/10/23	曾华南	0.84	241.00
嘉实成长收益	2002/11/6	邵秋凌	1.48	448.88
宝盈核心优势	2003/3/17	王茹远	10.77	45.77
华宝兴业收益增长	2008/6/15	郭宏明	5.44	327.03

上半年看好的基金较多，包括10只股票基金和7只混合基金。

长盛电子信息产业股票：电子行业基金一枝独秀。该基金是国内第一只专注投资电子信息行业的行业基金，基金经理王克玉选股能力较出色，投资组合内个股以中小盘股票为主。

银河主题策略股票：主题投资类基金的领军者。该基金选股以创业板和中小板为主，基金经理成胜以TMT行业研究员起家，擅长选股。

景顺长城内需增长股票、景顺长城内需增长贰号股票：内需双雄齐开花。这两只基金都采用双经理制，由公司副总经理王鹏辉和杨鹏共同管理。

银河竞争优势成长股票：业绩规模双增长。该基金历史业绩一直较好，最近两年的业绩都位列股票基金前25名，股票仓位偏低。

景顺长城优选股票：老基绽新颜。该基金是国内第六只股票基金，成立以来的总回报近400%。近两年投资方向以环保、装饰园林等五大符合产业发展趋势的新兴行业为主。

汇添富民营活力股票：业绩优秀，活力四射。该基金投资倾向于主板价值类个股，重仓股中成长风格类个股数量不超过5只。

国泰金牛创新成长股票：创新优先，绩效双优。该基金主打“创新”主题，从十大重仓股的选股风格上看，倾向于主板价值类个股。

嘉实研究精选股票：业绩排名连年稳定。该基金成立以来的5年里，每年业绩排名均位列股票型基金前二分之一。重点关注主板价值类个股，十大重仓股中最多配置2只成长类个股。

交银施罗德成长股票：定位成长，逐步提升。该基金坚持价值投资理念，重仓股风格上，偏好主板价值类个股。

嘉实成长收益：长期高仓位，分红近两倍。该基金历史业绩表现良好且稳定。该基金倾向于主板价值类个股，同时少量配置中小板和创业板绩优股。

宝盈核心优势灵活配置混合：新任经理力挽狂澜。2012年7月2日，王茹远出任基金经理，在短短6个月的时间里成功逆袭。王茹远上任后个股风格由之前的从权重转向中小盘，投资策略由分散转变为集中投资且重配个股。

华宝兴业收益增长混合：设计定位偏价值，投资运作好成长。该基金的设计定位是主要投资在过去三年内至少两次实施现金红利分配的红利股。重仓股在2013年里成长风格凸显。

此外，分红最为积极的华夏回报和华夏回报二号，以及业绩稳定的富国天成红利和中低风险有保障的泰达宏利风险预算也值得投资者关注。

（王瑜伟）

读研报买基金“三要三不要”

中国基金报记者 朱景锋

专业的研究机构密切跟踪资本市场瞬息变化，他们定期或不定期发布的基金投资策略等报告已经成为投资者买卖基金时的重要参考。不过，面对大量的研报和基金推荐，投资者该听谁的？

中国基金报记者结合基金业历年业绩波动乃至亲身实践总结出看研报选基金的“三要三不要”，投资者不妨一试。

要货比三家 不要偏听偏信

由于每家研究机构自身研究视角、偏好等因素存在，他们推荐的基金存在较大的差异，到底应该相信哪家机构的推荐呢？“兼听则明，偏听则暗”用在此时比较合适。投资者应该多看几家机构的研报，弄清楚他们推荐的具体原因和背后逻辑。如果一些基金被多家机构同时推荐，至少在某种程度上说明，这些基金经受了多重标准的考验，从海量基金中脱颖而出，应该是投资者关注的重点。

以本期四家机构推荐的基金为例，国泰金牛创新成长同时被海通证券、上海证券和济安金信等三家研究机构推荐，是上榜次数最多的基金；汇添富民营活力、汇添富价值精选、银河竞争优势成长、景顺内需增长和华宝兴业收益增长等5只基金则同时被2家机构推荐。这些基金多数基金经理管理时间较长，业绩持续优异，投资能力经受复杂市场和时间的检验，在同类基金中具有较高的投资价值。

要组合投资 不要孤注一掷

不要把鸡蛋放在一个篮子里，这是真理。对于孤注一掷的危害，不少投资者的教训很深刻。记者从2010年开始定投了某大型基金公司的一只偏股基金，然而该基金业绩表现非常不稳定，特别是今年以来，净值出现大幅下跌，排名垫底，出现大比例亏损。

在券商等研究机构发布的研报中，往往会向投资者推荐一揽子基金，少则五六只多则十来只，一些机构甚至还根据投资者自身风险承受能力的差异给出了激进型、稳定型、保守型等预期风险和收益不同的基金组合，这正是分散投资和销售适用性原则在具体推荐中的体现。这也是告诉投资者，买一只基金将面临很大风险，分散投资于几只基金是理性的选择。当然，在具体投资中，投资者买入的基金数量也不宜过多，以5只左右为佳。数量太少起不到分散风险的作用，数量太多跟踪起来将花费太多精力。

要找准入市时机 不要盲目追涨

看了研究机构的推荐报告，说这只基金好那只基金也好，投资者可能会顿时有了马上要买入的冲动，且慢。机构推荐的基金大多数确实质地优良，过往业绩骄人或者有鲜明的特色，但这并不意味着投资者应该马上买入，选择好的入市时机是取得合理收益的关键因素之一，看到哪只基金业绩高涨就冲进去往往成为站岗者。

到底何时入市，其实机构的研报也不会给出肯定的答案，毕竟市场波动是永恒的，在2007年四季度把上证指数看到8000点甚至1万点的机构大有人在。

对于基金特别是偏股基金的入市时机，历来有一个所谓倒金字塔原则，即在市场低迷时是加大偏股基金买入力度的好时机，而在市场高涨时应该减少投资比例，这也符合股神巴菲特一贯宣称的“在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧”的理念。

除了这三要三不要之外，投资者在买入了被认为具有投资潜力的基金后，并不意味着可以高枕无忧了，很可能出现背离投资者预期的情形出现，因此，对所投资的基金定期体检是非常必要的。

（本版制表：朱景锋 翟超/制图）