

# 海富通系混合基金整体发力

2012年以来,股市、债市一改2011年“股债双杀”格局,两市市场“春意盎然”。受益于此,混合型基金凭借灵活配置的优势,辗转于股债两市,截至3月9日,除全线飘红外,年初以来排名第一的混合基金收益率更是达到19.05%,接近同期上证综指涨幅的两倍。其中,海富通旗下混合型基金在同类产品中更是获得出色表现。

据了解,海富通旗下有混合基金“四巨头”——海富通精选、海富通精选贰号、强化回报以及收益增长。Wind数据显示,截至3月9日,“混合双杰”——海富通精选、海富通精选贰号在三年以来上证综指上涨11.24%的情况下分别取得了25.44%和22.00%的收益,海富通精

选更是自成立之日起至今获得了330.32%的净值增长率和228.81%的超额收益率(相对于招募说明书中的业绩比较基准)。良好的业绩,也受到专业评价机构的认可。海通证券1月20日发布的评级报告显示,海富通公司股票投资管理能力和债券投资管理分别达到五星和四星。从单只基金来看,3月份发布的最新评级结果显示,海富通精选分别获得了海通、晨星和银河评级的五星、四星、四星评级。海富通精选贰号也获得了海通和银河的四星评级。强化回报和收益增长则均获得了三星的评价。“四巨头”能够取得如此骄人的战绩,与优秀的管理人员、先进的投资理念和严谨的投资策略密不可分。

海富通相对收益股票组合管理部总监蒋征提到,海富通投资团队杜绝个人英雄主义,进行投资决策时,充分发挥“团队创造价值”的优势,避免“明星经理”制容易产生的个人认知风险和个人道德风险。据悉,凭借强大的投研团队和“均衡稳定”的投资理念,海富通还于2011年摘得2010年度“金牛基金管理公司”、“金基金公司奖-海外投资回报公司”和“十大明星基金公司”三项大奖。

纵观中国股市20年的风雨历程,除2000-2001年以及2006-2008年的5年单边牛熊市外,余下的15年几乎都是在震荡中走过的。历史情况告诉我们,在震荡市中,混合基金的收益一般会高于股票型基金和货币型基金。自成立之日起

至2012年3月9日,排名第一的混合型基金甚至取得了1204.43%的超高收益,远高于股票型基金445.05%和债券型基金222.27%的最高涨幅,长期来看是基金产品中不错的选择。

据业内人士介绍,之所以混合型基金能够长期获得如此优秀表现,还要归功于其独特的产品设计。混合型基金设计的目的是让投资者能够通过选择一款基金品种以实现投资的多元化,而无需分别购买风格不同的股票型基金、债券型基金和货币市场基金。混合型基金可以选择使用积极或保守的投资策略,在股市上扬时加大股票投资比例,在债市回暖时提高债券投资比例,以此达到保值增值的目的。诺诺

进入2012年,煤矿油气等自然资源的价格整体出现了较大涨幅。以原油和有色金属为例,年初至2月底,国际石油价格上涨了约15%,布伦特油价位于124美元/桶的高位,主要有色金属价格指数(GSCI)也上涨了13%。大宗商品价格的上涨已经在中国2月PMI购进价格指数的反弹中得到反映,甚至带来了市场对中国通胀压力回升的担忧。

正在发行的博时上证自然资源ETF及联接基金的拟任经理胡俊敏表示,资源股未来表现仍会受诸多不确定因素影响,今年以来的反弹主要由流动性造成。美国经济的缓慢复苏及美联储长期维持极低利率使得美元走弱,对大宗金属和黄金利好。欧债危机仍是一个全球风险因素,但是援救的过程基本使欧元区流动性处于宽松状态。同时中国央行准备金率下调有利于缓解国内信贷紧张的局面。海内外流动性的宽松有望促使资源股进一步反弹。但是反弹的强度及长短则取决于未来是否有实质性的流动性显著改善。流动性造成的投资机会是一个机会,需要关注的风险是流动性的变化。而美国QE3是否推出、欧洲央行政策、国内信贷增速等都是需要密切关注的事件。

经博时基金测算,贵金属、煤炭等股票均处于估值低点。价值投资是博时基金一直倡导的投资理念,通过长期投资而盈利是博时与投资人共同追求的目标。刘小燕

## 华富量子业绩上升

今年以来量化投资基金业绩表现引人注目。以华富量子生命力基金为例,Wind数据显示,截至3月9日,该基金以14.31%位居同类基金前列。该基金经理朱蓓表示,量化基金虽然不会过于追求收益率的短期排名,而是追求业绩长期稳定地战胜市场,但在目前行情下,量化投资方法的一些优势和特点确实有力地推动了这类产品业绩的快速上升。

