

每周一基

大摩资源基金: 能力出众,业绩不俗

国金证券 焦媛媛 张剑辉

大摩资源基金成立于2005年9月27日,现任基金经理何滨女士任职期开始于2008年4月26日,截至2010年10月20日,在将近两年半的时间里,大摩资源基金考虑分红再投资的净值增长率为45.85%,排在同类基金的第三位。基金各期表现均位居同业前列,历史业绩表现是非常出色的。

大摩资源基金主要是以资源类股票为投资对象,由于存在行业的限制,基金管理人在投资操作中,主要从行业配置着手。自2008年二季度何滨接任大摩资源基金基金经理一职以来,基金绝大多数季度行业配置都取得正向超额收益,且这种超额收益有逐季增大的趋势。

三季度大幅加仓

今年上半年,考虑到经济结构转型是当前乃至未来几年最重要的投资背景,大摩资源的投资策略是轻大盘、重个股,围绕新兴产业及大消费这两条主线挖掘投资机会。

二季度末,该基金股票仓位水平降至42.42%,远低于同业平均63.85%的仓位水平,组合结构中主要配置在中下游与消费相关的品种上。

三季度,尽管宏观经济仍将处于惯性回落之中,但基金经理人认为经济增速下滑趋势已有所放缓,中国经济有望在年底探明低点,进而走出下滑趋势并出现反弹。同时,部分热门品种的股价已经开始透支明后年的乐观预期,而另一部分周期类品种的估值则处于历史的底部区域。另一方面,全球的流动性充裕,通胀预期再次加强。所以,大摩资源调整了投资策略,改为提高仓位、加仓周期+通胀类品种”。

三季度末,该基金股票投资仓位逐步提升至78.2%。

展望四季度,基金经理人认为系统性风险并不大,市场将形成结构性的震荡上行趋势。从经济增长和流动性规律来看,四季度处在经济探底回升、流动性由相对紧缩转向相对宽松的过程,因此周期与非周期、价值与成长的偏好选择也会继续交替表现。

投资资源类股票

大摩资源基金主要是以资源类股票为投资对象,由于存在行业的限制,基金管理人在投资操作中,主要从行业配置着手,再结合具体股票的选择,同时把握整个市场的趋势性机会。

遵循上述投资思路,行业配置效果是基金业绩好坏的首要因素。量化分析基金管理人行业配置效果,具体计算方法为:基金当季各行业配置比例-当期市场行业配置比例*对应行业下一季度涨幅。计算结果显示,自2008年二季度何滨接任大摩资源基金基金经理一职以来,基金绝大多数季度行业配置都取得了正向的超额收益,且这种超额收益有逐季增大的趋势,14个统计周期基金整体超额收益为8.05%。

上海证券 11月基金投资策略

瞄准“通胀概念+季报业绩”两主线

10月上证指数大涨12.17%,两市成交量急速放大。整体上看,10月市场呈现普涨格局,中大盘指数明显优于小盘指数。

展望未来,绩优蓝筹股将带领市场在犹豫中攀升,投资者应警惕货币政策转向。11月份股指或将震荡上行,但不会出现10月份的极端行情,市场将依托绩优蓝筹股为主要进攻点。

整体来看,11月份市场或将震荡上行,行情演绎的关键点在于货

币政策,如果央行紧缩货币,市场很容易掉头向下。相对而言,通胀概念板块和具有业绩支撑的个股仍有超预期表现,市场将依托绩优蓝筹为主要进攻点。

投资者可以通过“通胀概念+季报业绩”两条主线构建基金组合。11月份继续在参考基金选证能力的基础上,从通胀和季报业绩两条主线入手,并结合基金季报数据,把握基金投资机会。由于判断市场仍然以绩优蓝筹为主要进攻点,风格

上依然延续前期观点,倾向于具有蓝筹概念的基金产品。

在上述投资策略的指引下,充分考虑资产配置、行业结构、投资风格分散化原则,特向投资者推荐3只主动投资偏股型基金国富弹性、景顺增长、银华优选,以供投资参考。

国富弹性:中盘蓝筹风格明显,基金经理张晓东具有独到的投资风格,选证能力突出,基金风险收益配置效果突出,历史业绩出色,长期业

绩优于短期业绩。

银华优选:中盘蓝筹风格,基金经理陆文俊具有丰富的投研经验,精于选证、投资组合风险收益交换效率高,季报显示前4大重仓行业分别为机械设备、金属非金属、批发零售、石油石化。

