



# 富国天博：淡化择时，精选个股

——上证五星基金三季度点评

## 最近一年基金走势图

中证基金指数



**李艳**

执业证书编号: S0870511010001

021-53519888-1978

liyan@sigchina.com

**许行志**

执业证书编号: S0870111100009

021-53519888-1961

xuhangzhi@sigchina.com

日期: 2011年12月05日

报告编号:

相关报告:

### 主要观点:

富国天博中长期业绩较好，短期业绩稍弱。自成立以来（截至2011年9月30日），沪深300指数下跌18.06%，该基金给投资者带来15%的累积收益率，超越业绩比较基准29.09个百分点。最近三年、两年和一年的中长期业绩表现均位列同类前1/3。三季度该基金表现不佳，小幅跑输业绩比较基准和同类平均。

富国天博择时能力优秀，具有较强的选证能力和风险控制能力，年化波动率和下行风险属于同类偏低水平。最近三年年化波动率26.57%，不仅低于基准，在同类中亦为较低水平，体现了较好的业绩稳定性。最近三年下行风险指标均好于同类平均。

战略资产配置方面，富国天博近两年投资风格激进。该基金2008年大幅调低仓位之后，一直保持着90%以上的高仓位，今年以来仓位持续稳定在93%左右。较高的仓位使得组合承受了过高的市场风险，净值表现相对较差。该基金行业配置较为集中，偏向配置与经济形势相关性强的周期行业。前三大重仓行业配置比重超过50%，历史上长期重仓机械设备和金融保险，三季度整体行业配置变化不大，信息技术行业持续小幅增仓。

战术资产配置方面，富国天博精于选股并持续持有获利。该基金前十大重仓股集中度较高，维持在55%左右的高位，历史重仓股重合度很高。由于三季度上证综指单边下挫，该基金重仓股表现受到冲击。

对于后市发展，该基金认为市场的估值已经充分反应了经济下滑的影响，经济适度放缓有助于缓解通胀压力。四季度将继续淡化择时，适度均衡，精选个股投资策略。

普通股票型基金		成立时间	2007-04-27	
上海证券评级	综合评级	选证能力	择时能力	风控能力
3年	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
5年	-	-	-	-
基金经理		毕天宇	任职时间	2007-04-27

硕士，曾任中国燕兴桂林公司汽车经营部经理助理；中国北方工业上海公司处长助理；兴业证券研究员；2002.3至今任富国基金管理有限公司行业研究员，现任富国天博基金经理。

### 基金公司

富国基金管理有限公司

### 投资策略

采用“自上而下”和“自下而上”相结合的主动投资管理策略，将定性分析与定量分析贯穿于资产配置、行业细分、个股选择及组合风险管理全过程中。基于宏观、政策、基本面和资金因素，动态调整大类资产配置比例。股票投资上，以创新类主题上市公司作为投资主体，精选个股。债券投资上，采用久期控制下的主动投资策略，控制整体风险，构建投资组合。

### 业绩基准

中信标普300指数\*80%+中信标普国债指数\*15%+同业存款利率\*5%

### 业绩表现 (截止时间: 2011-9-30)

单位净值(元)	累积收益率	资产规模(亿)	基金份额(亿份)
0.8198	15.00%	69.76	85.10
回报跟踪	总回报(%)	基准(%)	同类平均
3月	-12.39%	-12.32%	-11.34%
6月	-14.85%	-16.21%	-15.99%
1年	-5.03%	-9.97%	-13.78%
2年	4.27%	-9.23%	-1.99%
3年	40.96%	16.91%	31.31%

风险收益指标	基金	基准
贝塔(股市)	0.7381	0.7889
夏普比率	0.1626	0.0947
年化收益率	12.12%	5.35%
年化波动率	26.57%	27.29%

