



平安罗素 MOM 组合产品——季度报告 (2012 年 12 月)

● 委托人代表简介

平安罗素投资管理(上海)有限公司是中国平安与美国罗素投资共同设立的合资公司,注册资本金 1 亿人民币,拥有一支国际化的投资管理研究团队。

● MOM 理念

MOM (Manager of Managers) 是多元投资管理人产品的创新模式,优选投资管理人并通过动态组合管理获得长期稳定的投资收益,使投资者尊享最优秀投资管理人的理财服务,由美国罗素投资于 1980 年首创,并成为该模式的全球领导者。

● 投资管理人介绍

管理人 A : (直接、价值)

善于挖掘持续产生高盈利的成长型个股,在不同行业进行多元个股配置

管理人 B : (进攻、灵便)

善于把握行业轮动,短期主题驱动行业配置

管理人 C : (灵活、歧径)

识别并利用被市场低估的个股投资机会,采取个股灵活轮换的方式,把握中期主题投资机会

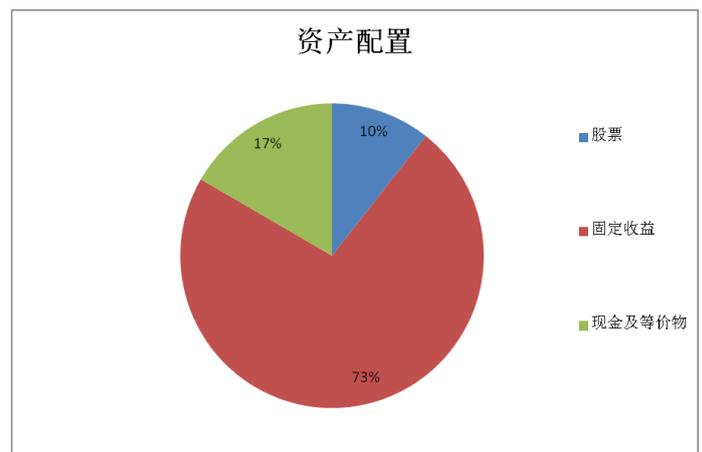
管理人 D : (布局、支持)

关注利率政策及收益率曲线变化,把握固定收益类产品中短期投资机会

● 投资目标

以“多元资产、多元风格和多元投资管理人”为主要特征,通过组合管理人,对所挑选的下层投资管理人进行资产配置及组合动态管理,实现长期稳定的投资收益。

● 资产配置



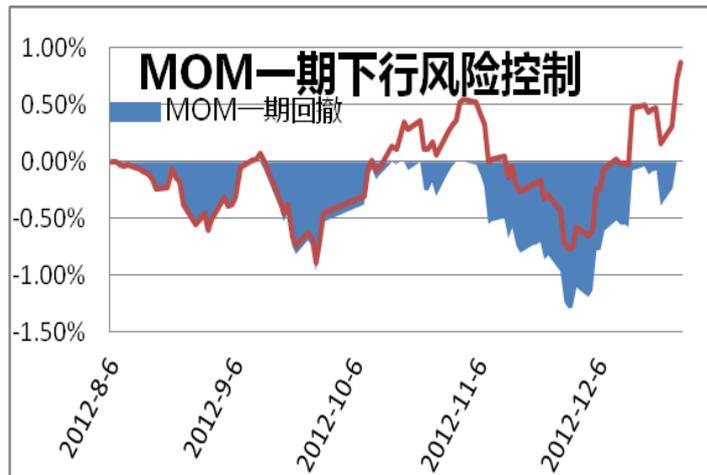
组合在四季度延续了低权益仓位的配置,较好控制了向下的波动。截至第二个开放日,MOM 一期股票配置仍维持 10.6% 的低位,较上一季末小幅加仓 1%,固定收益配置提高至 72.8%。必须遗憾地承认,我们在本月初的市场反弹中反映有些滞后,但基于对下一季度宏观环境相对乐观的判断,我们认为目前的市场反弹可以中途参与,需要提防的风险点包括元旦、春节的流动性抽紧、IPO 的意外重启、银行股受市净率压制的股权再融资需求随股价大涨打开等,因此在时点的把握上会力求更精细;我们与管理人对固定收益市场的判断中性偏谨慎,会以类现金收益的短期品种为当前配置重点,目标是在规避波动的前提下稳步提供净值安全垫。

● 业绩分析

本季是 MOM 一期完整运行的一个季度，期间股票市场出现了 12% 以上的振幅，最终收涨 7.86%。MOM 组合产品同期上涨 0.91%，扣费前收益率 1.16%。其中股票组合贡献 0.33%，固定收益组合贡献 0.83%。股票组合实际收益率 3.3%，逊于基准的主要原因是管理人调仓节奏略滞后于市场风格切换，11 月单月回撤较深。

● 基金经理观点

回顾上季的预判，我们对风格切换与市场机会的出现有足够的心理准备，但落实在操作层面，存在一定滞后，尤其是对快速上涨准备不足，这一点，作为管理人我们也在积极的反思与总结。立足当下，因为经济温和复苏的概率正在加大，PPI 的回升对企业盈利也有正向的刺激作用，加之今年较低的基数效应，我们对明年的股票市场表现颇为乐观，下一季度的股票仓位大概率会提升到 15 至 20% 间。但短期市场大涨后，我们对大市值品种的空间还是相对谨慎，倾向于在后周期类中选择没有突出产能问题的行业，同时如果因市场担忧解禁而出现成长股系统性下跌，我们也依旧看好一批业绩优质的成长股，这一配置



债券方面，最近不断爆出的准信用事件，会使市场对信用利差的担忧进一步发酵，相信会对信用品种的定价产生一定冲击，我们和债券管理人会在目标收益率与风控上掌握好平衡，继续坚持短久期高等级的策略，避免承担不必要的风险；同时利用资金的季节性紧张，抓住一些交易性机会。



● 重要提示：

本信托计划是非保本浮动收益类产品，不保证本金和收益，是高风险的投资产品，投资者应充分认识投资风险，谨慎投资。除信托合同中明确规定的收益及收益分配方式外，任何预期收益、预计收益、测算收益或类似表述均属不具有法律约束力的用语，不代表投资者可能获得的实际收益，亦不构成交银国信对本产品的任何收益承诺。本报告的使用仅限于交银国信与特定客户的交流研讨，不得用于未经允许的其他任何用途。未经书面授权，任何人不得擅自使用、拷贝、分发或采取被禁止的行为。本报告所含信息仅供参考，具体以信托合同为准。

● 若您对报告观点或更多产品信息感兴趣，请您联系平安罗素或您的客户经理。

● 投资涉及风险。请参阅销售文件所载详情，包括风险因素。



Russell
Investments