

每周一基

诺安中小盘精选: 投资能力突出 风格契合趋势

国金证券 张宇 张剑辉

诺安中小盘精选基金以自下而上选股为主,兼顾自上而下的大类资产配置策略,精选成长性中小盘个股进行布局。

林健担任诺安中小盘基金的基金经理,该基金自成立以来截至2010年8月18日,单位净值增长率达11.4%,超越同期上证综指19.47%。

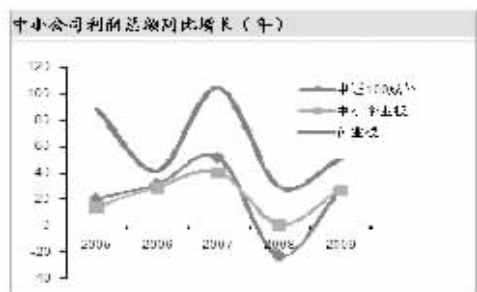
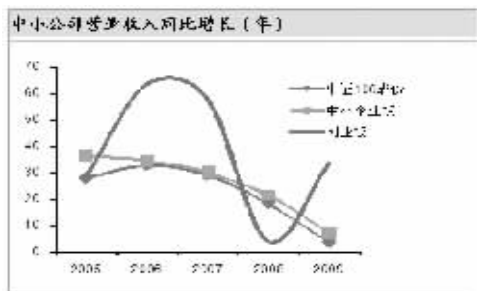
林健标较擅长根据宏观经济和市场系统性风险特征,灵活配置资产。当市场面临较大不确定性时,通过保持低仓位、选择低β行业配置来对冲风险。

在行业选择上,林健标与同业有所不同。例如,今年二季度,他不仅保持低配大市值行业,比如金融保险和采掘等行业;同时还低配了热门行业,比如医药生物。

综合来看,林健标投资管理水平在同业内处于前列,较擅长根据宏观经济和市场系统性风险特征,进行灵活的资产配置。在行业判断上较为冷静,具有独立性。

从基本面来看,中小市值公司整体业绩成长性较高,盈利波动性也大。中国经济二次探底的风险极小,在高速增长长期之后,进入经济转型期后实现软着陆的概率较大。中小市值公司多属于新兴行业,比如电子、信息技术、传媒等;或者符合拓展内需的食品饮料、品牌消费等“衣食住行”相关行业。借助其高业绩弹性,优秀中小市值公司未来的成长空间将持续打开。

目前小盘股相对大盘股的溢价仍处于上升期。相对积极的投资者可以有所侧重配置中小盘风格的基金,重点选择其中选股和择时能力较强的基金品种。



基金名称	代码	成立日期	基金规模(亿元)	基金经理	近一年收益率	成立以来收益率
诺安中小盘精选	440018	2005.07.20	10.22	林健	11.4%	19.47%
诺安沪深300	440011	2005.07.20	10.22	林健	11.4%	19.47%

五只分级基金低风险份额价值大比拼

投资分级基金 轻松跑赢通胀

证券时报记者 杨磊

目前分级基金发行越来越多,其中低风险份额已达5只,这5只基金折溢价差异很大,为投资者带来的回报也各有不同。测算后发现,银华稳进剩余期限年收益率最高,达4.94%;如果股市未来两年大涨,合润A受益股市上涨的幅度最大。

收益率相差1.5个百分点

据悉,5只分级基金低风险份额分别为同庆A、估值优先、双禧A、合润A和银华稳进,这5只基金均为3年期产品。除合润A以外,其余4只基金都是每年约定年收益率,获取稳定的收益率,同庆A和估值优先在母基金运作达到60%收益率之后,还可以额外获得一定收益。

同庆A、估值优先、双禧A和银华稳进4只基金日前约定年收益率分别为5.6%、5.7%、5.75%和5.25%,其中双禧A和银华稳进的年收益率还会根据利率变动而相应变化年收益率,同庆A、估值优先和双禧A为单利模式,银华稳进采用复利模式。

