

国泰金龙行业精选基金产品投资价值分析 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/486/2021_2022__E5_9B_BD_E6_B3_B0_E9_87_91_E9_c33_486897.htm 主要观点：该基金自成立以来一直能够较为明确地保持着自己的投资策略和投资风格，并且在此基础上创造出了良好的业绩。这种能够遵守基金契约，有着基本稳定投资风格的基金，值得广大投资者关注。国泰金龙行业精选基金成立于2003年12月5日，是国泰金龙系列基金下的两只子基金之一。基金管理人认为价格终将反映价值，因此，该基金的投资目标是为了有效把握我国行业的发展趋势，精心选择具有良好行业背景的成长性企业，谋求基金资产的长期稳定增值。对于预期具有良好发展态势的优势行业中的成长性上市公司，该基金的投资比例将不低于基金股票资产的80%。按照中国银河证券基金研究中心的开放式基金分类规则，国泰金龙行业精选基金的一级分类属于股票基金，二级分类属于股票型基金，三级分类属于普通股票型基金。因为该基金成立于《基金法》和《证券投资基金管理办法》颁布实施之前，故该基金的资产配置设计还带有鲜明的历史烙印，即该基金股票投资比例不高于基金总资产的75%，债券的投资比例不低于20%，其余为现金。参看表一，国泰金龙行业精选基金的绩效表现情况良好，在现有公开披露的可以进行星级评价的三个时间区间里，该基金均获得了四星级评价，说明了该基金的绩效表现十分稳定。今年以来，面对不断调整的基础市场行情，该基金表现出了较好的风险控制能力，净值损失幅度仅为5.06%，在124只基金当中排名第24位。总体来看，该基金既有较好的盈利能

力，也有较好的风险控制能力，故在2007年度的风险收益评价中，该基金被银河证券评为“型”基金。表一：国泰金龙业绩一览 数据截止日期：2008年2月29日 作为一只具有较长运作时间的老基金，国泰金龙行业精选在近几年的运作过程中表现出了以下特征：一、规模变动先抑后扬 这里所说的规模，可以从两个方面来看，一个是份额规模，一个是资产规模。在这四年多的运作过程中，国泰金龙行业精选的份额规模一只处于下降过程当中，其中在2006年初一度被赎回的不足1亿份。到了2007年末，该基金的份额规模虽然回升到了2亿份以上，但较当初成立时候的份额规模，该基金还有较大的差距。不过从资产规模来看，国泰金龙行业精选已经在2007年第三季度攀上了新高，即终于在奋斗了三年多之后超过了成立时候的规模。这两个规模数据的各自表现，反映在图一当中，就是这两根规模变动曲线走势的分离，它表明了该基金正在为投资者创造出越来越多的投资收益。图一：国泰金龙行业精选成立以来规模变动情况一览 二、大类资产配置：基本保持均衡 图二：国泰金龙行业精选成立以来大类资产配置情况一览 基金契约规定，国泰金龙行业精选的股票投资比例上限是75%，该基金在近四年多来的运作过程中一只严格遵守这条铁律。不过，在对于市场机会的把握上面，此基金的在很多时间里过于偏向谨慎。例如，在2005年第三季度至2006年第一季度期间，当股票市场行情跌至了998点历史性低位、然后开始缓慢回涨过1200点这一段时间里，该基金曾经果断地将股票投资仓位提高到契约规定的上限附近。但是，在牛市行情真正展开的2006年的半年多时间里、2007年绝大多数时间里，该基金大股票投资仓位主要是低

于70%。如图二，国泰金龙行业精选的债券投资比例大多数时间保持在20%至25%之间，反映在图二中就几乎是一条直线。与股票投资比例偏低、债券投资基本恒定相对应，国泰金龙行业精选在账面上保留的现金等资产，有随着股票市场行情牛市特征的延续而逐渐提高的现象，即面对不断走高的市场，该基金在不断地加大持有现金类资产地比例，反映在图二中，该基金rdquo.曲线有一定等翘尾特征。

三、行业配置有均衡有灵活 顾名思义，国泰金龙行业精选基金在行业选择方面就是要采取定量分析与定性分析相结合的方式，通过资产配置有效规避资本市场的系统性风险，通过行业精选，确定拟投资的优势行业及相应比例；通过行业超额收益潜力评估模型，精选未来一段时间内具有良好发展态势并具有超额收益潜力的优势行业；在确保基金资产流动性的情况下，将基金投资于股票的资产不低于80%比例配置在所精选的优势行业中。参看图三，我们可以看到，该基金对于前三大重点行业的总体配置比例比较均衡，完全没有因为基金的规模小而有所集中。

图三：国泰金龙行业精选成立以来行业配置情况一览 通过附图三，我们还可以看到，该基金在行业配置方面有一定的特点，在此次牛市行情之前，该基金的前五大重点行业变动频度不是很高，尤其是到了此轮牛市行情发动的前夕——2005年第三季度，该基金以静制动，行业配置竟然没有变化。在2005年第四季度行情启动之后，并且在行情发展的第一年里，该基金的前五大重点行业变动频度是运作以来最高的时期。2007年，在股票市场行情进入到了高位之后，该基金的投资风格由积极转为相对的保守，前五大行业变动频度明显下降。从该基金对于具体行业的投资情况来看

，该基金既有长期重点投资的行业，如食品饮料、金属非金属、电力煤气水的生产供应业等，也有短期投资重点投资等行业，如房地产、造纸印刷、社会服务业。总之，该基金在精选优势行业进行投资等过程中策略灵活，风格稳定，具有较为明确的投资思路。

四、个股投资风格鲜明

图四：国泰金龙行业精选成立以来重仓股配置情况一览 数据来源：中国银河证券股份有限公司基金研究中心 制图：王群航

国泰金龙行业精选基金精选行业进行投资，最终要落实到精选股票进行投资，即对优势行业中的优势企业运用成长企业相对定价模型进行相对价值评估，重点选择被相对价值低估的上市公司。通过图四，我们可以看到该基金有着较为明确的投资风格：

- （1）在对于重仓股的投资比例方面，该基金严格注意控制对于重仓股票的投资比例，即使规模小，也不会高仓位地投资特别看好的股票，前几只重仓股里投资比例高于5%的情况很少出现。
- （2）该基金对于前10大重仓股的合计投资比例也一直比较低，在此轮牛市行情到来之前，该基金没有超过40%的情况出现；在牛市行情启动之后，该基金对于前10大重仓股的总投资比例虽有提高，但也没有超过50%；2007年第二季度之后，股票市场风险加大，该基金更加注意控制流动性风险，对于前10大重仓股的合计投资比例破天荒地降低到里40%以下。由此可见，该基金的风险控制意识比较强。
- （3）在重仓股变动频度方面，该基金在熊市与牛市行情中也分别有较为明确的策略，即在熊市行情里少动，在牛市行情中主动出击，例如，在2006年第二季度，该基金就更换了8只重仓股。
- （4）该基金没有因为规模较小而提高投资的集中度，且无论是在什么样的行情中，都保持着较多的持股数量，这种情

况在业内较为少见。综上所述，该基金自成立以来一直能够较为明确地保持着自己的投资策略和投资风格，并且在此基础上创造出了良好的业绩。这种能够遵守基金契约，有着基本稳定投资风格的基金，值得广大投资者关注。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com