

提高组合弹性 关注均衡配置型基金

□民生证券 闻群 王静进

经济先行指标10月官方PMI、10月用电量数据均显示经济出现企稳迹象,但在企业盈利未见明显好转前市场风险仍存,短期A股市场难改颓势。在投资策略上,依然强调市场的结构性机会,操作上仍需以稳健为主,可继续关注均衡配置型基金的投资价值,建议积极型投资者可适当提高组合弹性,把握左侧布局时机,稳健型投资者继续保持中性仓位配置策略,等待市场趋势进一步明朗。具体来看,短期可关注重配汽车、煤炭、有色等周期型行业的基金;中长期继续重点关注重配受经济周期波动影响较小且受益经济结构转型的消费服务类(如医药、食品饮料等)基金。



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”)属于小盘成长风格型基金。该基金设立于2011年7月13日,充分挖掘新兴产业发展中的投资机会,重点关注新兴产业中的优质上市公司,并兼顾传统产业中具备新成长动力的上市公司进行投资,追求资产稳定增值。

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,基金中长期业绩稳定,基金经理杜猛研究员出身,管理业绩出色。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。适合能够承受较高风险,期待较高收益

产品特点

各期业绩稳定居前:截至2012年11月13日,该基金最近半年和最近一年净值分别上涨13.4%和10.55%,均领涨同类基金。今年以来,该基金净值累计上涨20.23%,在同期可比548只开放式偏股型基金中排名首位。

秉持新兴动力投资理念,积极精选优质个股: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: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配电子、生物医药、机械设备及信息技术行业,精选行业优质个股进行长期投资,基金重仓股留存度较高。今年以来重仓持有的长城汽车、歌尔声学、康美药业、安洁科技等涨幅均在40%以上,有力支撑了基金业绩。

基金管理人综合实力较强,基金经理历史业绩出色:上投摩根基金公司设立以来发展迅速,截至2012年三季度末,管理公募基金资产规模达到551.75亿元(不含联接基金)。基金经理杜猛,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。任职以来(截至2012年11月13日),该基金收益率为5.8%,大幅领先同期上证指数32.54个百分点,业绩表现出色。

大摩资源

摩根士丹利华鑫资源优选混合型证券投资基金(以下简称“大摩资源”)属于大盘平衡风格型基金。该基金设立于2005年9月27日,通过把握资源的价值变化规律,对各类资源的现状和发展进行分析判断,将中国资源的经济价值转换为持续的投资收益,谋求长期、稳定的投资回报。

投资要点

大摩资源基金设立以来历经完整牛、熊市考验,业绩持续稳健。良好的择时能力和稳健的操作风格是该基金各期业绩表现出色的主要原因,根据市场的波动灵活进行仓位调整,在市场风格发生转变时,能够灵活地对资产配置进行调整。基金经理具有丰富的基金投资管理经验。

产品特点

历经完整牛、熊市考验,业绩持续稳健:自设立以来(截至11月13日)为基金持有人带来了384.77%的回报,大幅超越同期上证指数304.06%。在2007年的牛市行情中,该基金净值增长159%;而在2008年的熊市行情中,基金业绩表现处于同业中上游水平。

资产配置灵活,风格稳健:良好的择时能力和稳健的操作风格是大摩资源基金各期业绩表现稳定的主要原因。该基金比较注重根据市场的波动灵活进行仓位调整,因此在市场风格发生转变时,能够灵活地对资产配置进行调整。例如,在2007年的大牛市行情中,其股票仓位基本维持在85%左右的水平,充分分享到了市场上涨的收益;2008年,随着股指深幅回调,基金的股票仓位逐步下调至33.80%;在震荡市场行情中,大摩资源基金凭借对市场趋势较强的把握能力继续坚持主动的仓位调整策略,有效规避了系统性风险。