尽管银华稳进约定收益率只有5.25%,但该基金复利模式提高投资者实际回报,相当于单利模式每年5.53%的收益率。

目前这4只基金都处于溢价状态,截至8月27日同庆A、估值优先、双禧A和银华稳进的溢价率分别为1.86%、1.94%、5.29%和1.28%。结合每只基金到期时间,计算出同庆A、估值优先、双禧A和银华稳进的剩余期限年收益

率(单利)分别为3.96%、4.66%、3.44%和4.94%,最大差距为1.5个百分点。

业内专家分析,银华稳进的剩余期限年收益率最高,一旦央行加息,该基金收益率还会进一步提高。从期限和流动性上来看,同庆A具有优势,该基金市场规模最大,目前市值超过60亿,剩余期限年收益率接近4%。

合润A受股市影响最大

分级基金的低风险份额除了受到约定年收益率和到期时间影响外,还可能受股市大幅上涨的影响。

据悉,兴业合润分级基金设定了1.21元的阈值,当基金整体份额净值高于1.21元之后,合润A开始能够分享基金上涨收益,合润B的收益不再

有杠杆性;当净值低于1.21元时,合润A仅获得初始净值1元。目前合润A最新交易价格为0.985元,比1元面值低了1.5%。

其他低风险份额获得超额收益的条件较高,同庆A和估值优先都是在母基金运作获得60%的收益率之后才能分享继续上涨的收益。

业内专家分析,除非股市出现50%以上的大幅上涨,否则母基金长盛同庆和国泰估值都很难在到期前获得60%以上的正回报,同庆A和估值优先也很难获得超额收益。如果投资者看好未来两年的股市行情,希望在保本基础上获得股市超额收益,合润A是不错的选择。

五大分级基金低风险份额情况一览表

名称	到期时间	最新价格	折溢价率	约定年收益率	备注	剩余年收益率
银华稳进	20130506	1.029	1.28%	5.25%	复利,基准+3%	4.94%
估值优先	20130209	1.051	1.94%	5.70%	单利	4.66%
同庆A	20120511	1.093	1.86%	5.60%	单利	3.96%
双禧A	20130415	1.075	5.29%	5.75%	单利,基准+3.5%	3.44%
合润A	20130421	0.985	-1.50%	0		

制表:杨磊

深度分析

路遥知马力 日久见真金

“高星级”基金长期业绩优异

上海证券基金评价研究中心 王毅 代宏坤

影响投资者购买基金的主要因素包括基金业绩、费率、基金星级、基金风格等等,获得高星级评级(五星、四星)基金的业绩能否在长期内持续优于低星级评级(三星、二星、一星)基金?

以上海证券基金评级报告为对象,在一个较长的时间段内考察固定型基金组合和动态型基金组合的表现。

研究发现,长期来看高星级基金能够显著获得比低星级基金更好的业绩,其中五星级基金表现尤为突出。同时,根据各期基金评级的结果动态的调整组合能得到更好的业绩。

固定型高星级基金

固定型是指随着不同阶段评级的变化不调整基金组合。在上海证券基金评级系统中,2004年7月至2007年6月三年评级的高星级基金(五星、四星)共9只,低星级基金(三星、二星、一星)共18只。对这两组基金在2007年7月1日至2010年6月30日表现的统计表明,低星级基金的累积收益

率为-3.95%,高星级基金的累积收益率为2.95%,高星级中五星级基金的累积收益率为2.07%。

结果表明,在固定型组合中高星级基金在一定程度上超越低星级基金,但五星级基金在高星级基金中没有突出的表现,原因是国内基金排名变化大,在2007年三年评级为五星级的基金,在2010年的三年评级中,仅有1/5继续保持五星级。

