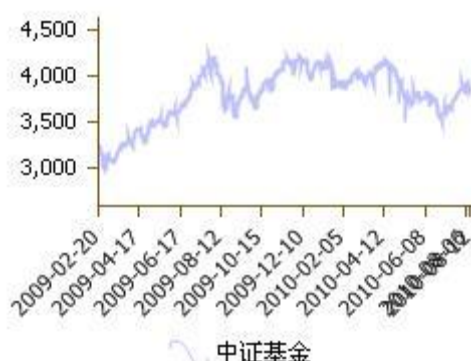


伴随大国崛起 主题基金化热点为财富

——上证同类型基金对比系列之四



最近一年基金走势图



日期：2010 年 12 月 20 日

报告编号：

相关报告：

■ 主要观点：

博时主题。该基金风险中等。自成立以来总回报率为 405.50%，略高于同类基金平均水平。该基金近一年股票仓位均保持在 90%以上，第三季度的仓位高达 93.35%。其近两年行业配置稳定且集中，长期重仓的行业为机械设备仪表、金融保险和食品饮料业。该基金持股集中度高，每季股票调整幅度较小。

嘉实主题。该基金相对稳健，风险中等偏下。自成立以来总回报率为 271.68%，大幅超越同类基金均值。该基金仓位控制较为灵活，能够在不同历史时期针对热点行业进行灵活配置。医药生物、机械设备和信息技术业为目前该基金重点配置的三大行业。该基金持股集中度适中，重仓股的更换频率较为稳定。

银华富裕主题。该基金风险程度中等。自成立以来总回报率为 188.76%，高于同类基金均值的 149.04%，且大幅跑赢自身基准收益的 80.36%。该基金仓位变动较为灵活，每季仓位变动幅度较为适中。其行业配置广泛、突出消费升级板块，在不同时期的行业配置灵活。该基金持股较为分散，前十大重仓股持股集中度在 20%左右。

富国天博创新主题。该基金风险中等。该基金成立以来的总回报率为 38.83%，列股票型基金的中等偏上水平。该基金仓位配置较为稳定，每季度调仓幅度适中，历史上仓位基本稳定在 85%左右。该基金行业布局较为稳定，自 2009 年以来，前三大重仓行业基本稳定在机械设备业、金融保险业和批发零售业。该基金持股较为集中，重仓股的更换频率不高。前十大重仓股持股集中度大约在 40%左右。

南方隆元产业主题。该基金风险中等偏上。该基金成立于 2007 年底，成立以来总回报为 -27.81%，长期业绩表现一般，处于同类基金中下游水平。该基金历史仓位较为稳定，但近期调仓幅度较大，三季度末该基金的股票仓位为 93.77%。该基金历史上行业配置较为灵活，突出产业升级板块。其持股集中度较高，前十大重仓股占比高达 60%以上。

基金主题投资摒弃了传统的地域和行业概念，以相对灵活的方式围绕经济发展的热点进行有效的资产配置，前瞻性地发掘经济长期发展的趋势及趋势背后的驱动因素，进而受惠于相关产业和上市公司，分享该主题下的领涨行业和个股带来的丰厚收益。最早以“主题”命名的基金是 2005 年初成立的博时主题基金，该类基金目前已近 20 只，其中近一半的主题基金是在今年新发的。随着主题基金的数目增多，主题基金的投资模式和操作形式也更加多样化。早先成立的主题基金大多未明确投资的主题，而是根据不同时期的市场热点不断更换投资主题，例如博时主题、嘉实主题等；后来成立的主题基金从名称上便可明确其投资的大致方向，例如以抗通胀为主题的富国通胀通缩主题，以消费升级为主题的金元比联消费主题和大摩消费领航，以环保新能源为主题的中海环保新能源等。目前市场上成立较早的几只主题基金，虽然表现各异，但整体收益处于中上水平，且不乏业绩优异的基金，如嘉实主题、银华富裕等。下面我们从业绩表现、投资风格、风险水平和上证三大能力指标来对五只成立较早的主题基金进行对比。