基金管理团队综合实力较强:摩根士丹利华鑫基金管理有限公司成立于2003年3月,截至2012年三季度,管理公募基金资产规模为126.87亿元。基金经理何滨女士,曾先后就职于巨田证券,巨田基金管理有限公司,分别担任投资部副经理及投资管理部总监助理,基金投资管理经验丰富。

中邮380

中邮上证380指数增强型证券投资基金(以下简称“中邮380”)属于股票指数增强型基金,该基金设立于2011年11月22日,以指数化分散投资为主,适度的增强型主动管理为辅,在严格控制跟踪偏离风险的前提下,力争获得超越业绩比较基准的投资收益,分享中国经济增长成果。

投资要点

中邮380基金设立以来相较标的指数超额收益显著,在同期可比指数型基金中业绩排名前20%。其标的指数上证380指数成份股主要集中于成长性新兴蓝筹股,兼具价值和成长特性,符合未来国家政策经济转型新兴产业的发展。基金经理方何,具有丰富的投资研究经验。

产品特点

设立以来超额收益显著:作为跟踪上证380指数的增强指数型基金,中邮380基金不低于80%的基金资产投资于标的指数成份股及其备选成份股。自该基金设立以来(截至2012年11月13日),上证380指数累计下跌21.58%,而同期中邮380指数基金的净值跌幅仅为0.45%,相比标的指数取得了12.13个百分点的超额收益。

跟踪二线蓝筹,价值兼顾成长:中邮380基金以上证380指数为基金投资组合跟踪的标的指数。上证380指数综合考虑公司的成长性、业绩的稳定性、综合指标精选选出的380只股票,主要集中于成长性新兴蓝筹股,以反映传统蓝筹股之外的一批规模适中、成长性良好、盈利能力强的上市公司股票的整体表现,符合未来国家政策经济转型新兴产业的发展,兼顾价值与成长特性。此外,该基金还将辅助采取增强策略,依据对上市公司宏观和微观的深入研究精选个股增强组合收益。

基金经理具有丰富的投研经验:中邮创业基金管理有限公司成立于2006年5月,目前旗下管理公募基金数量为7只。基金经理方何,2006年4月至今任中邮创业基金公司研究员,负责金融工程研究,目前同时兼任中邮中小盘基金的基金经理。

银华保本

银华保本增值混合型证券投资基金(以下简称“银华保本”)属于混合型基金中的保本型基金。银华保本基金设立于2004年3月2日,在确保保本周期到期时本金安全的基础上,谋求基金资产的稳定增值。银华保本基金的投资理念是认为本金安全增值源于对风险的精确度量与控制。

投资要点

银华保本基金设立以来各阶段业绩表现出色。在当前震荡市场中,该基金通过CPPI策略既能获取债市的稳定收益,同时可锁定股市下跌风险分享股市成长收益。管理人设立以来发展迅速,基金经理姜永康具有丰富的固定收益产品管理经验,管理基金的过往业绩表现出色。

产品特点

各阶段业绩表现出色:凭借管理人出色的投资管理能力,银华保本各阶段业绩均居同业前列。具体来看,截至2012年11月13日,该基金最近一季净值上涨0.15%;在近两年震荡下跌的市场中,该基金净值逆势上涨2.9%,排名同业第2位。今年以来,该基金仍录得2.02%的正收益。

震荡市中保本基金优势明显:物价水平维持低位运行和经济企稳迹象初现的基本面组合对债市继续向好的支撑力度有限,但短期股市也不具备大幅走高的基础。攻守兼备的银华保本基金通过CPPI的策略既能通过债券投资获取稳定收益积累安全垫,同时又能在控制股票市场上下跌风险的基础上不放弃股市上涨的机会。根据最新季报显示,该基金三季度降低股票仓位接近3个百分点至3.83%,较好规避了近期股票市场下跌风险。

