

# 逐步增加进攻性 优选低估值品种

□国金证券 张琳琳 张剑辉



随着去年底市场持续下跌,A股整体股息收益率开始上升,吸引力逐步增强,因此稍有积极信号便引发反弹。但尽管目前我国经济增速和通胀水平正处于缓慢下行通道中,但资金利率水平仍然处在相对高位,还没有出现明显的变化,股市所谓的失血还依然在持续,市场反转趋势的形成还需要等待政策的进一步释放及其效应的体现。因此,建议在衰退周期中等待经济见底信号,积极把握低估值行业的估值修复机会。就基金投资而言,建议适当提升组合进攻性,并对侧重投资金融地产及汽车等低估值行业的品种重点关注。

## 鹏华价值优势

鹏华价值优势基金在国金基金分类中属于股票型基金,成立于2006年7月18日。截至2011年末,基金规模为97.89亿元。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

鹏华价值优势基金各阶段业绩表现居前,长期竞争优势显著。同时该基金注重风险控制,风险收益配比出色。从过往操作风格来看,基金经理程世杰坚持价值投资理念,基金持仓偏好大盘蓝筹股,操作风格总体稳健,换手率相对较低,且个股选择能力突出。

### ◆产品特征

**风险收益配比出色:**鹏华价值优势基金各阶段业绩表现居前。截至2012年1月11日,该基金自成立以来(剔除3个月建仓期)累计净值增长率为128.16%,超越同期上证指数逾100个百分点。分阶段来看,鹏华价值优势基金各阶段净值表现在同业中均排在前1/3,业绩持续性较好。同时,该基金注重风险控制,风险收益配比出色,最近三年风险调整后收益指标(夏普比率)排名同业前1/3。

**精选个股并长期持有:**基金经理程世杰坚持价值投资理念,个股选择方面偏好大盘蓝筹股,以具备相对价值优势并兼具良好成长性的中国企业为投资重点,操作风格总体稳健,且换手率相对较低,2011年前三季度重仓股留存度超过80%,推崇精选个股并长期持有。

**行业配置偏好周期类:**从当前宏观环境来看,随着货币政策基调由中性偏紧进一步转向中性,市场流动性水平将得到逐步改善,尽管市场反转趋势的形成尚需要等待政策的进一步释放,但低估值周期股的阶段反弹行情值得把握。基金季报数据显示,该基金对金融保险、机械设备等周期性行业偏好较为明显,配比持续较高。

## 博时主题行业

博时主题行业基金属于股票型基金,成立于2005年1月6日,基金经理邓晓峰。截至2011年末,基金规模为100.91亿元。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,适合具有较强风险承受能力的投资者。

### 投资要点

博时主题行业基金在现任基金经理管理期间,各阶段业绩表现持续突出。该基金属于高风险品种。在投资策略上博时主题行业采取行业增强型主动投资策略。行业配置相对集中,行业调整效果好,精于选股并倾向于长期持有,在当前市场反弹阶段可保持关注。

### ◆产品特征

**业绩表现持续居前:**博时主题行业基金各阶段业绩表现持续突出。在现任基金经理管理期间,该基金累计实现净值增长66.44%,超越同期上证指数近90个百分点。短期来看,截至2012年1月11日,该基金最近一年、最近半年、最近一季度及最近一月的净值表现均排名同业前6位,其中2011年震荡下行的市场环境中,该基金业绩表现尤为突出,在同期238只开放式积极投资股票型基金中高居榜首。

**行业调整效果好:**博时主题行业基金以成长相对持续的消费品行业、需求相对稳定的基础设施行业及业务具有一定程度垄断性的原材料行业作为投资重点,且投资比例不低于股票资产的80%。作为一只主题行业基金,博时主题行业基金的行业配置相对集中,2010年以来其前三大行业集中度基本保持在60%以上的水平。

**选股能力突出:**博时主题行业基金属于主题类投资基金,主题基金通常对基金经理个人的投资管理能力要求较高,尤其是行业配置和个股选择能力。从博时主题行业基金历史投资操作来看,基金经理邓晓峰个股选择能力突出,精选个股并中长期持有是其一贯的操作风格。

## 南方盛元红利

南方盛元红利基金属于股票型基金,成立于2008年3月21日,基金经理蒋峰。截至2011年末,基金规模为22.58亿元。根据最近一期国金证券基金风险评价的结果,该基金属于高风险高收益的基金品种,建议具有较强风险承受能力的投资者关注。

### 投资要点

南方盛元红利基金专注于红利股投资,实际运作过程中较少择时,股票仓位始终保持在较高水平,行业配置结构也较为集中。较为积极的操作风格使得该基金在市场反弹行情中往往会有较好的表现,最近一周市场大幅反弹背景下净值表现跃居同业前10%之列。

### ◆产品特征

**专注红利股投资:**根据基金招募说明书规定,南方盛元红利基金的股票投资部分将有不低于80%的比例投资于红利股,即具备持续良好盈利和分红能力,分红政策稳定的上市公司,这些上市公司股票不仅可以提供较为稳定的股息收益,增强基金收益分配能力以配合积极分红策略,而且具有较好的代表性和较高的市场覆盖率。

**高仓位运作,较少择时:**根据基金招募说明书规定,南方盛元红利基金的股票投资范围为60%—95%,但从实际运作过程来看,该基金设立之初正值熊市阶段,股票仓位控制在60%左右的下限,此后一直处于同业较高水平,2009年以来平均股票仓位超过88%,明显高于同业平均水平。从2011年三季报披露情况来看,股票仓位高达94.4%,且最近一年都保持在93%上下的高水平,较少择时。

