

# 稳健操作 关注高安全边际品种

□民生证券 闻群 王静进

节后央行重启正回购以及“国五条”细则出台对短期A股市场形成较大冲击,但宏观经济持续弱复苏和上半年通胀温和可控对A股市场提供支撑。在当前市场环境下,依然建议投资者保持中性权益类品种仓位控制,重点关注具有高安全边际的品种如操作稳健注重控制组合下行风险的基金、行业配置符合经济转型方向的基金以及善于精选个股并长期持有其看好的个股的基金。此外,温和可控的通胀以及适度宽松的流动性对债市也形成利好,风险承受能力低追求稳健收益的投资者可重点关注重仓高票息债券、适当参与权益类市场的债券型基金。本文推荐的四只基金都较为契合当前市场特征,其中主动型基金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。



中邮新兴产业

中邮战略新兴产业股票型证券投资基金(以下简称“中邮新兴产业”)属于股票型基金。该基金设立于2012年6月12日,重点关注国家战略性新兴产业发展过程中带来的投资机会,在严格控制风险并保证充分流动性的前提下,谋求基金资产的长期稳定增值。

投资要点

中邮新兴产业基金设立以来业绩稳步提升,2012年涨幅位列同业前1/6,今年以来净值增长13.11%,排名同业前列。该基金注重控制组合风险,目前股票仓位仅为66.79%,行业配置集中于信息技术业、医药生物制品、电子三大战略新兴行业。其重仓持有的个股表现出色,有力支撑基金业绩。

产品特点

**业绩增长稳健,今年以来表现不俗:**该基金自成立以来业绩不断稳步攀升,增长稳定居前。统计显示,截至2013年3月14日,今年以来该基金的净值增长率为13.87%;最近三个月涨幅为20.61%;该基金成立以来总回报率远超沪深300指数超过19个百分点,投资回报丰厚。

**新兴产业主题基金,符合国家经济转型:**受益于经济转型的相关新兴产业将迎来发展契机。作为一只新兴产业主题基金,根据契约规定,中邮新兴产业基金投资于战略新兴产业相关股票比例不低于基金股票资产的80%,符合国家产业政策支持方向,并且行业的成长性更为突出,从投资标的上更是具备一定的优势。此外,该基金注重风险控制,最新四季报显示股票仓位仅为66.79%,行业配置集中在信息技术、医药生物制品和电子三大新兴行业。此外,该基金重仓持有的个股如掌趣科技,对该基金业绩起到了有力支撑。

**管理人设立以来稳步发展:**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8只,以高风险高收益的偏股型基金为主。公司成立以来稳步发展。截至2012年末,管理公募基金资产规模261.43亿元(不含联接基金),管理规模处于同业中游水平。

天治稳健双盈

天治稳健双盈债券型证券投资基金(以下简称“天治稳健双盈”)属于债券型基金。该基金设立于2008年11月5日,在注重资产安全性和流动性的前提下,在价值分析基础上进行积极管理,以稳健收益的累计效应实现资产的长期增值,超越业绩比较基准。

投资要点

作为一只可适当参与权益类市场的偏债型基金,天治稳健双盈基金有望通过股票投资提升组合业绩。2012年天治稳健双盈累计上涨16.18%,超越同期业绩比较基准中证全债指数12个百分点,今年以来基金净值增长6.97%,排名位于同行业的前列。基金经理秦娟,具有丰富的固定收益投研经验。

产品特点

**中长期业绩稳健,近期业绩大幅提升:**截至2013年3月14日,天治稳健双盈今年以来的收益率为6.97%,而一年收益率为19.29%,在同类别基金排名位居首位,整体上看,天治稳健双盈基金中长期业绩表现稳健,近期业绩更是大幅提升。

**适当参与权益市场,获取超额收益:**天治稳健双赢基金投资债券类资产的比例不低于基金资产的80%,股票等权益类资产的投资比例不超过基金资产的20%。通过债券投资获取稳健收益,同时通过适当参与股票投资力争获取超额收益。根据2012年四季报显示,该基金股票仓位较三季度适当降低4.1个百分点至14.46%,同时行业配置均衡。债券配置方面,天治稳健双盈基金主要投资信用债,配置比例高达61.03%,同时可转债配置比例为14.09%。

**管理人固定收益管理能力出色,基金经理投研经验丰富:**天治基金公司成立于2003年5月,成立以来稳步发展。2012年天治基金固定收益类资产投资主动管理能力在57家可比基金公司中排名第一;同时权益类资产主动管理能力在可比64家基金公司中排名第五。基金经理秦娟,2010年2月加入天治基金公司,在固定收益产品方面积累了长达七年的投资实战经验。

交银先进制造股票型

交银施罗德先进制造股票证券投资基金(以下简称“交银先进制造”)属于股票型基金。该基金设立于2011年6月22日,通过重点投资于与装备制造相关的优质企业,在控制风险并保持基金资产良好的流动性的前提下,力争实现基金资产的长期稳定增值。

投资要点

交银先进制造基金设立以来业绩稳步提升,2012年涨幅位列同业前1/4,今年以来更有不错表现。资产组合维持中性适中股票仓位,2012年四季报显示,交银先进制造基金显著增加了电子行业配置比例,同时维持机械设备、信息技术行业等较高配置比例。基金经理具有丰富的投资研究经验。

