

精选防御风格基金

□ 天相投顾证券研究二部

在经济与企业业绩未见明显企稳迹象之前，市场很难出现转机，我们判断未来一段时间内，市场将会延续前期的震荡格局。若经济下行压力不再进一步扩大，就短期而言业绩风险的释放已经逐步进入末端，市场仍有反弹机会。在投资策略上，我们依然强调市场的结构性机会。当前投资策略仍需以防御为主，精选历史业绩良好，操作风格稳健，且重配防御行业的基金作为核心配置。具体来看，短期可关注重配前期调整较深、安全边际较高、进攻性强的建材、有色、煤炭等周期行业的基金；中长期继续重点关注受经济周期波动影响较小，业绩稳定增长的医药、食品等成长性较高行业的基金。



汇添富医药

汇添富医药保健股票型证券投资基金(以下简称“添富医药”)国内第一只医药行业主题基金。该基金采用自下而上的投资方法，精选医药保健行业的优质上市公司，在科学严格管理风险的前提下，谋求基金资产的长期稳健增值。

投资要点

添富医药中长期业绩表现出色，超配医药股，该类型基金由多基金经理的投研团队管理，且集中投资医药行业股票，在具备专业、集中投资属性的同时，又可规避个股剧烈波动的不足，达到分散投资风险的目的。因此，我们建议投资者可根据行业轮动规律以及资产配置需要等，长期保持对该类型基金的关注。

产品特点

业绩长期稳定居前：截至2012年8月30日，该基金最近一月净值上涨1.31%，在同期可比的324只混合型基金中排名第13位；最近一季基金净值上涨8.02%，排名同期可比313只混合型基金中第3位；今年以来基金净值上涨10.4%，排名同期可比292只混合型基金中第9位。受益于医药行业板块强势上涨的良好带动下，该基金过往业绩表现优异。

超配医药股，兼顾成长性与防御性：添富医药基金规定股票投资中，投资于医药保健行业上市公司股票的资产占股票资产的比例不低于80%，医药股配置比例较高，而医药行业当前市盈率处于历史相对偏低区域，在经济结构转型的特殊阶段，周期性行业波动相对较大，医药股则表现出长期稳健增长的态势，在兼顾防御性行业特征的同时，呈现出弱周期、高成长的特性。

管理人实力雄厚，多基金经理优势互补：汇添富基金管理有限公司于2005年2月03日成立，截至2012年二季度末，公司旗下共33只基金，涵盖各种不同风险收益特征，管理资产规模为802.18亿元(不含联接基金)，在可比68家基金公司中排名第8位。添富医药自设立以来是由王栩、叶丛飞和周睿三个基金经理共同管理，多基金经理制在基金投资决策上能够形成优势互补。

华夏回报

华夏回报混合型开放式证券投资基金(以下简称“华夏回报”)为混合型基金中的灵活配置型。该基金力求正确判断市场走势，合理配置股票和债券等投资工具的比例，尽量避免基金资产损失，追求每年较高的绝对回报。

投资要点

华夏回报中长期业绩表现出色，偏低仓位操作风格，谨慎稳健把握市场发展脉络，优秀的择时能力是华夏回报混合型基金中长期业绩较佳的重要原因。管理人自设立以来稳步发展、基金经理投研管理经验丰富。该基金为积极配置混合型基金，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。

产品特点

业绩长期稳定居前：截至2012年8月30日，该基金最近一年基金净值下跌7.61%，排名同期可比184只混合型基金中第30位；最近二年基金净值下跌4.73%，排名位于同期可比162只混合型基金中第14位。该基金自设立以来已经取得420.23%的净值增长率。

偏低仓位操作风格，把握市场发展脉络：稳健的操作风格以及优秀的择时能力是华夏回报混合型基金中长期业绩较佳的重要原因。华夏回报自设立以来一直保持偏低仓位的操作风格，在2007年的牛市中也仅有65.71%的平均仓位水平，而在2008年熊市中平均仓位仅为36.91%，今年以来，市场整体由震荡向上转向低迷调整行情，华夏回报继续维持低仓位水平，2012年二季度仓位水平为45.75%。

