

长城久利保本混合基金投资价值分析

中国银河证券基金研究中心

电话:(8610)6656 8641

邮箱:fund@chinastock.com.cn

投资分析:

★由长城基金管理公司发起设立的久利保本混合型证券投资基金(以下简称“长城久利保本”),是长城基金旗下第二只保本型基金。根据中国银河证券基金研究中心的基金分类体系,该基金符合混合基金—保本型基金—保本型基金分类标准。

★基于以下理由我们建议投资者关注该基金投资机会:

从保本策略看,长城久利保本基金采用CPPI和TIPP保本策略,方法成熟稳健。由于该基金对投资金额全额保本,管理人将资产的安全性放在考虑的首位,在保证安全资产的配置前提下,适当配置风险资产,在市场回升的情况下获取较高收益。

从国内国际经济环境看,经济增长处于弱复苏阶段。为稳定房价与CPI,整体货币政策以稳为主。市场去年12月份至2月中旬以来上涨较快,需要回调夯实,中长期方向还未显现。投资保本基金可有效避免市场行情可能向下对投资者造成重大损失。

★从管理人投资能力看,长城基金公司不仅公司整体在2012年表现出色,取得“2012年度十大金牛基金公司”、“2012年度十大明星基金公司”等多项大奖,同时旗下多只基金获得银河五星评价,长城久恒基金获得“2012年度平衡混合型明星基金奖”,长城积极增利基金获得“2012年度普通债券型明星基金奖”和“2012年度债券型金牛基金”具备成功运作基金的经验。

★长城久利保本基金具有保本混合基金的较低风险收益特征,其预期风险水平和收益率低于股票型基金和其他混合型基金。该基金的业绩比较基准为三年期定期存款税后收益率,适合风险承受能力偏低且有保本需求的投资者,其他类型投资人可以组合配置该基金。

风险提示:

★该基金保本条款在投资人持有到期才生效。对于有保本需求但是不能三年持续持有该产品的投资人来说,在保本期到期前赎回,不享有保本条款。

★该基金虽然为保本基金,然而在保本期限到期前,组合资产价格依旧受到宏观、政策、资本市场环境等影响,当股票、债券等资产价格剧烈波动时,可能会放大整个基金组合的收益波动。

★该基金为主动投资基金,当基金管理人对市场判断有误,可能会导致基金相对收益的下降,从而造成风险和收益不匹配。

关于该基金更详细的资料,请查阅基金招募说明书和发行公告。

一、长城久利保本混合基金产品分析

长城久利保本混合型证券投资基金(以下简称:长城久利保本)是长城基金管理公司旗下第二只保本基金。

1. 投资目标

该基金严格控制风险,在确保保本周期到期时本金安全的基础上,力争实现基金资产的稳定增值。

2. 投资范围

表2 长城基金管理公司股票投资管理能力的表现

评价期间	期间公司加权平均股票投资收益率(%)	排序(N/总数)
2008年	-58.64%	34/56
2009年	78.73%	17/59
2010年	-5.27%	50/60
2011年	-18.68%	3/60
2012年	9.47%	10/64

数据来源:中国银河证券基金研究中心

该基金的投资范围是具有良好流动性的金融工具,其中,股票、权证等风险资产占基金资产的比例不高于40%;债券、银行存款等安全资产占基金资产的比例不低于60%,现金或者到期日在一年以内的政府债券投资比例不低于基金资产净值的5%。

3. 投资策略

该基金在保证资产配置符合基金合同规定的前提下,采用固定比例组合保险策略(CPPI)+时间不变性投资组合保险策略(TIPP)

4. 业绩比较基准

本基金业绩比较基准:三年期银行定期存款收益率(税后)。以三年期银行定期存款税后收益率作为本基金的业绩比较基准,能够使本基金保本受益人理性判断本基金的风险收益特征,合理地衡量比较本基金保本保证的有效性。

5. 基金经理

史彦刚先生,具有5年证券从业经历。曾就职于中国工商银行总行信贷评估部,中国银行业监督管理委员会监管一部,中信银行总行风险管理部,嘉实基金管理有限公司,国泰基金管理有限公司。自2011年11月至今任“长城稳健增利债券型证券投资基金”基金经理,自2013年1月至今任“长城岁岁金理财债券型证券投资基金”基金经理。其执业期间基金业绩增长率均大幅跑赢市场主要指数。

二、保本基金行业发展

保本基金自2004年开始发展,在2011年掀起第一波发行高潮。从历史业绩上来看,保本型基金自04年到12年平均年收益率13.24%。仅在2008年和2011年的大熊市中表现不佳,未能取得正收益。纵观各主要类型的基金历史业绩,不难看出虽然保本型基金在大牛市中与投资权益类基金无法抗衡,但在震荡与下跌行情中却表现突出。最近三年以来年平均净值增长率为3.58%,跑赢绝大部分基金,同时保本基金的低风险让投资者投资时免做“过山车”的刺激。在市场中长期方向未明的情况下,投资保本型基金不失为一种良好的选择。

根据中国银河证券基金研究中心的统计,截至2013年4月1日共有12只保本基金到达保本终止日期,结束运作。12只保本基金全部实现了保本目标,成立期间平均净值增长率为33.34%,与同期市场相比取得了不错的正收益。