中证基金今年表现：5.53%（数据截至 12 月 15 日）

基金资料				
博时主题（160505）	嘉实主题（077010）	银华富裕主题（180012）	富国天博创新主题（519035）	南方隆元产业主题（202007）
成立时间：2005-01-06	成立时间：2006-07-21	成立时间：2006-11-16	成立时间：2007-04-27	成立时间：2007-11-09
基金类型：股票型	基金类型：混合型	基金类型：股票型	基金类型：股票型	基金类型：股票型
今年表现：-6.35%	今年表现：23.98%	今年表现：20.25%	今年表现：8.51%	今年表现：5.94%
三年波动率：29.17%	三年波动率：28.40%	三年波动率：30.26%	三年波动率：31.30%	一年波动率：16.28%
下行贝塔：0.72	下行贝塔：0.57	下行贝塔：0.84	下行贝塔：0.66	
表现回顾				
- 该基金上证综合评级为 3 星级。自以来总回报率为 405.50%，略高于同类基金平均水平；三年收益波动率为 29.17%，处于股票型基金中等偏低水平。总体而言其风险收益水平一般。 - 该基金历史业绩处于中等水平，近期表现差强人意。自 2005 年成立后，该基金每年的净值收益率基本与股票型基金的均值持平，其中，	- 该基金上证综合评级为 4 星级。自成立以来总回报率为 271.68%，大幅超越同类基金均值；三年收益波动率为 8.20%，处于混合型基金的中游水平。总体而言该基金的风险收益水平较高。 - 该基金近两年业绩较为出色。该基金在 2007 年和 2008 年表现一般，基本处于同类基金平均水平。2009 年以 82.49% 的年收益超越同	- 该基金上证综合评级为 5 星级。自成立以来的总回报率为 188.76%，高于同类基金均值的 149.04%，且大幅跑赢自身基准收益的 80.36%；三年收益波动率为 30.26%，处于股票型基金的中偏上水平。风险收益率水平较高。 - 该基金在成立初一段时间表现平平，短期的业绩也很一般，但长期业绩较为优异。其最近三年的年化	- 该基金上证综合评级为 5 星级。该基金成立以来的总回报率为 38.83%，列股票型基金的中等偏上水平；三年收益波动率为 31.10%，也处于中等偏高水平。 - 该基金在熊市中的抗跌能力较好，且近期业绩表现较好。在 2008 年的和今年上半年两个熊市中，其业绩损失均小于	- 该基金成立于 2007 年底，成立以来总回报为-27.81%。长期业绩表现一般，处于同类基金中下游水平。 - 该基金近期业绩较好，今年以来 14.35% 的收益，高于同类基金 4.59 个百分点。且该基金在最近三个月的回报率位列同类基金前 10%。

在 2007 年的牛市中业绩较为突出。但今年以来,该基金业绩表现一般,-6.53%的负收益大幅落后于股票型基金平均水平。	类基金均值的 62.65%。在今年上半年的弱势中,嘉实主题的表现尤为出色,以 6.34%的正收益成为上半年回报率最高的基金,迄今本年的收益为 23.98%。	收益率为 21.31%,排同期同类基金的前四位。今年以来,该基金收益为 20.25%,也大大超越股票型基金平均水平。	自身基准的下跌程度。今年以来,该基金 8.51%的净值收益也高股票型基金平均水平,尤其最近一季度的涨幅,在同类基金中排前 10%。
--	--	--	---

投资风格

• 投资策略:分享中国城市化、工业化及消费升级进程中经济与资本市场的高速成长。不低于 80%的股票资金投资于消费品、基础设施和原材料类上市公司。 • 该基金股票仓位比较稳定,近来保持较高的股票仓位。股票仓位的限制范围为 65-95%。历史上每季度仓位变动幅度不大;最近一年的仓位均保持在 90%以上,2010 年第三季度的仓位高达 93.35%。 • 该基金近两年行业配置稳定且集中。长期重仓的行业为机械设备仪表、金融保险和食品饮料,此三大重仓行业占该基金股票投资的六成以上。三季度增持了房地产,减持了金融保险,但增减的幅度较小。该基金持股集中度高,每季股票调整幅度较小。历史上持股集中度基本保持在 50%左右。前十大重仓股集中在汽车、银行等行业。三季度	• 投资策略:充分把握中国崛起过程中的投资机会,谋求基金资产长期稳定增值。 • 该基金仓位控制较为灵活。股票仓位的限制范围为 30-95%,历史上股票仓位波动幅度较大。在今年上半年的下跌行情中,该基金大幅减仓达本基金历史仓位最低值 30.55%,第三季度的股票仓位为略升至 36.12 %。 • 该基金能够在不同历史时期针对热点行业进行灵活配置。从近期公布的重仓行业看,医药生物、机械设备和信息技术业为目前该基金重点配置的三大行业,其中信息技术在今年三季报中显示比上一季度增持了近一倍。 • 该基金持股集中度适中,重仓股的更换频率较为稳定。历史上持股集中度约为 30%左右。三季度前十大重仓股集中在医药和能源行业,	• 投资策略:通过选择主题行业,并投资其中的优势企业,把握居民收入增长和消费升级蕴含的投资机会。 • 该基金仓位变动较为灵活,每季仓位变动幅度较为适中。股票仓位范围为 60-95%。三季度该基金的股票仓位从第二季度的 72.40%调升至 81.16%。 • 行业配置广泛、突出消费升级板块,在不同时期的行业配置灵活。最近一阶段涉及的重仓行业为机械设备仪表和批发零售。三季度增仓幅度较大的行业为医疗保健,减持了一定比例的机械设备仪表。 • 该基金持股较为分散。前十大重仓持股集中度在 20%左右。从第三季度的前十大重仓股看,目前该基金大量持有大消费概念股,主要涉及家电和食品饮料业。	• 投资策略:本基金主要投资于具有良好成长性的创新主题类上市公司。 • 该基金仓位配置较为稳定,每季度调仓幅度适中。股票仓位范围为 60-95%。历史上仓位基本稳定在 85%左右。今年以来仓位处于较高水平,每季度均在 90%以上。 • 该基金行业布局较为稳定。自 2009 年以来,前三大重仓行业基本稳定在机械设备业、金融保险业和批发零售业,此三大重仓行业占该基金股票投资的一半左右。在三季度重点增持了医药生物制品和机械设备仪表,而减持了金融保险。 • 该基金持股较为集中,重仓股的更换频率不高。前十大重仓持股集中度大约在 40%左右。最近几季持仓量较高的股	• 投资策略:在准确把握产业发展趋势和市场运行态势的基础上,集中精选具备国民经济三大产业主题的优势行业和上市公司进行投资。 • 该基金历史仓位较为稳定,但近期调仓幅度较大。股票仓位范围为 60-95%。今年以来大幅升仓,从一季度末的 64.94%调升至二季度末的 92.17%,三季度保持 93.77%的高仓位。 • 该基金历史上行业配置较为灵活,突出产业升级板块。近期重点关注的行业为机械设业、建筑业、采掘业。三季度重点增持了机械设备,减持了电力煤气。 • 该基金持股集中度较高。前十大重仓股占比高达为 60%以上。从第三季度的前十大重仓股看,目前该基金看好高铁主题,
---	--	---	--	--