管理人实力较强，基金经理投研经验丰富：华夏基金成立于1998年4月，公司自设立以来稳步发展，旗下产品线完善。截至2012年二季度末，公司资产规模为1997.43亿元(不含联接基金)，在可比68家基金公司中排名第1位。现任基金经理胡建平、张剑，均具有丰富的投研经验。其中胡建平先生，具有9年证券从业经历，曾在鹏华基金管理公司担任基金经理和研究员；张剑2007年9月加入华夏基金管理有限公司。

鹏华50

鹏华中国50开放式证券投资基金(以下简称“鹏华50”)属于混合型基金的灵活配置型品种。该基金通过集中投资于基本面和流动性良好同时收益价值或成长价值被低估的股票，分享中国经济成长成果和实现基金的长期稳定增值。

投资要点

鹏华50基金各期间业绩表现优秀，通过灵活的资产配置，在多变的市场环境下，既能主动地规避股票市场上下跌带来的风险，又能适时把握股票市场上扬带来的投资机会。同时基金管理人综合实力强盛，为其稳定运作提供了保障。该基金适合具有一定风险承受能力，期望获得较为稳定收益的投资者持有。

产品特点

各期业绩表现较好：鹏华50基金各期业绩排名靠前，截至2012年8月30日，最近一个季度净值下跌6.53个百分点，在同期可比的172只混合型基金中(不含保本型基金，下同)排名第64位；最近一年基金净值下跌13.48个百分点，业绩排名同期可比166只混合型基金中第49位；今年以来基金净值上涨0.56个百分点。

资产配置灵活：鹏华50以股票、中央银行票据、债券以及中国证监会允许基金投资的其他金融工具为主要投资方向。股票投资比例范围是30%-95%，国债投资比例范围是0-70%，中央银行票据和金融债的投资比例范围均为0-50%，企业债和可转债投资比例范围则为0-25%。各投资品种投资比例变化范围较大，资产配置较为灵活，使得该基金具有较大的操控空间，可以在复杂多变的市场环境下，既能主动规避股票市场上下跌带来的风险，又能适时把握股票市场上扬带来的投资机会。

基金管理人综合实力雄厚：鹏华基金1998年12月22日成立，注册资本1.5亿元，业务范围包括基金募集、基金销售、资产管理及中国证监会许可的其他业务。截至2012年6月30日，共管理公募资产为574.79亿元(不含联接基金)，在可比68家基金公司中排名第13位。

上投新动力

上投摩根新兴动力股票型证券投资基金(以下简称“上投新动力”)为积极股票型基金，在把握经济结构调整和产业升级的发展趋势基础上，充分挖掘新兴产业发展中的投资机会，在有效控制风险的前提下，追求基金资产的稳定增值。

投资要点

上投新动力秉持新兴动力投资理念，积极精选优质个股进行长期投资，中长期业绩稳定，近期表现突出。该基金为积极股票型基金，属于证券投资基金中较高预期风险、较高预期收益的品种，其预期风险收益水平高于混合型基金、债券型基金及货币市场基金。适合能够承受较高风险，期待较高收益的投资者。

产品特点

各期业绩稳定居前：上投新动力中长期业绩表现稳定，近期表现突出。截至2012年8月30日，该基金最近一季净值上涨8.37%；今年以来上投新动力累计涨幅达到17.73%，在同期463只开放式积极投资偏股型基金中排名居首；最近一年，在同期上证指数大幅下挫20.03%的形势下，该基金净值逆势上涨2.37%，排名居于同期可比的439只开放式积极投资偏股型基金第1位。

秉持新兴动力投资理念：上投新动力重点关注新兴产业中的优质上市公司，并对新兴产业的范围进行了界定，为节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车。该基金自设立以来长期重仓电子、生物医药、机械设备以及信息技术行业，精选行业优质个股进行长期投资，基金重仓股留存度较高。