统计历史基金行业的分类平均收益:纵观2012年市场,整体行情,股票型基金业绩表现平稳,而保本基金取得了

稳健表现。根据银河证券基金研究中心的统计,截至2012年12月31日,保本基金平均净值上涨4.04%,取得了良好的保本效果。

从国内国际经济环境看,经济增长处于弱复苏阶段。为稳定房价与CPI,整体货币政策以稳为主。央行开始启动流动性调节机制,年初以来的流动性宽松程度有所下降。市场12月份至2月中旬以来上涨较快,需要回调夯实,中长期方向还未显现。投资保本基金可有效避免市场行情可能向下对投资者造成重大损失。

三、基金管理人分析

长城基金管理有限公司成立于2001年12月27日,注册资本1.5亿元,由长城证券有限责任公司、东方证券股份有限公司、北方国际信托股份有限公司、中原信托有限公司共同出资设立。

长城基金管理有限公司在2012年度整体表现出色。于3月29日、3月30日分别荣获《证券时报》颁发的“2012年度十大明星基金公司”、《中国证券报》颁发的“2012年度十大金牛基金公司”;同时,长城久恒基金获得“2012年度平衡混合型明星基金奖”,长城积极增利基金获得“2012年度普通债券型明星基金奖”和“2012年度债券型金牛基金”。

(一) 产品及规模管理能力评价

根据中国银河证券基金研究中心的统计,长城基金管理公司近五年来管理基金资产净值规模一直处于行业前1/2。截止至去年年底长城基金公司管理资产净值319.36亿元,占市场比例1.11%;管理基金份额规模402.45亿份,占市场比例1.27%。

(二) 公司投资管理能力评价

我们从公司投资管理能力和单只基金投资管理能力两个方面分析长城基金管理公司的投资管理能力。

1. 公司投资管理能力评价

长城基金公司长期以来坚持价值投资的理念,追求稳健、优秀、可持续的投资业绩。根据银河证券基金研究中心《基金管理公司股票投资管理能力的表现》统计,近五年来长城基金股票投资管理能力的稳健提升,最近两年股票投资管理能力的位列全市场基金公司前10。

长城基金管理公司旗下固定收益产品线齐全,涵盖普通一二级债基、货币理财类基金、保本基金等。长城基金公司深

入挖掘投资者需求,细化产品类别,致力于设计定位明确的固定收益类产品,以满足不同投资者对债券基金的收益诉求、流动性诉求、投资配置工具诉求等方位的需求。除了提供特色鲜明、定位明晰、整齐完备的产品线外,长城基金还具有较强的固定收益投资管理能力。

其固定收益团队具有丰富的证券投资经验,其成员大多从事多年固定收益投资交易工作,投资研究基础扎实。该团队具有完整的固定收益投资逻辑体系,善于结合宏观经济、政策制定以及投资者行为判断市场运行趋势,制定投资策略把握中长期市场投资方向。根据中国银河证券基金研究中心发布的《2012年基金管理公司债券投资主动管理能力综合评价报告(过去5个时点平均资产净值口径)》显示,长城基金管理公司固定收益管理能力持续优异,在2012其公司债券投资主动管理能力排名分列同类基金第6/57名。

2. 旗下单只基金投资管理能力评价

长城基金长期业绩表现优异,截至2013年4月1日,长城基金成立以来共发行运作二十一只公募基金产品,其中有八只产品成立运作时间超过5年。这八只产品中有七只类型属于开放式股票基金、开放式混合基金和封闭式股票基金。根据银河证券基金研究中心统计,截止至2013年3月29日,其中五只基金年化平均增长率超过11%。例如,长城消费股基成立6.98年,年化平均增长率14.10%;长城久嘉封闭式基金成立10.74年,年化平均增长率13.68%;长城久恒平衡基金成立9.42年,年化平均增长率13.32%。

在过去三年银河星级评价中,长城基金管理公司旗下长城安心回报混合获得五星评价,另外有三只基金获得四星评价。在过去五年银河星级评价中,长城基金旗下有两只基金获得五星评价,分别为长城久富股票(LOF)和长城久恒平衡混合。另外有一只基金获得四星级评价。

执业说明和免责声明:

- 基金投资有风险,请谨慎抉择。
- 请区分基金研究中心的基金研究与基金评价两大业务。
- 中国银河证券股份有限公司拥有证券投资咨询资格,我司基金研究业务内设机构是中国银河证券基金研究中心。基金研究业务遵守中国证监会的证券公司研究业务、研究报告发布管理办法和投资顾问业务管理办法等有关规定。
- 2010年5月18日,中国证券业协会(中证协发[2010]69号)同意中国银河证券股份有限公司证券投资基金评价业务备案申请,我司基金评价业务范围为:基金及基金管理公司评级、单一指标排名。根据向中国证监会和中国证券业协会备案的公告信息,我司基金评价业务内设机构是中国银河证券基金研究中心。基金评价业务遵守中国证监会的《证券投资基金评价业务管理暂行办法》和中国证券业协会的《证券投资基金评价业务自律管理规则(试行)》的有关规定。

本报告来源于“中国银河证券股份有限公司 基金研究中心”