

年度宏观经济数据即将公布，市场做多动能犹存

2010 年 1 月 17 日

2010 年第 2 期(1.11~1.15)

各类型基金一周市场表现

名称	增长率
封闭式基金	2.46%
开放式股票型	0.94%
开放式指数型	0.34%
开放式混合型	1.24%
QDII 基金	-1.61%
开放式债券型	0.75%
货币市场基金	1.36%*
沪深 300 指数	0.07%

*货币市场基金为周年化收益率

基金研究小组

执笔：

段超

0351-8686982

duanchao@sxzq.com

联系人

焦春成

0351-8686990

sxzqyjfb@i618.com.cn

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686990

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

主要内容：

●对于下周市场走势，我们谨慎乐观的判断。首先，下周四即将公布 2009 年年度宏观经济数据和 12 月份月度经济数据，市场普遍预期比较乐观，特别是对年度 GDP 的预测，多数机构认为 09 年全年 GDP 增长 9%不成问题，特别是四季度，由于 08 年四季度我国经济状况较差，使得同比基数变得较低，因此，乐观预期四季度 GDP 同比增长 10%以上。再看 CPI、PPI 等物价指数，我们预计 12 月份 CPI 同比将达到 1.5%左右，而 PPI 也将转正，未来通胀预期还是比较强烈的，对于收紧流动性的担忧可能会有所加强，对于其他一些宏观数据，由于本月初公布的 12 月份 PMI 指数较为理想，因此，有理由相信与其高度相关的一些经济指标也将保持较好表现。但是，我们也将看到，由于未来通胀的速度可能有所加剧，所以不排除近期央行采取加息、限制贷款规模等较为严厉的收紧流动性措施，一旦这些措施实施，无疑对市场将形成一定的打压。因此，从业绩来看，我们总体保持乐观的态度，但市场能否出现超预期上涨取决于市场流动性是否宽裕，总体来看，未来市场缓慢攀升的概率较大。

●本周封闭式基金二级市场交易价格整体涨幅为 2.46%，而其净值平均涨幅为 1.11%，超过其净值涨幅，使得封闭式基金整体折价率产生明显下降。在所有封闭式基金中，表现最好的是基金丰和，本周二级市场价格涨幅为 8.09%；而其净值涨幅为 2.36%；表现最差的是国投瑞银瑞和小康，本周其价格跌幅为-3.65%，而其净值涨幅为 0%。

●本周股票型基金整体出现上涨，整体涨幅为 0.94%，大于沪深 300 指数涨幅。从具体基金品种来看，从今年年初来看，大摩领先优势股票型基金今年以来涨幅排名第一，涨幅为 7.39%，本周其涨幅为 6.24%；本周表现最好的基金为大摩领先优势，周净值涨幅为 6.24%，年初至今涨幅为 7.39%；而表现最差的基金为长城品牌优选，周跌幅为-1.66%。

●本周，货币型基金净值增长率较上周有所增长，整体年化收益率为 1.36%。在所有货币型基金中，表现最好的是华夏现金增利，本周年化收益率达到了 1.98%，；而表现最差的基金为申万巴黎货币，年化收益率仅为 0.34%。

【基金市场动态】

- **市场窄幅波动基金仓位保持平稳。**本周，股指跌宕起伏，正面和负面信息交替影响股指短期走势，市场在震荡中寻找方向。从基金的动向来看，本周，基金操作分歧有所加大，但仓位水平仍然处于相对高位。股基微幅减仓，据德圣基金研究中心的监测数据显示，截至1月7日，各类以股票为主要投资方向的基金平均仓位变化幅度较小，基于与前周持平。股票型基金平均仓位为85.5%，与前周相比微降0.13个百分点；偏股混合型基金平均仓位为80.55%，相比前周下降0.83个百分点；配置混合型基金平均仓位为70.38%，相比前周微降0.45个百分点。在测算期间沪深300指数下跌2.46%，存在一定的被动减仓效应；扣除被动仓位变化后，各类基金主动仓位增减均不明显。（每日经济新闻）
- **上证50ETF连续第三周净申购。**上周华夏上证50ETF净申购2.01亿份，是在上海证券交易所上市交易的5只ETF中唯一实现净申购的基金，同时也是该基金连续第三周净申购，累计净申购份额达到8.86亿份。值得注意的是，与上一周相比，上周上证50ETF的申购、赎回增量不少。数据显示，上周申购份额为24.63亿份，较前一周的19.25亿份的申购量，上浮了28%；赎回份额为22.62亿份，较上周的13.68亿份，上浮了65%。治理ETF：治理ETF上上周出现了70.51亿份的净申购后，上周出现了3.55亿份的净赎回。数据显示，其中申购份额为0.09亿份，赎回份额为3.64亿份。（证券时报）
- **2009年基金总份额首现年度缩水。**包括QDII基金在内的基金业2009年底全部管理规模今日公布，由于各类型基金普遍遭遇净赎回，且净赎回份额超过了新基金发行带来的增量份额，基金总份额在2009年出现国内基金史上首次总份额年度下降。据中国银河证券基金研究中心的统计，受益于股市反弹，2009年底基金业各类基金净值规模达到2.682万亿元，比2008年增加7438亿元，增长38%。但由于去年各类型基金普遍遭遇较大比例净赎回，远大于新基金发行的贡献，到2009年底各类基金总份额只有2.459万亿份，比2008年底减少了1146亿份。单年度总份额不增反降，这在基金业历史上尚属首次。（证券时报）
- **国泰分级杠杆基金18日发行。**国泰基金公司旗下首只创新型基金——国泰估值优势可分离交易股票型基金将于1月18日至2月3日通过场内、场外两种方式公开发售，限额50亿。业内人士分析，鉴于股指期货推出后对杠杆基金的需求以及前3只杠杆型基金认购的踊跃情况来看，国泰估值优势可分离交易基金将很有可能提前募集结束。（中国证券报）
- **新年第一周，基金开户数环比增幅超两成。**新年第一周，基金开户数达到4.92万户，环比增长超过两成。与去年同期相比，增幅更是达到1.64倍。值得注意的是，虽然上周基金开户数环比大幅增长，但与之前几周相比，依然呈现出

