

# 均衡配置 关注债基

□ 国金证券 王聃聃 张剑辉



通胀回落预期的相对明确，增强了市场对于下一阶段政策结构性放松的预期，也激发了市场压抑许久的做多热情。不过，在经济增速放缓、上市公司业绩增速下滑、扩容仍在继续等背景下，A股市场尚难言反转。相比之下，随着货币政策调控基本走完了紧缩进程，资金利率的高点或已过去，债券收益率的顶部特征有所加强，债市中蕴含的投资机会相对确定性更高。因此，在阶段基金组合构建上建议立足稳健，选择那些在行业和风格的配置上保持“均衡配置”的基金，并适当配置债券型产品。

## 新华成长

新华成长基金属于股票型基金，根据最近一期国金证券基金风险评价的结果，该基金属于高风险/收益的基金品种，建议具有较强风险承受能力的投资者关注。

## 投资要点

2011年以来新华成长在投资理念上更加趋于稳健和平衡。持仓结构的及时变化以及偏重对优质成长性个股的挖掘基本抓住了年内市场风格的转变趋势，表现出相对明显的投资优势。

## ◆ 产品特征

**阶段业绩有起伏，长期超额收益突出：**新华成长成立以来长期业绩表现突出，截至2011年10月26日，上证指数下跌16.59%，而新华成长基金考虑分红再投资的净值增长率逆市上涨101.46%，排在所有126只可比的开放式股票型基金（剔除指数型）的第一名。该基金的历史收益存在一定的波动性。

**策略适时转变，行业配置趋于均衡：**投资策略方面，新华成长前期注重把握行业轮动，后期随着市场经验的累积，逐步转换思路，在投资理念上更加趋于稳健和平衡。今年以来，新华成长在坚持看好强周期性行业的同时，随市场环境的变化及时调整配置结构，逐步减持金融、机械、增持食品饮料、医药生物、金属，并维持了对信息技术等高成长性行业的较高配置，低估值+成长性”的配置结构很好把握了年内市场风格的变动趋势，同时也基本符合近期市场的发展逻辑。

**选股能力出色，近期成长风格突出：**新华成长基金注重个股质量的同时，选股不拘一格。今年以来新华成长持股结构中的中小盘个股持有比例偏多，个股投资主要在二线蓝筹和中小盘股之间进行灵活转换，成长性持股风格较为明显。上半年基金持有的安信信托、三友化工、大杨创世、荣安地产、万泽股份、莱美药业等中小盘个股同期多逆市上涨10%—45%，为基金收益贡献了正效应。

## 汇添富价值精选

汇添富价值精选基金属于股票型基金，根据最近一期国金证券基金风险评价的结果，该基金属于高风险、收益的基金品种，建议具有一定风险承受能力的投资者关注。

## 投资要点

汇添富价值精选基金采用“自下而上”的选股方法，精选价值相对低估的优质公司进行投资布局。凭借对优质个股的良好把握，以及均衡的行业配置，基金业绩成立以来表现突出。

## ◆ 产品特征

**业绩表现良好，风控效果显著：**汇添富价值精选基金成立以来业绩表现良好，风控效果显著。截至2011年10月26日，汇添富价值精选基金成立以来的净值增长率为51.62%，在可比的142只积极投资股票型开放式基金中排在第24位，超越同期上证综指近30个百分点。

**仓位操作有限，行业配置均衡：**投资风格上，汇添富价值精选在大类资产上的操作频率不高。建仓期结束之后，基金的股票仓位基本保持在90%上下，与同类型基金保持比较接近的水平。行业配置方面，汇添富价值精选基金基本保持了均衡的配置风格，而不是盲目的跟随市场周期性或非周期性风格的转化去做资产配置短期转向。

**重视精选个股，并具择机能力：**2010年1季度至2011年2季度的6个季度内，汇添富价值精选重仓股的当季平均收益率表现全部超过同期上证指数，表现出基金经理在精选个股和个股配置时机选择上，均具备较强能力。对于四季度的投资操作，汇添富价值精选将继续围绕居民收入提高与消费升级、经济结构调整与发展战略新兴产业、城镇化进程不断推进、装备制造产业升级等主线构建相对均衡的投资组合。重点关注安全边际高、估值偏低、增长确定的股票，包括因过度悲观而被错杀的核心竞争力强的稳定成长类股票以及周期性龙头公司股票。

## 富国沪深300

富国沪深300属于指数增强型基金，根据最近一期国金证券基金风险评价的结果，该基金属于高风险/收益的基金品种，建议具有一定风险承受能力的投资者关注。

## 投资要点

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。从实际投资效果来看，基金业绩稳定超越基准，显示了良好且相对稳定的超额收益。

## ◆ 产品特征

**量化投资，业绩稳定超越基准：**富国沪深300成立以来业绩表现出色，是现有指数基金中为数不多的能够相对持续获得超额收益的基金之一。截至2011年10月26日，富国沪深300成立以来的收益率为-12.30%，超越同期沪深300指数13.70个百分点；今年以来的收益率为-7.78%，超越同期沪深300指数7.46个百分点。

**指数代表性强，基金操作积极：**富国沪深300基金的跟踪标的沪深300指数是中国股市中兼具代表性和影响力的指数。其样本股包含了工商银行、中国石化等国内最具影响力的一批上市公司，指数相对估值偏低且大盘蓝筹风格显著。

**团队实力卓越，投资经验丰富：**除富国沪深300外，富国旗下还有一只增强型指数基金富国天鼎中证红利，统计结果显示这两只基金在实际投资中均取得了显著的超额收益，另外，富国中证500基金亦刚刚成立。富国沪深300基金经理、量化团队的领军人物李笑薇曾就职于摩根士丹利资本国际Berra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出色的管理能力与适应能力。