基金历史仓位(股票)	2011-9-30重仓股	比重(%)	2011-6-30重仓股	比重(%)	行业	2011-09-30	2011-06-30	变化(%)
Q1	威孚高科	8.88	威孚高科	8.91	农林牧渔业	0.00	0.00	0.00
Q2	航天信息	7.67	苏宁电器	6.91	采掘业	5.21	5.56	-0.35
Q3	贵州茅台	7.10	三一重工	6.63	食品饮料	8.15	7.93	0.22
Q4	苏宁电器	6.49	贵州茅台	6.25	纺织服装皮毛	0.65	0.00	0.65
2008	三一重工	6.20	兴业银行	5.78	木材家具	0.12	0.00	0.12
2009	苏宁环球	5.93	苏宁环球	4.90	造纸印刷	0.00	0.18	-0.18
2010	兴业银行	5.33	航天信息	4.85	石油化学塑胶塑料	2.52	3.05	-0.53
2011	招商银行	3.33	招商银行	3.35	电子	0.34	0.08	0.26
	潍柴动力	3.10	潍柴动力	3.23	金属非金属	4.41	4.11	0.30
	中国太保	2.65	中国平安	3.00	机械设备仪表	21.53	22.22	-0.69
	总持股比重	56.69	总持股比重	53.82	医药生物制品	3.77	4.56	-0.79
					其他制造业	0.00	0.00	0.00
					电力煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00	0.00
					建筑业	0.80	0.41	0.39
					交通运输仓储业	0.00	0.63	-0.63
					信息技术业	11.18	8.26	2.93
					批发和零售贸易	7.04	7.62	-0.58
					金融保险业	17.33	18.64	-1.31
					房地产业	10.71	9.13	1.59
					社会服务业	0.70	0.89	-0.19
					传播与文化产业	0.00	0.00	0.00
					综合类	0.00	0.00	0.00

持股集中度	2011-9-30重仓股	比重(%)	2011-6-30重仓股	比重(%)	行业	2011-09-30	2011-06-30	变化(%)
Q1	威孚高科	8.88	威孚高科	8.91	农林牧渔业	0.00	0.00	0.00
Q2	航天信息	7.67	苏宁电器	6.91	采掘业	5.21	5.56	-0.35
Q3	贵州茅台	7.10	三一重工	6.63	食品饮料	8.15	7.93	0.22
Q4	苏宁电器	6.49	贵州茅台	6.25	纺织服装皮毛	0.65	0.00	0.65
2008	三一重工	6.20	兴业银行	5.78	木材家具	0.12	0.00	0.12
2009	苏宁环球	5.93	苏宁环球	4.90	造纸印刷	0.00	0.18	-0.18
2010	兴业银行	5.33	航天信息	4.85	石油化学塑胶塑料	2.52	3.05	-0.53
2011	招商银行	3.33	招商银行	3.35	电子	0.34	0.08	0.26
	潍柴动力	3.10	潍柴动力	3.23	金属非金属	4.41	4.11	0.30
	中国太保	2.65	中国平安	3.00	机械设备仪表	21.53	22.22	-0.69
	总持股比重	56.69	总持股比重	53.82	医药生物制品	3.77	4.56	-0.79
					其他制造业	0.00	0.00	0.00
					电力煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00	0.00
					建筑业	0.80	0.41	0.39
					交通运输仓储业	0.00	0.63	-0.63
					信息技术业	11.18	8.26	2.93
					批发和零售贸易	7.04	7.62	-0.58
					金融保险业	17.33	18.64	-1.31
					房地产业	10.71	9.13	1.59
					社会服务业	0.70	0.89	-0.19
					传播与文化产业	0.00	0.00	0.00
					综合类	0.00	0.00	0.00



注：行业变化系数指每季度增仓行业的累积总百分比



### 上证观点

富国天博中长期业绩较好，短期业绩稍弱。自成立以来（截至2011年9月30日），沪深300指数下跌18.06%，该基金给投资者带来15%的累积收益率，超越业绩比较基准29.09个百分点。最近三年、两年和一年的中长期业绩表现均位列同类前1/3。三季度该基金表现不佳，小幅跑输业绩比较基准和同类平均。

富国天博择时能力优秀，具有较强的选证能力和风险控制能力，年化波动率和下行风险属于同类偏低水平。最近三年年化波动率26.57%，不仅低于基准，在同类中亦为较低水平，体现了较好的业绩稳定性。最近三年下行风险指标均好于同类平均。

战略资产配置方面，富国天博近两年投资风格激进。该基金2008年大幅调低仓位之后，一直保持着90%以上的高仓位，今年以来仓位持续稳定在93%左右。较高的仓位使得组合承受了过高的市场风险，净值表现相对较差。该基金行业配置较为集中，偏向配置与经济形势相关性强的周期行业。前三大重仓行业配置比重超过50%，历史上长期重仓机械设备和金融保险，三季度整体行业配置变化不大，信息技术行业持续小幅增仓。

战术资产配置方面，富国天博精于选股并持续持有获利。该基金前十大重仓股集中度较高，维持在55%左右的高位，历史重仓股重合度很高。由于三季度上证综指单边下挫，该基金重仓股表现受到冲击。

对于后市发展，该基金认为市场的估值已经充分反应了经济下滑的影响，经济适度放缓有助于缓解通胀压力。四季度将继续淡化择时，适度均衡，精选个股投资策略。

## 分析师承诺

分析师 李艳 许行志

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。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格，是具备协会会员资格的基金评价机构。

## 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