## 关注医疗市场长期增长趋势

无论经济是好是坏,看病的需求是刚性的,也就意味着医疗市场的增长是稳定的。目前我们国家的现实情况是:人口老龄化进入加速阶段,环境污染造成的疾病发病率提升,全民医保的建立使得诊疗量明显上升。三大因素保证了未来医疗行业可能将保持比较高的增长速度。

中国的医药市场由于增速远高于发达国家市场,2011年,已经成为全球第三大药品消费市场,针对中国市场的发展,跨国制药企业已经把在中国的銷售作为其重要的增长点,不仅占据高端专利药市场,而

且向仿制药市场延伸。国内的制药企业以仿制药生产为主,在药品不断降价的背景下,部分优质的企业早就开始布局专利药的研发,未来五年,可能将会有越来越多的专利药产品上市,而这将给相应公司带来丰厚的回报。

展望未来几年,医疗行业增长的主基调,预计不会发生太大变化,但在医改逐渐深入的背景下,行业的集中度或有望得到进一步提升,注重创新和药品质量的企业将在竞争中脱颖而出。

交银施罗德医药行业研究员 盖婷婷

## 货基:贸易企业理财新通道

进入2012年,随着银行信贷的收紧成为常态,资金成本越来越成为中小企业的主要成本之一。因此,如何灵活运用闲置资金,提高资金利用率成为企业降低资金成本的主要突破口。以货物贸易类企业为例,资金的流进流出呈现阶段性特征。如何利用好从上一单收款至下一单支付预付款的这段时间,提高沉淀资金的收益和利用率成为这类企业值得深思的问题。理财专家建议货币基金,可以为这类企业提供解决方案。

以下是沪上某贸易公司2012年1月1日-2月29日的资金流转情况:1月5日收到客户货款500万,支付完工厂加工费400万和员工工资后,剩余100万沉淀资金,当天即将100万资金买成华安现金富利A。过完年之后,工厂恢复生产,企业需要于2月29日支付100万预付款。企业随即2月28日赎回货币基金,29日即获得100万本金和期间收益7491元。如企业将这100万资金放在

银行活期账户中,期间收益扣去所得税之后仅568元。

也许有很多企业主会担心,如此巨大的收益差异是否意味着要牺牲资金的安全性呢?申购赎回货币基金的操作是否方便呢?流动性是否能真的做到T+1日到账呢?以国内第一只货币基金——华安现金富利为例,截至3月2日,已连续19日七日年化收益率保持在5%以上,不少交易日甚至逼近6%。从流动性角度看,如果通过基金公司网站购买货币基金,T+1日即可赎回到账,比较适宜企业短期内大额现金支出的需求,十分便捷。为了方便企业客户开户和交易,华安基金还为企业客户开通了“机构网上行”业务。企业客户有专属的开户及登录通道,可以7x24小时随时上网提交基金交易申请,赎回到账T+1个交易日。目前已有上百家贸易企业选择这一平台作为打理闲置资金的一个手段。从长远来看,积小钱也能成就大财富。 华安基金供稿

## 掘金结构性行情

### 研究机构看好“轻资产”市场潜力

随着企业从追求速度转向追求质量,采用“轻资产模式”的企业战略正日益显现出其独特的魅力。公募基金业也敏锐地发现了这一趋势,目前国内首只轻资产基金——兴全轻资产基金已经开始发行,如何看待“轻资产”投资,正引来第三方研究机构的热议。

### 轻装上阵 回报率或更高

简单来说,“轻资产”就是以较少资本获得高增长,海通证券最新研究报告分析指出,该机构针对A股市场上所有股票2005年至2010年年报披露固定资产与资产总值比率、投入资本回报率、固定资产周转率等因子进行相关性分析。数据显示,固定资产占总资产比例与投入资本回报率呈负相关,而固定资产周转率则与投入资本回报率呈稳定正相关。即资产结构越“轻”,投入资本回报率就可能越高。

报告同时指出,目前如传媒、食品饮料、批发零售、信息技术、金融等国内轻资产代表性行业,这些行业的共同特点通常是占用较少的固定资产,而更多地提供服务,致力于品牌建设等等。对比海通二级行业指数和上证指数走势情况,可以看到,这些轻资产行业整体走势远远强于市场,其中优质个股价值更是突显。

海通证券认为,“轻资产经营”这一理念契合中国未来经济转型的国家战略。过去中国经济的增长引擎过多依赖投资拉动,企业经营也过多依赖固定资产等重资产投入,长期以来,这种粗放式经营模式将难以为继,转型经济下企业要想获得可持续发展,应该靠技术创新、

