

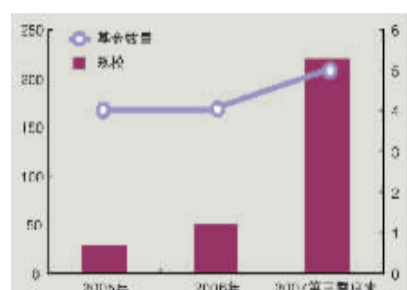
公司产品线

宝盈基金 追求长期、稳定的收益

□梁玫

目前,宝盈基金旗下共管理着3只偏股开放式基金和两只封闭式基金,截至2007年第三季度末,基金资产规模为219亿元。

宝盈基金规模情况



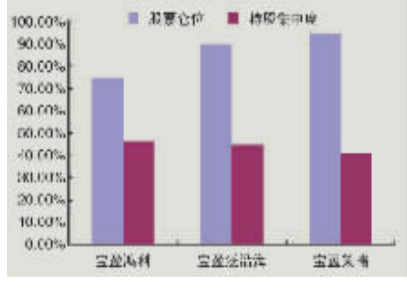
产品介绍

宝盈鸿利:成立于2002年10月8日,中等风险,灵活配置风格。宝盈鸿利是宝盈旗下第一只开放式基金,同时也是我国市场第一只收益型基金,主要投资于业绩优良并能稳定增长,现金流状况良好,有满意的红利分配政策或调整后市盈率较低的上市公司的股票,股票投资比例为0-75%,具有灵活配置风格。截至2007年第三季度宝盈鸿利最近两年每季平均股票仓位69.62%,根据晨星数据,截至2007年11月30日,自成立以来基金累计净值增长115.04%,最近两年年化回报115.04%,列可比较的37只积极配置型基金第5名。此外,今年上半年对中信证券等股票的重点挖掘,使宝盈鸿利的业绩得到提升。综上所述,宝盈鸿利基金比较适合具有中长期理财计划的投资者。此外,该基金也适合风险承受能力一般,希望获得稳健收益的投资者。

宝盈泛沿海:成立于2005年3月8日,中高风险。宝盈泛沿海是我国市场第一只区域基金,重点投资于“泛珠三角”、“长三角”、“环渤海湾”等经济增长最快的三大区域。股票投资比例60%-95%。截至2007年第三季度宝盈泛沿海最近两年每季平均股票仓位73.43%,根据晨星数据,截至2007年11月30日,自成立以来基金累计净值增长258.52%,最近两年年化回报92.57%。此外,今年上半年对于风帆股份、中国平安等股票的重点挖掘,使宝盈泛沿海的业绩获得较好的保证。宝盈泛沿海基金比较适合具有中长期理财计划的、看好中国经济特别是区域经济长期持续增长的投资人。

宝盈策略:成立于2007年1月19日,中高风险。该基金力求通过综合运用主体投资策略、价值成长策略和价值反转策略等三大投资策略组合优选股票,分享中国经济和资本市场高速增长成果,在严格控制投资风险的前提下保持基金资产持续稳健增值,并力争获取超过比较基准的收益。股票投资比例60%-95%。截至2007年3季度宝盈策略最近三季每季平均股票仓位80.94%,根据晨星数据,截至2007年11月30日,自成立以来基金累计净值增长61.62%,在同期成立的基金中排名靠前。对金融和有色的超配,使基金进入三季度后业绩表现优异,2007年第三季度净值增长48.40%,列所有开放式基金第22名。宝盈策略基金比较适合看好中国经济持续增长且在愿意承受较高风险前提下获得较高收益的投资者。

宝盈基金旗下偏股型开放式基金 2007年第三季度股票仓位和持股集中度



资产配置建议

一个标准意义上资产配置组合需要包含股票型基金、平衡型基金和固定收益型基金。牛市股票型基金和平衡型基金可适当加重,固定收益型基金轻配或者不配,熊市中相反。

该公司产品线倾向于权益类,适合作为当前牛市行情下投资者资产配置的重配品种。

积极型资产配置建议: 股票型基金 70% 宝盈策略 40% 宝盈泛沿海 30% 平衡型基金 30% 宝盈鸿利 30%

稳健型资产配置建议: 股票型基金 40% 宝盈策略 20% 宝盈泛沿海 20% 平衡型基金 60% 宝盈鸿利 60%

基金组合建议

□中投证券 张宇

基于近期基金产品投资收益率出现的变化,在12月份的组合上,稳健投资者可增加债券型基金配置,适当调出股票型基金中近来波动很大的指数型基金,继续持有平衡型基金,这样在投资组合中通过债券投资收益率的稳定性降低风险。