**持续关注周期行业:**从过往操作风格来看,南方盛元红利基金投资操作较为积极,行业集中度相对较高,2011年前三季度其前三大行业集中度均在60%以上。从具体行业配置来看,南方盛元红利基金较为关注机械设备、金属非金属、采掘业等强周期行业。

## 兴全全球视野

兴全全球视野基金在国金基金分类中属于股票型基金,成立于2006年9月20日。截至2011年末,基金规模为40.16亿元。根据最近一期国金证券基金风险评价的结果,该基金属于中高风险/收益的基金品种,适合风险承受能力中等的投资者。

### 投资要点

兴全全球视野基金自成立以来历经牛熊市考验,中长期超额收益显著。从过往操作风格来看,基金对市场具有良好把握能力,资产配置顺势而为,同时管理人注重深度挖掘个股并长期持有,选股注重成长性,重点持有绩优蓝筹股,并取得个股配置超额收益。

### ◆产品特征

**中长期超额收益显著:**兴全全球视野基金成立于2006年9月20日,截至2012年1月11日,该基金自设立以来(剔除3个月建仓期)累计净值增长率为141.2%,超越同期上证指数近150个百分点,在同期可比的70只开放式积极投资股票型基金中位列第1位。该基金无论中长期还是短期排名均居于同业前25%。

**资产配置顺势而为:**从大类资产配置来看,兴全全球视野基金基本能够做到把握行情节奏,顺应市场趋势积极进行仓位调整。在2006年、2007年的大牛市环境中,该基金各季度平均仓位在86%左右,随着2008年市场大幅下跌,平均仓位降至70%以下,2009年市场回暖后逐步加仓,2010年下半年又进一步提升至90%以上,2011年随市场震荡走低调仓至80%的水平。兴全全球视野基金对市场的良好把握能力,使其不仅能够是在上涨行情中充分享受市场收益,也能在下跌阶段做到主动规避风险。

**精选个股,注重成长性:**个股选择方面,兴全全球视野基金以二线蓝筹股为核心,即在中等市值股票中寻找较高业绩成长的绩优股,同时根据宏观和行业配置策略来调整选股方向,对看好的绩优股坚决重仓持有。

## 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	11年末规模(亿份)	单位净值(元) ②01201111	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
鹏华价值优势	股票型	2006-07-18	程世杰	鹏华	97.89	0.747	1.08	-8.34	38.85	建设银行,农业银行,工商银行,交通银行
博时主题行业	股票型	2005-01-06	邓晓峰	博时	100.91	1.616	2.86	-8.25	37.04	工商银行,农业银行,中国银行,建设银行
南方盛元红利	股票型	2008-03-21	蒋峰	南方	22.58	0.721	-7.68	-27.23	11.82	工商银行,建设银行,农业银行,中国银行
兴全全球视野	股票型	2006-09-20	董承非	兴业全球	40.16	3.219	-1.77	-13.23	55.24	兴业银行,工商银行,招商银行,建设银行

## 金牛基金追踪



中银中国基金致力于研究全球经济和行业发展的趋势,紧随中国经济独特的发展节奏,挖掘中国主题,努力为投资者实现基金资产增值,追求稳定回报。凭借出色的业绩表现,中银中国基金在2010年度被评为“三年期混合型基金金牛基金”。

### 推荐理由

中银中国精选混合型开放式证券投资基金(以下简称中银中国基金)设立于2005年1月4日,是中银基金管理有限公司旗下首只开放式偏股型基金。该基金2011年末的资产规模为33.32亿元,份额为31.25亿份。

**历史业绩:**中银中国基金历经牛熊周期,历史业绩表现稳健:截至2012年1月12日,该基金自设立以来净值增长338.55%,大幅超越同期上证指数261.57个百分点;其中,在2011年A股市场大幅下跌的背景下,该基金仍然获得了超越市场3.04%的超额收益,业绩排名同业

## 中银中国:风格稳健 精选个股

前1/3。同时,中银中国基金也表现出很好的风险控制能力:在2008年深幅下挫的市场中,该基金依然取得了超越同期上证指数13.89个百分点的收益;在2010年宽幅震荡的市场行情中,中银中国基金以其较好的投资管理及风控能力,实现全年净值增长率12.89%,超越同期上证指数27.20个百分点。

**投资风格:**注重风险控制、善于精选个股。对风险的控制能力和出色的选股能力是中银中国基金的突出特点。中银中国基金在资产配置方面始终保持较低的股票仓位,以严格控制风险。

2011年全年,该基金不断降低股票仓位,最新三季报显示,基金仓位较二季度末降低3.02个百分点至65.62%,低于同业平均水平。行业配置方面,该基金善于把握市场热点,根据行业轮动对组合进行适度调整:去年A股市场在国内外众多不确定性因素的影响下展开宽幅震荡,中银中国基金大幅减持了机械、设备和金属非金属等受经济周期波动影响较大的周期型行业,同时一直保持对增长确定性明确的食物、饮料板块的高配置比例,并且在三季度加大了对医药、生物制品等高成长性板块的配置

比例,取得了不错的行业配置效果。此外,出色的选股能力也对基金业绩起到了良好的支撑效果。

**投资建议及风险提示:**中银中国基金属于混合型基金中的积极配置型品种,适合风险承受能力较强,期望获得较高收益的投资者。该基金属于中高风险的基金品种,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。

(天相投顾 闻群 王静进)

责编:李菁菁 美编:韩景丰