景顺增长:选证能力突出,长期业绩明显优于短期业绩;基金经理王鹏辉市场触觉敏锐;行业结构适合当前消费升级大背景。

(上海证券基金评价研究中心)

次新 FOF 三季度火速建仓

有 FOF 在 9 月最后 6 个交易日中仓位骤升至 42.29%

证券时报记者 余子君

本报讯 日前,27家券商旗下 FOF 公布三季度资产管理报告。报告显示,今年成立的次新 FOF 三季度快速建仓,老 FOF 三季度操作分化严重。

次新 FOF 火速建仓

Wind 数据统计显示,今年共计成立 13 只 FOF,其中已公布三季度投资报告的 FOF 有 12 只。

报告显示,三季度次新 FOF 普

遍选择快速建仓。以 9 月 21 日成立的信达满堂红基金为例,截至 9 月 30 日,该 FOF 在 6 个交易日中权益资产投资占净值比例升至 42.29%,其中股票资产占净值比例为 1.11%,基金资产占净值比例为 41.18%。

此外,截至 9 月 30 日,在 8 月 23 日成立的宏源金之宝权益类资产投资占净值比例也达到 56.53%,其中,股票资产投资占净值比例为 24.74%,逼近 30% 的契约上限;基金资产占净值比例为 31.79%。

7 月 15 日成立的东兴 1 号也迅速建仓,截至 9 月 30 日,该 FOF 权益类资产投资占净值比例高达 90.1%,其中股票资产占净值比例达到 24.58%,基金资产占净值比例达 65.52%。

老 FOF 操作明显分化

在次新 FOF 快速建仓的同时,老 FOF 三季度操作策略出现分化。

以长江超越理财 2 号为例,截至 9 月 30 日,该 FOF 权益类资产投资占净值比例仅 31.76%,其中股票

资产占净值比例为 0.72%,基金类资产占净值比例 31.04%。该产品二季度末基金资产占净值比例 59%,股票资产占净值比例 0.49%。

国信理财经典组合在三季度大幅加仓。截至 9 月 30 日,该产品权益类资产投资占净值比例高达 77.76%,其中股票资产占净值比例为 19.19%,基金资产占净值比例为 58.57%。二季度末该产品权益类资产投资占净值比例为 42.74%。

博时基金过钩:转债估值合理 明年将有好戏

证券时报记者 杜志鑫

近日,博时基金旗下首只以可转债为主要投资对象的博时转债增强债券型基金全面发售,证券时报记者采访了博时转债增强基金拟任基金经理过钩。

证券时报记者:目前大多数可转债品种估值水平如何?决定转债品种后市走向的因素主要有哪些?

过钩:目前转债市场的转股溢价率为 30%-35%,处于 2005 年以来的平均水平,在合理范围之内。综合未来资金面和经济复苏的情况看,转债仍具有较好的投资价值,特别是一些估值相对较低的转债,如银行类转债。

决定可转换债券价格走势的因素大致有以下几点,包括从基本面看经济复苏的程度、通胀水平,市场的资金面以及转债的发行供给情况。

在分析了经济基本面和市场资金面情况之后,我们对明年转债市场的表现很有信心。

证券时报记者:目前转债品种、市场容量整体似乎比较有限,如果可转债基金规模募集较大,是否对建仓形成考验?

过钩:当前市场可转换债券的存量规模超过 760 亿元,如果考虑到 900 亿左右的可分离转债存量,整体市场规模也不小,从当前的可

转债发行计划来看,陆续有新券面市。因此,总体来看,本基金建仓压力不会太大。

证券时报记者:博时可转债评估体系有何特色?

过钩:博时可转债评估体系综合考虑了正股基本面和转债自身估值特点,对转债投资价值做出全面评估。在以往的投资经历中,博时基金根据权益类市场的表现和预判,灵活调控可转债投资比例,在市场较好的情况下可转债投资配置在 10%-15% 左右,市场较弱的情况下相应地减少投资。

证券时报记者:近期央行宣布

加息,中国是否已进入加息周期?

