

挖掘新兴产业主题基金配置机会

□ 海通证券基金研究中心 王广国



上投摩根新兴动力

上投摩根新兴动力成立于2011年7月13日,为股票主题型基金,不低于80%的股票资产投资新兴产业中的优质股票和传统产业中具备新成长动力的股票。风险收益特征为高风险、高收益。截至2012年6月30日,规模为2.73亿元。

投资要点

历史业绩显示基金经理较强的选股能力,擅长自下而上选股,通过净资产收益率精选优质成长股,持股耐心,换手率较低,长期持有分享成长收益,行业配置围绕新兴产业、适当参与其他行业轮动。基金成立以来业绩出色。

产品特点

成立以来业绩出色,逆市获得正收益:该基金自成立以来业绩表现出色,在下跌市场中正收益显著,在股票型基金中排名前10%。基金经理杜猛管理期间(截至2012年8月10日)累计收益8%,位居同期股票型基金榜首,超越上证指数30.42%。短期看,该基金今年以来在市场下跌中获得22.73%的正收益,为投资者带来丰厚的超额收益。但是由于基金经理管理基金时间较短,投资者还应注意业绩是否有持续性。

基金经理选股能力强,从净资产收益率出发精选优质成长股:基金经理杜猛行业研究沉淀较好,研究行业覆盖面广,选股能力较强,自下而上选股,能从新兴产业众多成长性较好、风险也较大的个股中选出优质成长股。首先从净资产收益率考察个股的内生增长能力,然后综合考虑行业发展空间和产量、需求前景选出成长性较好且上市以来业绩稳健、规模适中、估值合理的个股。对于优质成长股,基金经理持股耐心,采用长期持有策略,持股换手率较低,成立以来重仓股留存度为53.3%。

行业配置围绕新兴产业,适当参与行业轮动:新兴产业主题基金投资范围限定和基金经理丰富的新兴产业行业研究经验使得该基金行业分布相对集中在电子、医药生物、机械设备、信息技术上,但同时也用20%左右资产把握行业轮动,进行波段操作。

华宝兴业新兴产业

华宝兴业新兴产业成立于2010年12月7日,为股票主题型基金,投资新兴产业相关股票的比例不低于股票资产的80%,截至2012年6月30日规模为21.68亿元。风险收益特征为高风险、高收益,适合具有一定风险承受能力的投资者。

投资要点

立足选股,优选竞争力强、高成长、持续性佳的个股,以新兴产业个股为投资对象,集中在中小板和创业板个股,左侧投资策略。业绩弹性大,中长期业绩良好,短期业绩有所波动。成长风格鲜明稳定,是较好的配置型基金。

产品特点

中长期业绩良好,阶段业绩波动较大:该基金成立以来一直由郭鹏飞担任基金经理,郭鹏飞管理期间(截至2012年8月14日)业绩为-10.97%,同业排名第9/217。今年以来的业绩为17.19%,位居同业前5%。从超额收益上看,成立以来业绩基准(75%中证新兴产业指数+25%上证国债指数)下跌26.71%,基金净值下跌10.97%。但是由于该基金高成长投资风格,阶段业绩波动较大。

自下而上选股,优选竞争力强、高成长、持续性佳的个股:该基金选股为主,选时为辅,以新兴产业领域的子行业为基础,高成长和可持续作为选股的核心逻辑,精选竞争力强、壁垒高、管理好、增长快、估值合理的优秀公司。组合持股数量较多、相对分散,在一定程度上分散了高成长个股的波动风险。

高成长风格鲜明,业绩弹性大,是良好的资产配置工具:该基金严格按照契约,构建相对纯正的新兴产业主题组合,据2011年年报和中报显示,资产主要集中在中小板和创业板个股,2011年年报中股票资产分布主板占21.20%,中小板股票资产占40.33%,创业板股票资产占38.47%。

该基金高成长风格鲜明,组合业绩表现为高弹性、高收益、高波动。历史业绩显示,该基金在震荡行情和上涨市场中表现远远好于单边下跌市场。

中欧新动力

中欧新动力成立于2011年2月10日,为股票主题型基金,主要投资促进经济发展方式加快转变的新动力行业和上市公司,投资新动力主题的资产占投资于股票的基金资产的比例不低于80%,截至2012年6月30日规模为2.51亿元。

投资要点

该基金善于自下而上挖掘优质成长性个股,立足选股,淡化资产配置,选股能力突出,选股视角独到,选股态度严谨审慎。此外,分散投资,且换手率同业偏低。淡化资产配置的策略和稳健的操作风格使基金能够适应规模的增长。

产品特点

基金经理历史管理业绩持续良好:截至2012年7月31日,基金经理一直由苟开红担任,上证指数下跌了25.35%,中欧新动力仅下跌6.88%。该基金经理管理基金业绩除了中长期业绩突出外,持续良好、业绩稳定性也是一个鲜明的特点。中欧价值发现在2011年和今年以来的业绩排名均在同类型前10%;中欧新动力2012年以来的排名居同业前5%。

自下而上选股,优选质优成长股:基金经理苟开红擅长自下而上挖掘优质成长个股,这是基金业绩的主要来源。首先,基金善于挖掘在经营规划上有独到之处具有核心竞争力的优质公司;其次,基金经理有华为公司和投资银行的工作经历,在判断企业成长性上采取非常严谨、踏实而审慎的态度,对于“伪成长股”具备甄别力。海通证券Fama业绩归因结果显示,基金经理最近两年的选股能力同业排名前5%。优质成长股的投资经得起不同市场的检验,也是其管理的基金保持良好持续性的关键因素。

