

分批建仓中长期收益稳定的基金

招商证券基金评价与研究小组



美债评级下调引发国际金融市场持续动荡,A股市场受到波及,但预期中的流动性紧张尚未出现。基于近期出现的一些积极信号,包括央行和银监会强调下半年政策“定向宽松”、人民币升值、投资者情绪缓和,短期内投资者可适当积极,中长期则仍需等待通胀回落、政策实质松动、经济逐步走强。在震荡筑底的市场中,基金投资者可采用定期定投的方式,分批参与那些中长期收益稳定、历史反弹行情中业绩突出的偏股型基金,并对其中长期持有。

嘉实服务增值

嘉实服务混合型证券投资基金甄选服务业及其他产业中具有竞争优势的上市公司股票,获取稳定的长期回报。该基金成立以来业绩稳定,获招商证券三年期四星评级。

投资要点

嘉实服务成立于2004年4月1日,自成立以来,长期维持高仓位,行业配置灵活有效,同时现任基金经理投资经验丰富,能够根据市场及时调整投资策略,为投资者获得了长期优异的业绩回报。

产品特点

中长期业绩优异: 嘉实服务自成立以来累计收益389%,超越上证指数400个百分点,在同期可比68只基金中居第3位。现任基金经理陈勤自2008年3月20日接管该基金以来,累计收益27%,而同期同类基金平均值仅为0.3%,上证综指跌幅则超过3成。

股票仓位长期维持在高位: 相对于其他混合型基金,嘉实服务的股票资产占比一直维持在较高水平。该基金最近3年股票仓位均值约为85%,即使在2008年,该基金股票仓位也维持在75%以上。稳定持续的高仓位、灵活高效的行业配置,使得该基金在2008年10月至2009年7月的反弹行情中,累计收益63%,远超同类基金36%的平均水平。

在最新公布的二季度报告中,基金经理重申“在下阶段操作中将继续保持股票资产较高比例配置”,稳定持续的高仓位能够更大程度地分享A股上涨带来的投资收益。

自我纠错能力强、适合中长期投资: 上半年由于对宏观调控的形势产生了一定误判,同时持有的一些个股业绩不达预期,造成嘉实服务业绩欠佳。但随着经济形势逐渐明朗,基金经理及时调整了行业配置和个股选择的策略,近期业绩逐渐回升。基金经理投资经验丰富但不固执,能够及时总结前期操作上的失误,并及时采取措施挽回损失,力争追求长期收益的同时不放弃短期收益,适合中长期配置。

国富潜力组合

国富潜力组合基金注重资产长期增值,投资未来收益具有成长性和资产价值低估的上市公司,为投资者赚取长期稳定的资本增值。该基金获招商证券三年期四星评级。

投资要点

国富潜力成立于2006年6月14日,该基金采取“自下而上”的组合配置方式,通过集中持有个股充分发挥其优秀的个股选择能力。而基金经理丰富的经验和稳重的性格,使得该基金换手率极低,长期业绩稳定。

产品特点

长期业绩稳定: 国富潜力自成立以来复权净值增长率为34%,超越沪深300指数5%,在同期股票型基金中排在前列27%。近两年市场宽幅震荡调整,沪深300下跌近20%,但国富潜力凭借出色的选股能力,博得14%的正收益,在股票型基金中排在前列1/4。

稳定的资产配置、分散的行业分布: 国富潜力采用了“自下而上”为主导的配置方式,主要精力集中于个股精选。因此,在大部分时间里,尤其是震荡市场中,仓位都控制在85%左右。该基金行业集中度也处于行业较低水平。

精选潜力个股,长期集中持有: 国富潜力着力于寻找具有成长潜力的公司,同时要求公司股票价格合理,具有较高安全边界。一旦发现优秀的品种,便集中持有,将其优秀的选股能力充分发挥,因此该基金股票集中度明显高于股票型基金平均水平。