品牌提升等高附加值、轻资产模式。

### 洞察先机 良基配虎将

轻资产基金将如何发掘轻资产投资机遇呢?兴全轻资产基金拟任经理陈扬帆分析称,将从三个方面来把握轻资产公司的选择:第一个层面就是看行业。有些行业天生就是轻资产的行业,如咨询服务业、金融业。主要竞争力是人的智慧。第二个方面在可轻可重的行业发掘轻资产公司。比如服装行业,有些公司厂房、生产线占资产比例很大;但有些公司重点却放在设计、品牌建设或是渠道建设上,这就属于轻资产的范畴,如耐克、阿迪达斯等就是外包生产。还有些就是由重资产正在往轻资产转换的这么一些公司。第三方面就是重资产行业中相对轻资产的公司,其产品相对同行附加值高,固定资产依赖度降低。

根据海通证券的研究,兴全轻资产基金拟任经理陈扬帆在管理兴全有机增长基金期间,表现出了优秀的个股挖掘能力,其业绩在震荡市和下跌市中表现较好,特别是在震荡市中,业绩战胜99.42%的股混型基金,表现十分突出。此外,基金公司的实力依然不容小觑,作为推出国内首只轻资产基金的兴业全球基金公司,自2003年成立以来,其整体股票投资能力一直属于“实力派”。根据海通最新一期的排行榜显示,兴业全球基金管理公司旗下权益类资产长中短期表现始终位居同业前三任职一水平内,表现良好稳定。且近3年偏股型基金整体业绩排名同业59只基金第8位,表明基金公司长期管理能力十分良好。

薛怡媛

最有效的投资方法,往往大道至简,比如,价值投资。不经意间,今年A股沪深300指数已上涨13%,有一些投资者会比较纠结于此时该买入还是卖出?在景顺长城核心竞争力、景顺长城能源基建基金经理余广看来,目前不少优质公司的估值仍然具有很大的吸引力,现阶段是价值投资的好时机。

余广认为,投资应该着眼于长远,历史经验表明,无论是海外股市还是我们的A股,基于长远价值投资都可以取得不菲的投资回报。表面上看,似乎A股指数历经十年归零,但实际上,具体到个股,有不少优秀的公司多年来持续成长,其长期股价上涨幅度非常可观。因此,在市场底部阶段,我们的主要功课是如何选好股票并买入持有,而不应花过多时间和精力去猜市场的短期走势,做小波段,占小便宜。

余广表示,从长期来看,目前A股市场处于底部。一方面,在全球经济增长放缓中,欧美、日本等发达经济体经济增长低迷,作为新兴市场的中国经济增长水平仍然明显高于发达国家。国内经济好于外围,股市表现却很低迷;尽管发达国家处于欧债危机的阴影中,但这两年外围股指表现良好,美国道琼斯指数更是回到了2008年金融危机发生前的水平。A股指数表现却远远落后,从基本面的对比看,

## 不少优质公司估值仍然具有很大吸引力

# 现在是价值投资好时机

不尽合理。

从市盈率角度看,目前A股估值也处于底部区域,沪深300等蓝筹股的静态市盈率不足13倍,动态市盈率为11.2倍,很多蓝筹股估值甚至低于2008年金融危机最严重时候的水平,同时,值得注意的是,近期市场的政策氛围发生了积极变化。目前监管层强调蓝筹股的投资价值,并呼吁投资者进行价值投资,并着手完善资本市场的基础设施建设,如完善新股价定价机制、加强分红、规范重组、推出退市制度等等,这些措施均有利于资本市场的健康发展。

基于A股具有吸引力的估值以及政策氛围的积极变化,余广的投资策略也较为积极,他强调选股而非选时,保持较高的股票仓位。余广管理的基金今年业绩非常优异。万得统计数据表示,截至3月13日,今年景顺长城核心竞争力基金净值上涨20.78%,景顺长城能源基建基金净值也上涨近15%,在同类型基金中,均表现突出。

基于股市处于底部阶段的判断,余广认为目前无论是蓝筹股还是成长股,都具有较好的投资机会。从行业来说,估值较为便宜、增

长较为稳定的价值股如金融、地产、家电、商业零售、汽车等以及估值合理、增长较快的成长股如TMT、装饰园林等类型股票,都具有良好的投资价值。

投资风格上,余广是典型的基金基本面选股基金经理。这与他管理的景顺长城核心竞争力基金的投资理念相符,余广表示,他的投资理念是通过选择具有估值优势并且具备核心竞争力的上市公司,然后长期持有获得超额收益。

余广说,选股要选“价廉物美”的个股,不仅要优质,还要低价。尤其是在熊市中,所买的股票估值越低,越有安全边际,在反弹市中往往上涨力度就越大。现在就是最好的买入持有阶段。

余广尤其强调选股关注的核心竞争力。具有核心竞争力的公司,不仅在行业景气阶段获得比同业其他公司更高的盈利、更快的增长,即使在行业处于困难阶段,这类公司也具有更好的抗风险能力,而且在行业不好的阶段,它可以趁机兼并收购竞争力差的同行,借此扩大市场份额。因此,危机对于竞争力强的公司,反而是梦寐以求的发展机会。 谢世伟