增加债券型基金配置

债券型基金连续两个月超过偏股型基金的平均收益率。当然,不能仅基于此就对未来股票市场作出趋势性的判断,但是,鉴于债券型基金低风险和低收益的特征,是目前较好的分散市场系统性风险的投资产品。对于市场未来的演变,建议进一步观察。投资者应进一步丰富自己的投资组合,增加债券型基金的配置比例。

从长期来看,偏股型基金仍然是投资价值最高的基金类型,因而也是获取较高投资收益的必配品种。其2007年以来的极高的

热点直击

关注股票型基金中的抗跌品种

□Morningstar晨星(中国)王蕊

大多数投资者在选择股票型基金时往往会关注晨星对基金业绩的排名和评级,认为晨星基金业绩排行榜来看,在牛市环境下,动辄95%的高股票仓位基金,往往排名比较靠前。不过,笔者也了解到,在目前的市场中,以华夏回报、博时价值增长等13只基金为代表的股票型基金,它们的股票资产上限只有75%。在一路上扬的股指中,它们的排名和星级也许并不令人耳目。那么,投资者应该如何看待这类基金的投资机会呢?

稳定的持仓特征

笔者认为,对于偏好股票型基金的投资者,星级固然是挑选基金的重要依据,但仍需灵活对待股票型基金中的特殊群体。这一类基金的共同点在于股票资产的上限都是75%,同时组合中一定要保持不低于20%的国债比重,如华夏回报、泰达荷银周期、博时价值增长等13只基金。在牛市环境下,仓位限制可能会对基金经理的操作带来约束,业绩也会相应落后于高股票仓位的基金;震荡市或股市下跌中,20%的国债配置可以起到很好的保护作用,显示出较强的抗跌性。

震荡市中业绩普遍抗跌

除13只股票型基金以外,

热门基金

中银增长 风险控制能力凸显

□联合证券 冷小梅

中银国际持续增长基金成立于2006年3月17日,该基金坚持聚焦具备或即将展现持续增长能力的公司,以追求中长期资本增值为投资目标。截至2007年12月17日,该基金已实现复权单位净值增长263.4%,自2007年10月16日的2个月的调整中,中银国际持续增长基金高居主动型股票方向基金抗跌性第三位,期间上证指数下跌19.13%,而中银国际持续增长基金净值仅微跌3.68%。

投资风格:伍军先生管理中银国际持续增长基金至今,2007年8月公司增聘陈志龙先生与伍军先生共同管理该基金。从该基金各季报的“基金投资策略和业绩表现说明”可

稳健投资 历久弥坚 债券+新股 基金组合推荐表

CFP图片 制图/张秀菊

平均收益率,并没有因为四季度的市场回落而发生改变,预计今年其平均收益率和去年不相伯仲。在2007年以来的平均投资收益率上,偏股型基金居于各类型

基金之首,根据测算,截至12月初,平均收益率约为107.5%,与出现爆发式增长的2006年偏股型基金约115%的平均收益率相比仍

然是四季度投资中的组成部分。建议选择成立时间较长、具有较高管理水平的优质基金。具体可以选择历史业绩中表现出防御性强、风险值较低特点的品种。

积极配置型基金中的广发聚富、嘉实成长和招商安泰股票在招募说明书中也有同样的仓位约束,与积极配置型基金股、债灵活的仓位设置显得格格不入。现在把这16只基金作为一个投资群体,展示市场高位回调以来它们的业绩表现(见表)。

10月16日以来,国内股市在遭遇估值压力以及收缩流动性的背景下持续回调。截至2007年12月19日,晨星中国股指震荡下跌12.03%,指标股疲软导致大盘表现低迷,个股普遍活跃。期间晨星股票型基金指数下跌11.82%,上证指数中除南方稳健成长、长盛成长价值和泰达荷银周期净值表现落后于同类的平均水平,其余股票型基金都表现出较好的抗跌性。跌幅较深的基金呈现出两种特征:首先,投资风格偏向大盘成长型的基金受系统性风险的拖累较深。中盘风格的基金,如泰达荷银成长、大成价值增长和嘉实成长收益受益于中、小盘股的强势上攻表现最抗跌。第二,重仓持有机械、钢铁、金融等行业因素的基金,如泰达荷银周期超配的机械行业和重配的钢铁都是期间受资金打压严重的行业,同时行业集中度偏高的特征也加剧了重仓行业的拖累影响;而金融保险行业对长盛成长价值和南方稳健成长的净值负面影响较大。

因此,综合对基金业绩的影响因素,大类的资产配置很重要,长期保持高仓位的股票型基金虽然是战胜通胀的最好品种,但风险承受能力偏低或是投资周期临近的投资者也许还是望尘莫及,股票仓位适中的基金品种更加适合追求稳健收益的投资者。此外,行业与个股的配置、基金经理的投资风格也会使基金呈现出不同的风险收益特征。

具体投资策略

面对这类基金,普通投资者应该避免的误区是:第一,不以星级的高低作为筛选这组基金的标准。由于特殊的仓位结构,这组基金在牛市环境下业绩上逐步步伐相对缓慢。

Table with columns: 基金类别, 基金名称, 投资风格, 单位净值, 回报率. Lists various funds and their performance metrics.