产品特点

**业绩增长稳健,今年以来表现稳健:**该基金自成立以来业绩不断攀升,增长稳定居前。统计显示,截至2013年3月14日,最近一个月涨幅为4.01%;今年以来该基金的净值增长率为11.37%;近一年的涨幅也位居同业前1/4。

**中性股票仓位,善于精选个股:**中国传统工业已经发展到一定程度,未来经济发展的动力源自新兴产业和装备升级。根据契约规定,交银先进制造基金投资于大装备制造类行业上市公司股票的比例不低于股票资产的80%。最新四季报显示,该基金股票仓位适度提升近2个百分点至85%,依然维持中性股票仓位。在行业配置方面,该基金适当减少了对机械及信息技术行业的投资比例,对消费电子行业的投资为18.76%,环比增加6.17%。今年以来,重仓持有的个股如大华股份,杰瑞股份,三个月来涨幅均达到30%,有力支撑了基金业绩。

**银行系基金公司,基金经理投研经验丰富:**交银施罗德基金公司是国内8家银行系基金公司之一,股东实力雄厚。截至2012年末,管理公募基金资产规模542.52亿元(不含联接基金)。基金经理张科兵,9年证券行业经验。有证券公司和多家基金管理公司的投研背景,管理经验丰富,既往业绩良好。

汇添富可转债

汇添富可转换债券债券型证券投资基金(以下简称“汇添富可转债”)属于偏债型基金。该基金设立于2011年6月17日,以宏观经济分析和深入的基本面研究为基础,重点投资于可转换债券(含可分离交易可转债),以谋取基金获得长期稳健的投资收益。

投资要点

作为可转债主题基金,汇添富可转债基金风险适中、攻守兼备。今年以来,受益正股上涨以及年初债券配置性需求旺盛,汇添富可转债基金净值大幅上涨,在债券型基金中业绩居前。基金经理曾刚,系宏观和债券研究员出身,具有丰富的投资研究经验,其所管理基金的过往业绩均较为出色。

产品特点

**业绩稳居同业前列:**截至2013年3月14日,自该基金成立以来,可转债A的收益率为8.6%,可转债C的收益率为7.90%,均位于同业中上游。最近一个季度,可转债A和可转债C的净值增长率分别为12.07%和12.05%;今年以来,可转债A的净值涨幅为9.37%,可转债C的净值涨幅为9.32%,在同期可比314只开放债券型基金中分列第3位和第4位。

**可转债主题基金,精选优质个券:**该基金投资于固定收益类资产的比例不低于基金资产的80%,其中对可转换债券的投资比例不低于基金固定收益类资产的80%。最新四季报显示,该基金维持相对低杠杆、低股票配置比例的操作思路,可转债配置比例高达90.51%,进一步提升电力转债的配置,如国电转债的仓位由第三季度的17.36%上升至第四季度的19.97%。

**管理人综合实力强,基金经理业绩出色:**汇添富基金管理有限公司成立于2005年2月,公司设立以来发展较为迅速,产品线逐步完善。截至2012年四季度末,公司管理公募基金资产规模为608.98亿元,在可比70家基金管理公司排名第15位。基金经理曾刚,2011年11月加入汇添富基金,曾管理过9只基金,年化收益率达7.29%。

| 推荐基金基本资料一览    |           |      |            |         |         |                     |                     |                        |                       |                       |                 |
|---------------|-----------|------|------------|---------|---------|---------------------|---------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------|
| 代码            | 基金名称      | 基金类型 | 设立日期       | 基金经理    | 基金公司    | 2012年四季度末规模<br>(亿元) | 单位净值<br>(2013.3.14) | 最近三个月业绩<br>(2013.3.14) | 最近一年业绩<br>(2013.3.14) | 最近三年业绩<br>(2013.3.14) | 主要销售机构          |
| 590008        | 中邮战略新兴产业  | 股票型  | 2012-06-12 | 厉建超,任泽松 | 中邮创业基金  | 0.61                | 1.1820              | 20.61%                 | -                     | -                     | 北京银行,交通银行,平安银行等 |
| 350006        | 天治稳健双盈    | 债券型  | 2008-11-05 | 秦娟      | 天治基金    | 2.88                | 1.1724              | 8.50%                  | 19.11%                | 14.21%                | 北京银行,交通银行,民生银行等 |
| 519704        | 交银先进制造    | 股票型  | 2011-06-22 | 张科兵     | 交银施罗德基金 | 4.22                | 0.96                | 5.26%                  | 11.76%                | -                     | 建设银行,农业银行,民生银行等 |
| 470058/470059 | 汇添富可转债A/C | 债券型  | 2011-06-17 | 曾刚      | 汇添富基金   | 2.92                | 1.09/1.08           | 5.03%/5.06%            | 8.17%/7.79%           | -                     | 建设银行,农业银行,民生银行等 |

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2011年度被评为“五年期混合型金牛基金”。

中银中国:注重风控 精于选股

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2012年四季度末资产规模为31.07亿元,份额为26.14亿份。

**历史业绩:**中银中国基金历经牛熊周期,各期业绩稳居居前。截至2013年3月13日,该基金自设立以来净值增长412.71%,大幅超越同期上证指数330.54个百分点。其中,2010年A股市场宽幅震荡,该基金净值增长12.89%,超越同期上证指数27.2个百分点。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25.61个百分点的收益,在同期可比115只混合型基金中排名第21位;在2012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11.47%,超越同期上证指数8.30个百分点,在同期可比的171只开放式混合型基金中排名第18位。

**投资风格:**重风控、精选股。风险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,全年保持平均66%的股票仓位进行运作,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;2012年市场宽幅震荡,该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,并且加大了对医药、生物制品等

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。

(天相投顾 张春雷 陈琳琳)

责编:李菁菁 美编:韩景丰