过钩:从长周期来看,可以说当前的这次加息标志着中国进入了新一轮加息周期,但未来的加息时点判断需密切观察经济增长和通胀水平的变化。

证券时报记者:未来通胀和加息对可转债有哪些有利和不利的影响?

过钩:未来通胀对可转债市场不会形成太大影响。短期内高通胀的压力确实存在,但不会维持太久,未来通胀水平仍处于温和可控范围内;国内经济增长的内生动力逐渐加强,基本面会进一步改善,对可转债市场较为有利。

长信量化先锋基金:精算价值 聚焦财富

长信量化先锋基金概况:

基金名称:长信量化先锋股票型证券投资基金

基金托管人:交通银行股份有限公司

比较基准:沪深 300 指数收益率*75%+中证综合债券指数收益率*25%

投资目标:本基金通过量化模型,合理配置资产权重,精选个股,在充分控制投资风险的前提下,力求实现基金资产的长期、稳定增值。

投资范围:股票投资比例范围为基金资产的 60%-95%,权证投资比例范围为基金资产净值的 0%-3%,债券、货币市场工具、资产支持证券以及中国证监会允许基金投资的其他证券品种的比例范围为基金资产的 5%-40%,其中现金或到期日在一年以内的政府债券

的投资比例不低于基金资产净值的 5%。本基金利用数量化模型进行股票投资的比例不低于股票资产的 80%。

投资理念:用数量化投资技术战胜市场。

风险收益特征:本基金为股票型基金,其预期收益和预期风险高于混合型基金和债券型基金,属于较高预期收益和较高预期风险的基金品种。

投资策略:本基金采用数量化投资策略建立投资模型,将投资思想通过具体指标、参数的确定体现在模型中,并利用数量化投资纪律严格、投资视野广阔、风险水平可控等优势,切实贯彻自上而下的资产配置和自下而上的个股选择全程数量化的投资策略,以保证在控制风险的前提下实现收益最大化。

费率结构:

认(申)购	前端收费			后端收费		
	购买金额(M)	认购费率	申购费率	持有时间(N)	申购费率	赎回费率
认(申)购	M<100万	1.20%	1.50%	N<1年	1.80%	
	100万≤M<500万	0.80%	1.00%	1年≤N<3年	1.20%	
	M≥500万	1000元	1000元	3年≤N≤5年	0.60%	
赎回	持有时间(N)			赎回费率		
	N<1年			0.50%		
	1年≤N<2年			0.20%		
N≥2年			0.00%			
管理费:1.5%		托管费:0.25%				



基金经理 卢曼

美国金融界专业投资人士,特许金融分析师(CFA)。美国加州大学伯克利分校金融工程硕士,5年以上的美国养老金和对冲基金资产管理经验。曾在美国加州对冲基金坎姆顿(Camden),展誉(Peninsula Capital)和 Shoreline 投资管理公司从事股票分析和风险管理工作;现任长信中证中央企业 100 指数基金(LOF)的基金经理,拟任长信量化先锋股票基金的基金经理。



量化先锋投资团队核心成员 叶琦

美国华尔街专业投资经理人,丰富投资管理经历。美国加州大学伯克利分校金融工程硕士,曾任雷曼兄弟(Lehman Brothers)证券高级金融分析师、高盛投资银行(Goldman Sachs)战略分析师等;现任长信基金总经理助理、金融工程部和国际业务部总监,是量化投资团队的负责人之一。



量化先锋投资团队核心成员 胡倩

本土量化研究的开拓者,丰富的量化投资研究经验。上海财经大学经济学博士,曾任海通证券首席分析师,金融工程部负责人,10年证券从业经历;长期从事估值定价研究与定量研究;现任长信基金金融工程部副总监,是量化投资团队的负责人之一。

风险提示:投资有风险,基金公司不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。基金过往业绩并不预示其未来表现,基金管理人管理的其他基金的业绩也不构成新基金业绩表现保证,该文字内容不作任何法律文件。投资者投资本基金时,请认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等法律文件。

长信量化先锋基金亮点:

亮点一:专业数量化投资团队

具有量化的人才结构,丰富的海内外投资研究经验,确保团队在量化投资及研究等方面具有强大的实力,为基金运作提供核心动力。始终抱以跬步以积的钻研精神和敬业态度,为基金运作提供基础保障。