所持三大重仓股为上海汽车、美的电器和万科 A。	三大重仓股为国电南瑞、康美药业、荣信股份。	票为苏宁电器、潍柴动力和兴业银行，也是三季度前三大重仓股。	中国南车、中国北车、中国中铁等股票的持有量均占比较大。
风险管理			
该基金风险处于中等水平，适合具有一定风险承受能力的投资者。三年收益波动率为 29.17%，在同类基金中处于中等偏低水平，而 0.72 的下行贝塔值相对较高，表明损失的可能性较大。此外，保持 90%左右的高仓位和行业、股票的高集中度，使该基金可能面临的风险较大。综合来看，该基金的风险为中等。	该基金风险中等偏下，适合较为稳健的投资者。该基金收益波动率在同类基金中处于中游水平，下行贝塔值为混合型基金的前 20%，说明当市场下行时，该基金规避风险的能力较强。	该基金风险为中等，因此该基金适合具有一定风险承受能力的投资者。其三年波动率为 30.26%，波动率中偏上，而且下行贝塔值为 0.84，说明该基金在市场下行时，损失的可能性偏大，但该基金仓位灵活、行业配置和股票配置较分散，在一定程度上分散了风险。综合来看，该基金的风险水平为中等。	- 该基金风险处于中等水平。其三年波动率为 31.30%，在股票型基金中处于中等偏上水平，但其下行贝塔值为 0.66，相对于同类型基金较低，说明其在市场下行时具有一定的抗风险能力。该基金的仓位、行业和股票配置较为集中，这会带来一定的风险。 - 该基金风险中等偏上。该基金的近一年波动性处于同类基金较低水平。但近期股票仓位和持股集中度较高，可能使其面临一定的风险。
上证三大能力指标			
- 上证三年综合评级：3 星级； - 上证选证能力指标：0.28（具有较强的选证能力）； - 上证择时能力指标：-0.24（不具择时能力）； - 上证风险管理能力指标：-0.03（风险控制能力较弱）；	- 上证三年综合评级：4 星级； - 上证选证能力指标：0.19（具有一定选证能力）； - 上证择时能力指标：0.04（具有较强的择时能力）； - 上证风险管理能力指标：0.06（风险控制能力较好）；	- 上证三年综合评级：5 星级； - 上证选证能力指标：0.44（选证能力超强）； - 上证择时能力指标：0.05（具有较强的择时能力）； - 上证风险管理能力指标：0.09（风险控制能力较好）；	- 上证三年综合评级：5 星级； - 上证选证能力指标：0.19（具有一定选证能力）； - 上证择时能力指标：0.19（择时能力超强）； - 上证风险管理能力指标：0.01（风险控制能力一般）； （信息披露：上海证券是嘉实、银华、富国、南方的销售机构）

分析师承诺

分析师

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。业绩表现数据仅代表过去的表现，不保证未来结果。投资收益和本金将随市场波动，当出售证券资产时可能发生损益。当前的表现可能会高于或低于那时引用的数据。

本报告版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如遵循原文本意地引用、刊发，需注明出处为“上海证券基金评价研究中心”。

上海证券基金评级定义

类别	分级及定义	
综合评级	★最低	★★★★★最高
选证评级	★最低	★★★★★最高
择时评级	★最低	★★★★★最高
夏普比率	★最低	★★★★★最高