稳定的经理,丰富的经验,耐心的投资: 朱国庆,CFA,39岁,13年证券从业经验,自基金成立以来一直担任该基金基金经理。具有投行经历以及丰富的研究经历,曾担任过煤炭、制造业、医药、公共事业等多个行业的行业研究员,对周期性行业有深入的研究和较好的把握。同时成熟稳重的性格使得他具有足够的耐心等到股票价格充分反映公司的内在价值,这也使得其换手率是目前市场上最低的股票型基金之一。

国投瑞银稳健增长

国投瑞银稳健增长采取主动的资产配置策略,注重风险与收益的平衡,精选具有资源优势的优质上市公司股票和较高投资价值的债券,力求实现基金资产的长期稳定增长。

投资要点

国投瑞银稳健增长成立于2008年6月11日。自成立以来,市场大幅震荡,该基金通过灵活的仓位控制和行业配置降低系统性风险,并通过精选个股保持了良好的稳定业绩。

产品特点

设立以来业绩优异: 截至2011年8月12日,国投瑞银稳健增长近三年增长净值增长率76%,超越沪深300指数59%,在同期26只稳定配置混合型基金中排名第2位,在同期128只混合型基金中排名第5位。今年以来其净值增长率为4%,在混合型基金中排名第2位,是今年为数不多的实现正收益的基金之一。

资产配置风格稳健: 从历史资产配置来看,医药消费类等防御性板块和金融地产等低估值板块一直是该基金较为青睐的投资品种。对于机械、TMT等科技类行业较少涉足,整体风格稳健。

而在稳健的基础上,通过对防御类板块和周期性板块灵活调配,有力地把握市场时机,规避了市场下跌的风险。从仓位上看,该基金仓位在50%-75%之内波动,体现其灵活择时的风格。

善于把握市场节奏: 从择股能力上看,显示基金择股能力的系数显著为正,在同类基金中排名靠前。该基金的重仓股选择都能较好的契合市场时机。例如2010年4季度重仓股有4只金融股,在2011年1季度蓝筹行情中表现优秀。今年2季度以来股市震荡走低,从其披露的半年报来看,重仓股中有3只医药股和3只食品饮料股,这样的防御组合使得其业绩在过去的几个月表现良好。对市场节奏的准确把握使得其无论是在强势市场还是弱势市场都有着不错表现。

富国沪深300增强

富国沪深300是国内第一只量化增强指数型基金。该基金通过数量化方法进行积极的组合管理与风险控制,力争实现超越目标指数的投资收益,谋求基金资产的长期增值。

投资要点

富国沪深300成立于2009年12月16日。现任基金经理李笑薇博士拥有丰富的量化投资经验,通过积极主动的管理方式,较好的实现了控制跟踪误差和超越目标指数的投资目的。

产品特点

权威标的指数: 沪深300指数是中国股市中最具代表性和权威性的指数。它选取两市自由流通市值最大的300只股票,包含了国民经济中最具影响力的一批上市公司。目前国内以沪深300为标的指数的指基超过20只,总规模1200亿元左右,数量和规模均远远大于其他指数基金。

量化投资,稳定超越: 在众多指数基金中,富国沪深300无疑是最闪亮的一只。其最近一年收益率为9.7%,超越同期沪深300指数7.6个百分点,信息比率0.34,两者均在同期58只指数基金(包含ETF)中排名第一。作为一只增强型指数基金,它对跟踪误差的容忍度比被动指数型基金要高,但信息比率显示了其良好的获取超额收益的能力。

不同于其他增强指数型基金以基本面分析为主导的主动投资策略,该基金使用富国定量投资模型,在有效风险控制及交易成本最优化的基础上优化投资组合。换手率超过一般指数型基金2倍,积极主动的交易风格给基金带来了稳定的超基准表现,显示了管理人成熟独到的投资能力。