亮点二:顺应数量化投资趋势

采用国际上先进的数量化投资技术,通过严格的数学检验,把握中

长信量化团队 有实力所以更专业

良好的人才结构:长信量化先锋投资团队成员中既有从事海外量化投资的资深经理人,也有具备长期量化投资研究经验的专业人士,人才结构丰富,专业背景多元,共同为量化先锋基金运作“护航”。

丰富的海内外投资研究经验:具有多年海外投资背景的专业人士,谙熟在海外已有 30 多年历史的量化投资方法;国内量化研究的开拓者,对中国量

专栏

选择良好标的 ETF 博取收益

10月A股市场强劲反弹令众多投资者大感意外。分析人士认为,外围市场美元贬值成为导致大宗商品上涨的契机。

海通证券认为,当市场强势反弹时,投资者可适当配置股票仓位较高的基金以分享上涨收益,而ETF无疑是较优的资产配置工具之一。

作为被动投资,ETF业绩主要取决于选择的标的指数,投资者应当顺应市场热点选择合适的ETF进行投资。工银深证红利ETF及联接基金所覆盖的行业近期均表现较好,从深证红利前三大权重行业分布来看,分别覆盖地产、资源类以及包含新兴产业概念的信息设备等几大热点。

此外,从周期非周期行业来看,深证红利指数权重板块地产、煤炭、钢铁属于周期行业,而权重行业信息设备、食品以及家用电器属于非周期行业,因而整个指数中周期、非周期权重分布也较为对称,行业分布均匀且覆盖较广使得深证红利指数避免了单行业风险波动,有望充分分享行业轮动带来的机会。

另外,海通证券的研究报告还指出,较为活跃ETF往往具有明显的风格特征。目前正在发行的工银深证红利ETF所盯住的目标指数深证红利指数就是一只符合上述标准、成长能力良好的中大盘指数,历史走势良好,成分股个数较少且指数市场活跃度,选股风格鲜明,行业分布均匀,具备ETF标的指数的良好要素。

首先,深证红利指数选股独具匠心,兼顾分红与流动性:深证红利指数待选样本股需满足最近3年内至少有两年分红,且股息率至少有两年市场排名进入前20%,这一标准确保深证红利指数成分股具备长期稳定回报;此外,不同于多数指数单一指标筛选成分股,深证红利采用两个指标加权选股,将指标定量化。

作为深证红利ETF的拟任基金经理,樊智还管理着工银沪深300和工银上证央企50ETF。其中工银瑞信沪深300指数基金跟踪误差较小,展现了优良的管理能力,而工银瑞信央企50ETF则为公司积累了ETF管理的宝贵经验,目前该基金运作良好。

报告指出,工银瑞信深证红利ETF作为交易型基金,可为短线波段操作博取收益,同时作为一个兼顾价值与成长性的指数基金,对于有一定风险承受能力、长期投资者而言,该基金也可以作为长期资产配置。(鑫水)

工银瑞信基金 | 睿·智
 睿城达远 智得其乐
 工银瑞信基金指数投资专栏

国市场的投资机会。

具有投资纪律严格,投资视野广阔,风险水平可控等优势。根据严格的组合配置原则,力求取得稳定、可持续的超额回报。

亮点三:充分的数量化投资管理

长信量化先锋基金的量化投资技术贯穿于整个投资的每个环节。从战略资产配置,战术资产配置,到个股的选择,以及对投资组合进行优化管理和风险控制,都利用先进的量化投资方法,从而力求在风险可控的基础上为投资者带来投资收益。

化投资的发展理解深刻。海内外丰富经验联合,打造出长信量化先锋投资团队较强的量化投资及研究能力,为实现真正的量化投资打下坚实基础。

跬步以积的钻研精神与敬业态度:长信量化先锋投资团队在利用各种模型将市场变化、投资者情绪等负责多元化的因素进行量化的同时,又不盲目相信或否定结果,谨慎验证每个结论背后的逻辑可靠性;团队凭借敬业精神,始终坚持不懈地钻研和探索,不断挖掘市场规律,不断优化投资模型,以期捕获更可靠的市场规律。