

弱势行情中继续关注均衡配置基金

□天相投顾证券研究二部



虽然,通胀下行趋势已确立且调控政策再无更紧的必要,但是近期对经济增速下滑的担忧情绪占据市场主导地位,市场在跌破前期低点之后维持弱势行情。在此背景下,我们认为增长确定性明确的行业和低估值板块的投资价值凸显。对于中长期投资者,我们建议在继续构建相对平衡的基金组合基础上,积极布局2012年投资。具体来看,可继续以风格灵活、重配稳增长的消费服务板块和低估值的金融保险板块,且管理人投研实力较强的基金作为核心配置。重点关注集中持有以食品、酒店旅游为代表的消费服务板块和银行、证券等低估值行业的基金。

本文推荐了汇添富民营活力基金、国投金融基金、兴全全球基金、泰达预算基金。这四只基金都具备较好的选股能力和风险控制能力,操作风格灵活且适度积极,较为契合当前的市场特征。

国投金融指数型

国投瑞银沪深300金融地产指数证券投资基金 (LOF)通过被动式、指数化的长期投资。力求获得标的指数所代表的行业平均收益率,以使投资者分享中国经济与金融地产行业发展的中长期成长收益。

投资要点

国投金融基金业绩长期稳定,资产规模迅速壮大。通过投资于金融地产细分行业,抓住行业投资机会,与投资者共同分享金融地产行业发展的成长收益。适合风险承受能力高、追求长期收益的投资者。

◆产品特征

业绩表现出色,规模迅速壮大:国投金融中长期业绩稳定,实现对沪深300金融地产指数的有效跟踪,近期表现出色。截至2011年12月20日,基金最近一个月净值下跌2.45%,在同期可比的421只开放式股票型基金中排名第13位;今年以来,国投金融基金净值下跌12.77%,超越同期上证指数8.31个百分点,在同期可比的327只开放式股票型基金中排名第8位。凭借持续优异的业绩表现,国投金融2011年前三季度累计净申购达到15.65亿份,资产规模迅速壮大。作为一只指数型基金,其预期风险和收益高于混合型基金、债券型基金以及货币市场基金。

瞄准金融地产细分行业,抓住行业投资机会:国投金融投资标的直指金融地产细分行业,完全复制沪深300金融地产指数。该指数将中证指数有限公司的沪深300指数中300只样本股按行业分类标准,将属于金融地产行业的全部股票作为样本,综合反映沪深300指数成份股中金融地产行业公司股票的整体表现。目前金融地产行业整体估值处于历史低位,具有较高的安全边际,伴随着整体经济的发展,其未来成长收益巨大。

基金管理人综合实力较为雄厚,基金经理经验丰富:国投瑞银基金管理有限公司成立于2002年6月,由国投信托有限公司与瑞士银行股份有限公司共同出资组建,股权结构简单而稳定。截至2011年三季度末,公司管理资产规模达到344.65亿元,在同期可比的64家基金公司中排名第24位。目前公司旗下共有22只基金产品,涵盖股票型、债券型、混合型、指数型、保本型、货币型、QDII以及创新型封闭式基金等市场主要基金品种,产品线完善。基金经理孟亮先生,博士,6年证券从业经历。曾任职于上投摩根研究部,2010年4月加入国投瑞银。2010年12月16日起任国投消费基金经理,2011年9月3日起兼任国投金融基金经理。

泰达预算混合型

泰达宏利风险预算混合型证券投资基金属于保守配置混合型基金,该基金通过风险预算的投资策略,力争获取长期稳定回报。大量应用数量化的事前和事后的风险控制手段是该基金的重要特色。

投资要点

泰达预算基金各统计阶段业绩稳定居前。该基金在混合型基金中属于中低风险产品。基金管理人是一家成立近十年的老基金公司,目前公司旗下共管理17只证券投资基金,具有较为完善的产品线。