基金经理实力卓越: 李笑薇博士曾就职于摩根士丹利资本国际Barra公司和巴克莱国际投资管理公司。她将丰富成熟的海外量化投资实战经验注入了国内市场,优秀的业绩也反映了她出色的管理能力与适应能力。

推荐基金基本资料一览

基金名称	招商分类	设立日期	基金经理	基金公司	最新市值(亿元)	单位净值(2011.8.18)	最近三个月业绩(2011.8.18)	最近一年业绩(2011.8.18)	最近三年业绩(2011.8.18)	主要销售机构
嘉实服务增值行业	灵活混合	2004-4-1	陈勤	嘉实基金	76.9	4.05	-0.12%	3.23%	64.36%	中国银行,兴业银行,中国民生银行,招商证券
国海富兰克林潜力组合	灵活股票	2007-3-22	朱国庆	国海富兰克林基金	50.1	1.06	-2.90%	9.52%	35.55%	中国银行,国海证券,国泰君安证券,海通证券
国投瑞银稳健增长	稳定混合	2008-6-11	马少章,朱红裕	国投瑞银基金	33.7	1.04	1.57%	13.83%	72.86%	中国工商银行,中国建设银行,中国农业银行,中国银行
富国沪深300指数增强	指数型基金	2009-12-16	李笑薇	富国基金	28.5	0.93	-5.30%	3.57%	-	中国工商银行,中国建设银行,中国银行

金牛基金追踪



兴全全球视野基金以全球视野的角度,投资于富有成长性、竞争力以及价值被低估的公司,追求当期收益实现与长期资本增值。凭借中长期良好的业绩表现以及较好的资产配置能力,兴全全球视野基金2010年度被评为“三年期股票型金牛基金”。

推荐理由

兴全全球视野:仓位调整灵活 长期业绩出色

兴全全球视野股票型基金(以下简称兴全全球基金)是兴全基金管理有限公司旗下第1只开放式股票型基金,该基金设立于2006年9月,截至2011年二季度末该基金的资产规模为28.92亿元,份额为8.11亿份。

历史业绩: 兴全全球基金中长期业绩表现比较突出,截至2011年8月5日,自设立以来净值增长269.32%,超越同期上证指数217.72个百分点,在同期66只开放式股票型基金中排名第1位。兴全全球基金在不同的市场行情中均有较好表现,在2007年的上行市场中,基

金净值增长152.44%,高于同期87只开放式股票型基金业绩平均,并超越同期上证指数55.78个百分点;而在2008年的市场大跌中,兴全全球基金表现出较好的风险控制能力,业绩超越同期上证指数21.23个百分点,在124只开放式混合型基金中排名第13位。今年以来兴全全球基金表现出色,截至2011年8月5日,基金业绩超越同期上证指数6.47个百分点,在同期328只开放式股票型基金中排名第6位。

投资风格: 仓位调整灵活、注重行业配置。灵活的仓位调整策略以及较

好的行业配置能力是兴全全球基金中长期业绩表现稳定的主要原因。该基金在股票市场大幅调整的2008年,果断将仓位下调到了70%左右的水平,在一定程度上规避了市场风险;进入2009年以后,随着股票市场的回暖,兴全全球基金顺势提高仓位,最高时达到了90.49%,从而分享了市场上涨收益;2010年的震荡市场中,基金继续随着市场的波动进行资产配置的灵活调整,也取得了较好的配置效果。在行业配置方面,该基金自设立以来行业集中度较高,其中在2010年行业集中度

曾达到70%以上。2010年基金重仓食品饮料等行业,今年以来基金在大幅减仓金融保险行业的同时继续加仓食品饮料行业。对优势行业的集中配置有力支撑了基金的出色表现。

投资建议及风险提示: 兴全全球基金属于股票型基金中的积极型品种,适合风险承受能力较强,期望获得较高收益的投资者。该基金属高风险基金品种,风险承受能力较弱的投资者请谨慎投资。

(天相投顾 闻群 郭俊梅)

责编:李菁菁 美编:韩景丰