数据来源: Morningstar晨星(中国)

具体品种推荐

长盛中信全债:基金按照不同资产的风险收益特征进行配比管理,同时运用融资杠杆参与新股发行、再融资等手段获取当期投资收益。追求基金资产当期收益和超过比较基准的长期稳定增值。成立日为2003年10月25日,今年三季度净值增长率为12.73%,高于同期比较基准9.55个百分点。

嘉实债券:嘉实债券基金自2003年7月设立以来,采取低风险下获取投资收益的稳定增长的投资目标。属于低风险证券投资型基金,其长期平均的风险和预期收益率低于股票基金,高于货币市场基金。在风险收益指标上,嘉实债券月均风险收益率达到1.3%;以近一年的时间数据对比,嘉实债券的月均风险收益率达到2%,在31只债券型基金中均处于前列。

在投资管理上,嘉实债券基金灵活运用资产配置,当认为基金

净值出现波动时,主动调整权益类资产的持有比例。截至2007年11月28日,累计单位净值达到1.602元,每单位份额已经实施累计分红0.35元。基金份额净值增长率达到70.3%,超越其业绩比较基准中国债券指数61.6%。基金自成立以来,取得平均年化收益率12.89%的优秀业绩。

兴业趋势投资:属于中等风险品种。投资目标是把握投资对象中长期可测的确定性收益,增加投资组合收益的确定性和稳定性;分享中国上市公司高速增长带来的资本增值;减少决策的失误率,实现最优化的风险调整后的投资收益。

以近阶段的风险调整收益率比较分析,兴业趋势投资具有较高的获取投资收益的能力。在四季度以来面临市场调整的压力之下,兴业趋势仅以-3.3%的收益率,排名损失最小的混合型基金之列。而且,与普通开放式基金相比,上市开放式基金的申购还另外具有交易费用低廉的优势。

QDII观察

投资QDII基金可有效降低资金风险

□申银万国 朱■

在全球化背景下,投资QDII基金是资金配置的需要。投资QDII基金就是间接投资海外资本市场,将资金进行分散投资。

QDII基金仍是不可缺少的品种

投资A股的同时投资QDII基金可以有效降低资金的风险,主要原因是A股与海外市场的关联性较低,也就是说A股与海外市场的关联性较小。虽然今年以来,A股市场与海外市场的相关性出现上升,但整体相关性系数仍然保持在0.3以下的较低水平;与之相比,MSCI中国指数所代表的香港上市中国资产,则与海外市场的关联性不断升高。随着A股市场国际化的进程,其与海外资产关联性将进一步上升,但仍然是渐进的;引入海外资产仍然非常有利于组合整体风险的下降。因此,将资产配置于两类相关性较低的资产类别上,可以防止一类资产大幅波动带来的整体资金风险。从资金的配置角度讲,QDII基金仍是不可缺少的品种。

正确衡量QDII基金的成败

不用短期收益衡量QDII基金的成败。国内真正的股票型QDII基金成立于2007年9月,而在9月以来海外市场受美国次级债事件影响大幅震荡,同期中国A股市场也进入了调整期。

新品导航

易方达科讯股票型基金

□银河证券研究中心 王群航

产品简介

发行时间:2007年12月24日到2008年1月22日 募集目标规模:120亿元 规模控制方式:末日比例确认,余款退回 资产配置比例:股票资产占基金资产的60%-95%;债券、资产支持证券、权证、货币市场工具以及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的5%-40%。其中,基金持有全部权证的市值不得超过基金资产净值的3%,基金保留的现金以及投资于到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。

新产品分析

第一,作为一只“到期封转开”转型而来的新基金,此基金在转型之后与原基金有了较大的区别,从投资策略来看,新基金比老基金进化了很多,原先老基金对于具体的投资运作有

较多的限定,而且有些限定更多地偏向于微观层面。现在的新基金首先通过大类资产配置比例明确了自身的市场准确定位,然后才在具体的运作方面更加注重从宏观方面来看市场,在扩大了新基金有效运作空间的同时,提高了新基金的抗风险能力和收益预期。 第二,截至2007年12月14日,基金科讯“过去一年”、“过去二年”、“过去三年”的净值增长率分别为141.37%、380.80%和365.53%,在同类基金的业绩排名分别为第15位、第10位和第9位。良好的历史业绩,为未来的新基金提供了良好的业绩参照。 第三,易方达科讯基金未来的业绩表现应该在易方达基金管理有限公司继续处于相对排名较为靠前的位置。

风险提示

此基金未来的绩效特征将与股票市场的震荡有着较为密切的关联,基金净值波动的幅度可能会相对较大。