◆产品特征

弱势行情中业绩表现稳健:截至2011年12月20日,泰达预算基金最近一个月净值下跌2.19%,在同期可比的186只混合型基金中排名第30位;最近一个季度净值下跌2.45%,在同期可比的185只混合型基金中排名第27位;最近半年净值下跌1.63%,在同期可比的178只混合型基金中排名第18位;今年以来净值下跌2.71%,在同期可比的166只混合型基金中排名第5位。

低仓位运作,行业配置调整顺应环境:泰达预算自成立以来仓位一直保持在50%以下,今年三季报仓位显示17.8%,较二季度大幅减仓16个百分点。同时,三季度对行业配置进行了积极的调整,大幅减持机械设备,行业上重点配置电子业、食品饮料业等。2011年三季度以来 (截至12月20日),机械设备业下跌了29.55%,在45个天相行业中跌幅较大。

个股选择能力突出:选股方面,泰达预算基金力争在最好的行业中选择最好的公司。利用市值指标作为流动性指标,对股票进行筛选,建立待投资股票库并对重点公司进行深入研究,从而在基础股票库中寻找价格合理、基本面良好的上市公司。2011年四季度以来 (截至12月20日),泰达预算三季报前十大重仓股中大华股份涨幅达到14.96%,双汇发展涨幅达到12.31%,而同期上证指数下跌6.07%,体现了基金较强的个股选择能力。

基金管理人发展迅速:泰达宏利基金管理有限公司成立于2002年6月,是中国首批合资基金管理公司之一。目前公司旗下共管理17只开放式基金,4只封闭式基金。截至2011年三季度末,公募基金资产规模达234.28亿元,排在可比64家基金公司的第32位,基金经理吴俊峰具有丰富的投资经验,管理多只基金,且管理基金业绩突出,管理泰达市值期间 (2009年8月23日至今)业绩排名160/344,管理合丰周期期间业绩排名79/311。

兴全全球股票型

兴全全球股票型基金以全球视野的角度,主要投资于富有成长性、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。公司产品线构建较为完善,基金经理具有较丰富的投资研究和管理经验。

投资要点

兴全全球股票型基金业绩长期表现优秀,通过全球视野下积极的行业配置,精选个股,基金管理人稳步发展,基金经理董承非管理期间业绩优良。适合具有一定风险承受能力,期望获得高收益的投资者持有。

◆产品特征

业绩长期表现稳定:兴全全球长期业绩表现优秀,排名靠前,截至2011年12月20日,最近一个月净值下跌4.93个百分点,在同期可比的452只开放式积极投资偏股型基金中排名第149位;最近半年基金净值下跌4.52个百分点,在同期可比的425只开放式积极投资偏股型基金中排名第43位;最近一年基金净值下跌4.52个百分点,在同期可比的395只开放式积极投资偏股型基金中排名第17位,超越同期上证指数9.43个百分点。

积极调整行业配置,精选个股:兴全全球运用全球视野行业配置模型,准确把握全球产业格局调整,寻找契合国内市场的优质产业,灵活调整行业配置。2011年一季度,基金重点配置了食品饮料业、金融保险业和房地产业,在二季度基金对行业配置进行了积极的调整,大幅度减持金融保险业以及房地产业,而重点配置了食品饮料、石油化学、机械设备行业,且在三季度延续了重仓行业的配置。2011年三季度以来 (截至12月20日),其食品饮料行业方面的个股双汇发展自三季度上涨12.3个百分点,张裕A上涨了8.2个百分点。

基金管理人稳步发展,基金经理管理业绩优良:兴业全球基金设立于2003年9月,公司产品线构建较为完善,覆盖股票型、混合型、指数型、债券型、保本型、货币型等大类产品。截至2011年三季度末,旗下管理基金资产规模 (不含联接基金)达320.20亿元,在同期64家基金管理公司中排名第25位。基金经理董承非先生,具有较丰富的投资研究和组合管理经验。历任研究策划部行业研究员、兴业趋势投资混合型证券投资基金 (LOF)基金经理助理。其管理期间 (2007年3月2日-2011年12月20日)取得了93.32%的净值增长率,在同期可比的177只开放式积极投资偏股型基金中位列第5位,超越同期上证指数115个百分点,业绩突出。