管理人实力雄厚,基金经理管理业绩出色:银华基金成立于2001年5月,目前公司已建立了全面风险定位的完善产品线。截至2012年三季度末,管理公募基金资产规模为689.63亿元(不含联接基金)。基金经理姜永康,2005年9月加盟银华基金,现任公司固定收益部总监,目前管理着银华保本、银华增强、银华永祥三只基金,任职以来基金业绩均排名同类前列。

推荐基金基本资料一览

基金名称	基金类型	设立日期	基金经理	基金公司	2012年三季度末规模(亿元)	单位净值(2012.11.13)	最近三个月业绩(2012.11.13)	最近一年业绩(2012.11.13)	最近三年业绩(2012.11.13)	主要销售机构
上投新动力	股票型	20110713	杜猛	上投摩根基金	5.16	1.058	-1.12%	10.55%	——	建设银行、工商银行、民生银行、交通银行等
大摩资源优选	混合型	20050927	何滨	摩根士丹利华鑫基金	32.55	1.6524	-4.07%	-13.26%	-3.69%	工商银行、农业银行、光大银行、民生证券、申银万国证券等
中邮380	股票型	20111122	方何	中邮创业基金	0.43	0.8560	-7.76%	——	——	工商银行、建设银行、交通银行、农业银行、中信证券等
银华保本	混合型	20040302	姜永康	银华基金	28.49	1.0224	0.15%	2.04%	3.44%	中国银行、招商银行、工商银行、国信证券等

金牛基金追踪

博时产业基金基于我国第三产业的快速发展壮大及其战略地位,以高速增长的第二产业集群企业为主要投资对象,通过深入研究并积极投资,力争为基金持有人获得超越业绩比较基准的投资回报。凭借良好的业绩表现,博时产业基金被评为2011年度股票型金牛基金”。

推荐理由

博时第三产业股票:顺应市场脉络 注重结构调整

博时第三产业成长股票型开放式证券投资基金(以下简称博时产业基金)设立于2007年4月12日,是博时基金管理有限公司旗下第7只开放式偏股型基金。该基金2012年三季度末资产规模为63.35亿元,份额为65.12亿份。

历史业绩:博时产业基金历经市场牛熊转换,业绩表现稳健居前。截至2012年11月15日,该基金自设立以来净值增长15.18%,大幅超越同期上证指数57.68个百分点;最近两年净值增长超越同期上证指数17.97个百分点;最近一年净值微跌1.63%,超越上证指数

数18.11个百分点,在同期452只开放式积极投资偏股型基金中排名第11位。2012年以来,博时产业在注重风险控制的同时,挖掘结构性投资机会,实现3.32%的投资回报,超越上证指数11.01个百分点。

投资风格:顺应市场脉络,注重结构调整。博时产业在运作过程中能够顺应市场脉络积极进行组合配置的调整。该基金设立初期即遭遇2007年四季度至2008年的熊市环境,在此过程中,基金仓位迅速下降并维持在较低水平,最低时曾达到61.8%,接近契约

规定的股票投资比例的下限,从而有效规避了市场的系统性风险。2009年,随着市场风格的切换,博时主题又将股票仓位调升至80%以上,有效地分享到市场上涨所带来的收益。2011年A股市场前高后低,震荡走弱,博时产业年初维持较高仓位,且配置均衡而有侧侧重,较好地把握住金属非金属、金融保险等行业的阶段性行情,二季度后伴随着市场的持续走低,该基金连续大幅下调股票投资比例,使得仓位水平再次回归至低位水平,取得了良好的风险控制效果。今年以来,A股市

场弱市震荡,博时产业延续前期低仓位的运作风格,且行业配置向食品饮料、生物医药以及机械设备方向高度集中,整体的防御性获得明显提升,基金净值表现更为稳健且风险调整后收益表现居前。

投资建议及风险提示:博时产业基金属于股票型基金中的积极型品种,适合风险承受能力较强,期望获得较高收益的投资者。

(天相投研 张春雷 郭佳楠)

责编:李菁菁 美编:韩景丰