动态型高星级基金

动态型是指根据季度基金评级结果来调整高星级和低星级基金的构成,各组中基金的数量和星级在各个季度都是变化的,同时赋予各组合中基金相同的权重。

对于股票型基金,长期来看高星级基金在一定程度上超越了低星级基金,而五星级基金则显著地超越了低星级基金。以2004年7月至2007年6月三年评级的高星级基金

和低星级基金为初始组合,并在以后的各季度进行动态调整。2007年7月1日至2010年6月30日的业绩统计表明,低星级基金的累积收益率为-27.81%,高星级基金的累积收益率为-21.23%,高星级基金中五星基金的累积收益率为-5.79%,高星级基金一定程度上超越了低星级基金,而五星基金显著地超越了低星级基金。

对于混合型基金,长期内高星级基金业绩一定程度上超越了低星级基金,五星级基金则非常显著地超越了低星级基金。同样以2004年7月至2007年6月三年评级的高星级基金和低星级基金为初始组合,在各季度进行动态调整。2007年7月1日至2010年6月30日的业绩统计表明,低星级基金的累积收益率为-22.15%,高星级基金的累积收益率为-16.92%,高星级基金中五星基金累积收益率为11.69%。高星级基金一定程度上超越了低星级基金,而五星基金则非常显著地超越了低星级基金,而且取得正回报。

关注债券基金的“股性”

目前市场中债券基金主要分为3类:不参与股票投资的纯债基金,可以申购新股的一级债基,除申购新股外还可适当参与二级市场交易的二级债基,这3类基金“股性”依次增强。目前超过80%的债券基金属于一级债基和二级债基,投资者应当关注这两类债券基金的“股性”。

投资者可从两个角度来考察债券基金的股性,一方面是看债券基金投资股票的仓位和品种配置,另外一方面是要看权益类投资对债券基金收益的贡献度。

首先考察债券基金的股票仓位。天相投研统计显示,目前81只债券型基金(ABC分开算)中,19只债券基金二季度末股票仓位超过10%。

除股票仓位外,权益类投资的贡献度也是投资者重点关注的指标。数据显示,一级、二级债基,2010年上半年收益率在债券基金中位居前列,其中股票投资对上半年业绩的贡献度较高。民生强债基金经理乐瑞祺表示,基金收益主要源于对大类资产配置的前瞻性把握较为准确,侧重于申购质地优良、有较好盈利模式的中小盘股票,对破发风险较大的大盘股采取规避态度。

不过,债券基金投资能力首先表现在固定收益类资产的投资水平,股票投资只属于辅助性投资。在震荡市中具有适当“股性”的债券基金占具优势,一级、二级债基上半年表现强于纯债基金。(陈墨)

国联安增利表现突出

本报讯 股市再度进入反复期,债券基金表现出持续而稳定的“赚钱效应”。根据晨星(中国)8月27日的统计数据,在过去一年时间,共有20只激进型开放式债券基金实现10%以上的收益,其中国联安增利债基A14.56%的累计收益率表现突出。

今年以来,受益于充裕的流动性推动和良好的企业盈利预期,信用债产品在二季度表现稳定。对信用债、可转债行情的提前布局以及稳健的新股申购策略正是国联安增利债券基金的致胜之道。(海秦)

华富强化回报债券型证券投资基金

基金概况

交易代码:164105

运作方式:本基金在合同生效后三年内封闭运作,并在深圳证券交易所上市交易,待基金合同生效满三年后,自动转为上市开放式基金(LOF)。

投资范围:本基金属于债券基金中的一级债基,将不低于80%的基金资产投资于债券类及其他固定收益类金融工具,不直接在二级市场买入股票等权益类资产,力求资产安全,同时可使用低于20%的基金资产参与新股申购、股票增发与要约收购等,强化获利。

认购金额A(含认购费)	认购费率	持有期限	赎回费率
A≤5万元	0.6%	小于1年	0.1%
50万元≤A<200万元	0.4%	大于等于1年,小于2年	0.05%
200万元≤A<500万元	0.2%	大于等于2年	0
A≥500万元	每笔1000元		