汇添富民营活力股票型

中国民营企业在国民经济总量中的比重不断上升,对经济增长的贡献不断增大。该基金精选与中国经济发展密切相关的优秀民营企业上市公司股票进行投资布局,通过主动的投资组合管理获取中长期超额收益。

投资要点

汇添富民营活力基金各期业绩表现较好,中期来看为小盘成长风格,仓位适中,行业配置合理。基金管理团队综合实力较强,基金经理管理该基金业绩突出。适合能够承受高风险,期待较高收益的投资者。

◆产品特征

各期业绩表现较好:汇添富民营活力基金近期业绩表现突出,中长期业绩稳定居前。截至2011年12月20日,该基金最近一个月净值下跌3.76%,在同期可比452只开放式积极投资偏股型基金中排名第66位;最近半年净值下跌7.06%,在同期可比425只开放式积极投资偏股型基金中排名第109位;今年以来,该基金净值下跌17.57%,在同期可比398只开放式积极投资偏股型基金中排名第96位。各期业绩均处于同比基金的上游水平。

行业调整切合市场环境:中国民营企业的崛起显著提高了市场经济运行效率,其已成为中国经济中最为活跃的增长点。汇添富民营活力三季报显示股票仓位为73.62%;三季度较二季度加大了对食品饮料、生物医药和批发零售行业的配置。3季度以来 (截至12月20日)食品饮料净值下跌7.4%,净值增长率仅次于传媒行业,居第二位;生物医药和批发零售行业也较为抗跌。重仓股方面,12月以来 (截至12月20日)前十大重仓股2涨8跌,其中中南建设涨幅较大,上涨16.8%。

基金管理团队综合实力较强:汇添富基金旗下产品线丰富,公司规模位居同业前列,截至2011年三季度末,旗下管理基金资产规模489.22亿元,在可比64家基金公司中排名第14位。基金经理齐东超,清华大学工学硕士,5年证券从业经验。曾任海通证券研究所证券分析师,曾任汇添富基金行业分析师、投资研究总部研究总监助理,现任添富焦点基金和添富民营活力基金的基金经理。他在担任汇添富民营活力基金经理的任职期内 (2010年5月5日-2011年12月20日),该基金净值增长率为-5.22%,超越上证指数17.24个百分点,在同期可比355只开放式积极投资偏股型基金中排名第60位,业绩表现较为优异。

责编:李菁菁 美编:苏振

推荐基金基本资料一览

基金名称	天相分类	设立日期	基金经理	基金公司	2011年三季度规模 (亿元)	单位净值 (2011.12.20)	最近三个月业绩 (2011.12.20)	最近一年业绩 (2011.12.20)	最近三年业绩 (2011.12.20)	主要销售机构
国投金融	股票->纯指数型	2E+07	孟亮	国投瑞银基金	24.68	0.717	-4.40%	-13.31%	—	天相投顾、建设银行、工商银行、农业银行、中国银行
泰达预算	混合->保守配置型	2E+07	吴俊峰	泰达宏利基金	2.31	1.023	-2.45%	-6.05%	26.02%	交通银行、工商银行、建设银行、农业银行、招商银行
兴全全球	股票->积极型	2E+07	董承非	兴业全球	31.46	3.2395	-6.42%	-12.94%	47.42%	兴业全球、兴业银行、兴业证券、招商银行、海通证券
汇添富民营活力	股票->积极型	2E+07	齐东超	汇添富基金	6.46	0.948	-5.95%	-21.52%	—	汇添富基金、工商银行、农业银行、中国银行、华夏银行