管理人综合实力强，基金经理历史业绩出色：上投摩根基金管理有限公司设立以来发展迅速，截至2012年上半年末，公司管理公募基金资产管理规模达到538.36亿元(不含联接基金)。基金经理杜猛先生，研究员出身，2007年10月加入上投摩根，2011年7月开始担任上投新动力基金经理。在其任职期间，该基金收益率为3.6%，大幅领先同期上证指数30.17个百分点。

推荐基金基本资料一览

基金名称	天相分类	成立日期	基金经理	基金公司	2012年二季度末规模(亿元)	单位净值(2012.8.30)	最近三个月业绩(2012.8.30)	最近一年业绩(2012.8.30)	最近三年业绩(2012.8.30)	主要销售机构
添富医药	混合-积极配置型	20050104	孙庆瑞	汇添富基金管理有限公司	33.68	0.8490	8.02%	-7.92%	—	中国银行、工商银行、交通银行、农业银行、光大银行
华夏回报	混合-灵活配置型	20030905	胡建平,张剑	华夏基金管理有限公司	99.53	1.2020	-4.60%	-7.61%	6.92%	中国银行、工商银行、交通银行、海通证券、广发证券
鹏华50	混合-灵活配置型	20040512	陈鹏	鹏华基金管理有限公司	40.91	1.0870	-6.53%	-13.48%	-7.22%	交通银行、工商银行、中国银行、中信证券、海通证券
上投新动力	股票-积极型	20110713	杜猛	上投摩根基金管理有限公司	2.73	1.0360	8.37%	2.37%	—	中国银行、工商银行、建设银行、交通银行、中信证券

金牛基金追踪

国投稳健基金借鉴并遵循“价格/内在价值”投资理念，通过股票与债券等资产的合理配置，追求收益与风险的平衡，力求实现基金资产的长期稳定增值。凭借出色的业绩表现，国投稳健基金被评为2011年度混合型基金金牛基金。

推荐理由

国投稳健：资产配置灵活 选股能力出色

国投瑞银稳健增长灵活配置混合型基金(以下简称国投稳健基金)是国投瑞银基金管理有限公司旗下第2只混合型基金，该基金设立于2008年6月，截至2012年二季度末，该基金的资产规模为30.09亿元，份额为32.19亿份。

历史业绩：国投稳健基金设立于单边下跌市，凭借灵活的操作风格为持有人积累了较为丰厚的投资收益。该基金自设立以来(截至8月30日)净值上涨38.45%，大幅超越同期上证指数70.57%。具体来看，2008年，国投稳健基金充分利用建仓优势表现相对抗跌，净

值增长率在同期可比122只混合型基金中排名第7位；2009年，国投稳健业绩排名于同期可比138只混合型基金中第72位；而在2010年和2011年，该基金净值分别上涨14.39%和-12.73%，分别排名同业基金中第27位和第18位。今年以来，国投稳健净值随市下跌4.83%，处于同业中游水平。

投资风格：资产配置灵活、选股能力突出。灵活的仓位调整策略以及较强的选股能力是国投稳健基金业绩稳健增长的主要原因。该基金在股票市场大幅调整的2008年，利用建仓优势

采取低仓位运作策略，较好地规避了市场系统性风险。进入2009年以后，随着股票市场的回暖，该基金果断加仓，较好地分享到了市场上涨收益。最近两年市场宽幅震荡，该基金继续随市场波动进行资产配置的灵活调整，并取得了一定的资产配置超额收益。除此之外，国投稳健基金以自下而上的公司基本面全面分析为主，挖掘具有资源优势的优质上市公司股票，并使用GEVS模型等方法评估股票的内在价值，具有较强的股票选择能力。其重仓持有的华邦制药、恒瑞医药下半年以来

截至8月30日)净值逆市上涨7.33%、5.75%，显著超越同期大盘表现，成为基金业绩的重要支撑。在天相最新一期基金绩效评级中，该基金选股与风险分散指标(M.C.V指标)得分排名参评134只基金中第11位。

投资建议及风险提示：国投稳健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。

(天相投顾 闻群 王进静)