淡化资产配置,分散投资,稳健操作:基于中国经济转型期间难以出现大的趋势性机会,个股分化将大于行业分化的判断,基金对于大类资产配置和行业配置均采用淡化的策略,立足选股、分散投资,且换手率同业偏低。淡化资产配置的策略和稳健的操作风格使基金能够适应规模的增长。

东吴中证新兴产业

东吴中证新兴产业基金成立于2011年2月1日,为指数型基金,是第一只被动型投资新兴产业基金,截至2012年6月30日,规模为12.80亿元。该基金呈现高风险、高收益特征,因此仅适合具有一定风险承受能力的投资者持有。

投资要点

指数型新兴行业主题基金,标的指数为中证新兴产业指数,行业相对集中,机械、医药生物、信息技术、金属非金属、电子等行业占比比较高。等权重编制方式使得基金持股分散,长期能大幅跑赢沪深300,但波动也较大。

产品特点

被动管理的新兴产业基金:东吴中证新兴产业基金采用完全复制指数策略,是第一只指数型新兴行业主题基金。中证新兴产业指数以中证800指数成份股为样本空间,将样本空间内属于新能源、医药生物、新材料、电动汽车等行业且满足以下三个特点的股票作为新兴产业股票:产品有稳定、且有发展前景的市场需求;良好的经济技术效应;并能带动一批产业的兴起。

标的指数长期收益跑赢沪深300波动较大:该基金业绩主要取决于标的指数高风险、高收益的特征。中证新兴产业指数自2005年发布以来累计收益343.97%,超沪深300指数208.8%,长期收益较优。分年度看,中证新兴产业指数仅在2007年和2011年跑输沪深300,其他年份都获得较高超额收益。从风险看,该基金在2005年发布以来周收益波动率3.01%,高于沪深300指数2.85%,波动性较高。

行业覆盖面广又相对集中,等权重编制持股均衡:该基金标的指数行业覆盖面广,涵盖了机械设备、医药生物、信息技术、金属非金属、电子等15个证监会行业,但又相对集中,其中机械设备占比30%以上,医药、信息、金属非金属占比在10%以上,前五大行业比重之和超过60%。从持股看,由于采用等权重编制方法,100只成份股权重都在1%左右,基金持股均衡。

推荐基金基本资料一览

基金名称	海通分类	成立日期	基金经理	基金公司	规模(亿元)	单位净值(元)	过去3月的净值增长率(%)	过去6月的净值增长率(%)	过去1年的净值增长率(%)	主要销售机构
上投摩根新兴动力	股票主题	2011-07-13	杜猛	上投摩根	2.73	1.056	9.94	17.84	-1.30	建设银行、工商银行等
华宝兴业新兴产业	股票主题	2010-12-07	郭鹏飞	华宝兴业	21.68	0.881	5.37	18.98	-9.95	中国银行、华夏银行等
中欧新动力	股票主题	2011-02-10	苟开红	中欧	2.51	0.961	1.95	15.12	-8.32	交通银行、民生银行等
东吴中证新兴产业	股票主题	2011-02-01	周健,王少成	东吴	12.80	0.659	-11.47	-5.52	-30.29	工商银行、光大银行等

金牛基金追踪

鹏华丰收基金在严格控制投资风险的基础上,通过主要投资债券等固定收益类品种,同时兼顾部分被市场低估的权益类品种,力求使基金份额持有人获得持续稳定的投资收益。凭借中长期良好的业绩表现,该基金2011年度被评为“三年期债券型金牛基金”。

推荐理由

鹏华丰收:选券能力出色 中长期业绩突出

鹏华丰收债券型证券投资基金(以下简称“鹏华丰收”)是鹏华基金管理有限公司旗下第2只债券型基金,该基金设立于2008年5月,截至2012年二季度末该基金的资产规模为38.55亿元,份额为37.37亿份。

历史业绩:鹏华丰收基金中长期业绩表现突出。截至2012年8月16日,该基金自设立以来基金净值累计涨幅高达37.84%。最近两年基金净值增长9.73%,在同期可比135只开放式债券型基金中排名第15位,超越同期上证指数30.38个百分点;最近一年基金净

值增长9.18%,在同期可比193只开放式债券型基金中排名第12位;最近半年和最近一季基金业绩也均排在同业中游水平,业绩表现较为稳健。今年以来鹏华丰收基金净值上涨5.80%,仍取得了不错的绝对收益。

投资风格:出色的选券能力助力基金业绩增长。鹏华丰收债券在券种配置方面一直以企业债为主,其他券种轮动操作,高度契合基础市场走势。在2012年债市结构性行情中,该基金上半年大幅减仓利率债,并果断加仓具有高票息的企业债至50%左右,前

瞻性的资产配置,优异的择券能力,果断的操作,为业绩提升增色不少。综上,管理人出色的选券能力有力地支撑了基金业绩增长。此外,基金经理阳先伟先生具有丰富的债券投研经验,先后在民生证券、国海证券等机构从事债券研究及投资组合管理工作,历任研究员、高级经理等职务。2004年9月加入鹏华基金管理有限公司,从事债券及宏观研究工作,2006年12月起至今任普天债券基金基金经理。具有丰富的固定收益产品研究和管理经验。其同时管理普天债券基金,管理业

绩较为出色。

投资建议及风险提示:鹏华丰收基金属于债券型基金中的二级债基,一定比例的基金资产将投资于股票市场,适合风险承受能力较低,期望获得相对稳定投资收益的投资者,当然也适合于期望平滑组合投资风险的激进型投资者。该基金属中低风险的基金品种,相对于纯债基金和一级债基收益风险偏好较高,投资需谨慎。

(天相投顾 闻群 王进静)

责编:李菁菁 美编:韩景丰