**精选成长股，持续受益：**东方精选基金在契约中明确说明重点投资于高速成长的优质上市公司，投资这类公司的股票的比例不低于基金股票资产的60%。

## 南方宝元

南方宝元基金属于债券—普通债券型基金，根据最近一期国金证券基金风险评价的结果，该基金属于中低风险/收益的基金品种，建议具有一定风险承受能力的投资者关注。

## 投资要点

南方宝元基金成立以来业绩表现稳健，中长期收益优势明显。基金投资风格较为积极，股票配置比例高于同业平均水平。该基金实行团队管理、分工合作的管理模式，有助于充分发挥基金管理人的投资专长。

## ◆ 产品特征

**业绩表现平稳，长期收益优秀：**南方宝元基金成立于2002年9月，是国内成立的首只债券类基金。成立以来基金业绩表现稳健，中长期收益优势明显。成立以来（截至2011年10月26日）南方宝元净值增长188.41%，年化收益率超过20%。短期业绩来看，在今年以来股票市场震荡下跌、热点轮换较快，同时信用债市场受城投债影响面临较大压力的环境下超过同业平均值近2个百分点，处于同业前1/3。

**投资风格积极，主投信用债：**南方宝元投资风格较为积极，股票投资比例多维持在25%的仓位水平，高于同业平均水平。债券投资方面，早期以国债、央票等低风险品种为主，随着债市的发展，2008年以来基金开始注重对信用债的关注，对金融债、企业债等品种进行了重点配置。从实际投资效果来看，南方宝元在组合久期上有着较强的控制能力，产品配置和个券选择上也展现出了较强的功底。

**团队管理，分工合作：**南方宝元基金实行团队管理、分工合作的管理模式，目前在任基金经理共有三人，其中蒋朋宸、应帅主要负责权益类投资，李璇主要负责债券投资。三人在各自管理方向上具有丰富的管理经验，分工合作可以充分发挥个人的投资专长。优化投资经理团队配置，产品风格与基金经理个人风格相互匹配也是南方基金公司自2009年以来投研体系改革中所要达到的目标之一。

## 推荐基金基本资料一览

产品名称	国金分类	设立日期	基金经理	基金公司	2011年9月30日(亿元)	单位净值	过去三个月净值增长率(%)	过去一年净值增长率(%)	过去三年净值增长率(%)	主要销售机构
新华成长	股票型	2008-7-25	王卫东	新华	27.34	1.5802	-9.62	-10.60	103.13	工商银行、招商银行、民生银行、华夏银行
添富价值	股票型	2009-1-23	陈晓翔	汇添富	21.13	1.3610	-9.93	-17.75	—	中国银行、建设银行、工商银行、光大银行
富国沪深300	指数型	2009-12-16	李笑薇	富国	34.71	0.8770	-9.21	-17.11	—	工商银行、民生银行、华夏银行、中信银行
南方宝元	债券—普通债券型	2002-9-20	蒋朋宸、李璇、应帅	南方	14.02	1.1518	-1.99	-2.89	24.03	交通银行、中国银行、工商银行、建设银行

## 金牛基金追踪



诺安配置基金通过科学的投资管理和资产配置程序，选择具有可持续优势的成长型股票和收益率、流动性俱佳的债券，力争使投资者享受到可持续的财富增长。凭借中长期良好的业绩表现，诺安配置基金被评为“2010年度混合型金牛基金”。

推荐理由

## 诺安配置：资产配置稳定 中长期业绩突出

诺安灵活配置混合型证券投资基金（以下简称诺安配置）是诺安基金管理有限公司旗下第2只开放式混合型基金，该基金设立于2008年5月，截至2011年三季度末该基金的资产规模为36.75亿元，份额为37.78亿份。

**历史业绩：**诺安配置基金中长期业绩表现突出。截至2011年10月26日，最近两年净值增长率为13.36%，在154只混合型基金中排名第6位，高于可比混合型基金平均业绩20.41个百分点，同时超越同期上证指数35.29个百分点；最近一年净值下跌6.97%，在163只混合

型基金中排名第15位。此外，诺安配置基金在上涨行情中进取性较强，而在震荡市场中则注重风险控制。2009年市场大幅上涨，诺安配置净值上涨73.72%，在138只可比基金中排名第29位；2010年市场宽幅震荡，诺安配置净值上涨16.02%，在158只可比基金中排名第22位；今年以来的市场延续了去年的震荡态势，在此背景下诺安配置基金表现依然出色，今年以来（截至2011年10月26日）基金净值下跌8.03%，超越同期上证指数5.52个百分点，在同期166只混合型基金中排名第18位。

**投资风格：**稳定操作、优选行业。诺安配置基金自设立以来股票仓位基本稳定且保持较低水平，股票仓位维持在70%左右，操作风格较为稳健。此外诺安配置比较注重行业配置及个股选择：与2009年相比，2010年基金逐步增加对生物医药及机械设备等优势行业的配置比例，并减少金融保险和房地产行业的配置比例，为基金在震荡市场中的突出表现起到支撑作用。进入2011年，基金增加了对生物医药和传播文化等大消费行业的配置比例，有效规避了系统性风险。三季报显示该基金大幅加仓低估值且业绩

稳定的金融保险行业，适时地把握住了市场热点，同时自去年二季度以来重仓持有的石基信息和王府井等优势个股，有力支撑了基金的业绩表现。

**投资建议及风险提示：**诺安配置基金属于混合型基金中的灵活配置型品种，适合具有一定风险承受能力，并期望获得较高收益的投资者。该基金属于高风险的基金品种，会面临较大的系统性风险，因此风险承受能力较弱的投资者请谨慎投资。（天相投研 张春雷 胡俊英）

责编：李菁菁 美编：韩景丰