产品特点

增强版一级债基 满足稳健投资者抵御通胀需求

参与一级市场打新而不直接投资二级市场,本基金属于债券基金中较稳健的一级债基。银河证券研究报告指出,截至2010年8月6日,无论是今年以来的平均净值增长率,还是过去1年、过去2年、过去3年的平均净值增长率,在短期、中期、长期各个统计期间内,一级债基的绩效表现都是最好的,适合风险承受能力较低、希望优化投资组合的稳健

型投资者,追求资产的长期稳定增值,抵御通货膨胀。

三年期封闭运作 合理规避流动性两难抉择

封闭式设计可以锁定基金规模,防止申赎冲击,管理人可以更容易的实现资产配置的稳定,保持投资策略的整体性与灵活性,在平衡资产流动性和收益性之间,更多向收益性倾斜,避免过多持有低生息资产,加大信用债等较高收益品种的配置,提高组合资产收益率。

基金经理 曾刚

中国科技大学学士、清华大学MBA。先后在红塔证券自营业务总部、汉唐证券债券业务总部、华宝兴业基金研究部负责宏观经济和债券的研究;2005年7月任上海电气财务公司资产管理部经理助理,负责固定收益投资。2008年5月加入华富基金管理有限公司,2008年5月15日至2010年2月2日担任华富货币市场基金基金经理,2008年5月28日起任华富收益增强债券型证券投资基金的基金经理。



交易所上市交易 便捷认购 价格透明

本基金发行期间既可在代销渠道柜台交易认购,也可通过券商交易系统直接完成认购,大大增加了交易的便捷性。基金成立后3年内封闭运作并在深交所上市,封闭期满转型为上市开放式基金(LOF),投资者可在券商交易系统内像买卖股票一样买卖基金,以求关系实时报价,价格更透明,买卖更快捷。

华富强化回报债券未来溢价交易是大概率事件

银河证券研究部

华富强化回报债券可以上市交易,二级市场的交易价格由市场的供求关系来决定,未来市价将会与净值之间呈现出一种什么样的关系,是高于净值,还是低于净值,即是溢价,还是折价,是关系到这只新基金发行前景的,很现实的重要因素。

在场内基金的固收板块方面,目

前有7只可交易品种。截至8月12日,固收板块里的所有品种都在溢价交易,溢价率在1%至4%之间。由此我们可以初步得到这样一个结论:未来,当华富强化回报债券上市的时候,如果没有意外的、特别的情况发生,它出现溢价交易将是一个大概率事件。

鉴于华富基金管理公司良好的

固定收益产品管理能力、曾刚良好的历史业绩、属于大概率事件的溢价预期、日前某只同类型基金的发行规模超过了140亿份、市场人气较为旺盛等多种原因,本报告认为,华富强化回报债券的发行情况很有可能会比较火爆,甚至可能会有当天超过募集上限的情况出现。

管理人历史业绩骄人 大类资产配置能力较强

海通证券研究部

本次华富强化回报债券基金拟任基金经理为曾刚,曾刚管理的华富收益A/B从2008年6月成立至2010年6月的2年时间里,总收益分别高达27.79%和26.71%,平均年化收益超过13%,整体业绩位于所有发行满2年的纯债型基金的第一和第二位。从2009年全年收益来看,华富收益同样位于50只纯债型基金收益之首。今年以来截至7月

底,曾刚管理的华富收益基金再度以7.97%和7.71%的收益跻身69只纯债型基金的前五位。从2008年6月至今,市场历经了从熊市到反弹市再到震荡市的过程,但华富收益始终表现稳定,收益位居名列前茅,显示了基金经理良好的管理能力。

从曾刚的历史投资业绩来看,我们认为该基金经理属于大类资产配置能力较强的基金经理。去年反

弹的市场中,曾刚很好的配置了较高比例的可转债,并利用可转债具备股性的特质在反弹市中为投资者赢得了高收益。而截至2009年底,该基金已经果断将可转债的仓位基本清空,准确的预见A股在震荡市格局下不能支持可转债过高溢价率的情况,并且相应加大了信用债的配置比例,最终成为上半年债基中的佼佼者。