大幅回落态势。分析人士认为，上周基金开户数处于低位主要原因在于市场震荡下挫，从上证指数周线上来看，上周市场下跌 2.48%。历史统计数据显示，新基民入市意愿与市场表现呈现出较强的相关性，当市场走强时，新基民入市意愿增加，当市场走弱时，新基金则多数处于观望状态。此外，基金公司年末“冲规模”结束，上周在发基金仅 10 只，且多为中小基金公司旗下基金，这也造成基金开户数处于低位。（上海证券报）

【基金经理变动】

本周基金经理变更比上周略有增加，共有 11 只基金更换了基金经理，其中基
本为偏股型基金。

基金代 码	基金名称	现任基金经 理	最新任职 日期	人均任职年 限	投资类 型	管理公司
500005. SH	基金汉盛	贺轶	2010-1-13	2.14	股票型	富国基金管理有限公司
610004. OF	信达澳银中小 盘	黄敬东,曾国 富	2010-1-13	0.07	股票型	信达澳银基金管理有 限公司
519601. OF	海富通海外精 选	杨铭,陈洪	2010-1-13	0.79	股票型	海富通基金管理有 限公司
519039. OF	长盛同德	王雪松,戴春 平	2010-1-13	1.15	股票型	长盛基金管理有限公 司
151002. OF	银河收益	索峰,韩晶	2010-1-14	1.90	混合型	银河基金管理有限公 司
150015. OF	银河银富货币 B	张矛,位健	2010-1-14	1.70	货币市 场型	银河基金管理有限公 司
150005. OF	银河银富货币 A	张矛,位健	2010-1-14	1.41	货币市 场型	银河基金管理有限公 司
002011. OF	华夏红利	谭琦,郑煜,孙 建冬	2010-1-16	1.66	混合型	华夏基金管理有限公 司
000021. OF	华夏优势增长	巩怀志,刘文 动	2010-1-16	1.05	股票型	华夏基金管理有限公 司
290005. OF	泰信优势增长	朱志权	2010-1-16	0.86	混合型	泰信基金管理有限公 司
000001. OF	华夏成长	童汀	2010-1-16	2.30	股票型	华夏基金管理有限公 司

【基金发行与上市】

发行方面：从本周开始，还有 12 只新基金还可以认购，其中全部为偏股型基
金，随着市场行情的继续转暖，赚钱效应的增加，我们认为未来新基金的认购规

模还会扩大，为市场带来更多的增量资金。

基金代码	基金名称	认购起始日期	认购结束日期	认购天数	基金托管人	投资类型	管理公司
377530.O F	上投摩根行业轮动	2010-1-6	2010-1-22	17	招商银行	股票型	上投摩根基金管理有限公司
690003.O F	民生加银精选	2009-12-21	2010-1-29	40	中国建设银行	股票型	民生加银基金管理有限公司
090010.O F	大成中证红利	2009-12-28	2010-1-29	33	中国建设银行	股票型	大成基金管理有限公司
519093.O F	新华钻石品质企业	2010-1-4	2010-1-29	26	中国建设银行	股票型	新华基金管理有限公司
160616.O F	鹏华中证500	2010-1-4	2010-1-29	26	中国工商银行	股票型	鹏华基金管理有限公司
213010.O F	宝盈中证100	2010-1-4	2010-2-3	31	中国建设银行	股票型	宝盈基金管理有限公司
160212.S Z	国泰估值优势可分离	2010-1-18	2010-2-3	17	中国工商银行	股票型	国泰基金管理有限公司
550009.O F	信诚中小盘	2010-1-8	2010-2-5	29	中国建设银行	股票型	信诚基金管理有限公司
163809.O F	中银蓝筹精选	2010-1-6	2010-2-5	31	招商银行	混合型	中银基金管理有限公司
310398.O F	申万巴黎沪深300价值	2010-1-11	2010-2-5	26	中国工商银行	股票型	申万巴黎基金管理有限公司
481010.O F	工银瑞信中小盘成长	2010-1-11	2010-2-8	29	中国农业银行	股票型	工银瑞信基金管理有限公司
620005.O F	金元比联核心动力	2010-1-13	2010-2-8	27	中国工商银行	股票型	金元比联基金管理有限公司

【基金分红动态】

本周共有 13 只基金进行了分红，其中多数为偏股型基金，由于市场行情的转暖，基金收益明显增加，这也增加了基金分红的能力，因此，我们认为今年大多数基金都将进行分红。

基金代码	基金名称	最新分红(元)	权益登记日	除息日	红利发放日	投资类型	管理公司
373020.O F	上投摩根双核平衡	0.0500	2009-12-31	2009-12-31	2010-1-4	混合型	上投摩根基金管理有限公司

660002.O F	农银汇理 恒久增利	0.0030	2009-12-30	2009-12-30	2010-1-4	债券 型	农银汇理基金管理有限 公司
217001.O F	招商安泰 股票	0.2600	2010-1-5	2010-1-5	2010-1-6	股票 型	招商基金管理有限公司
217002.O F	招商安泰 平衡	0.5300	2010-1-5	2010-1-5	2010-1-6	混合 型	招商基金管理有限公司
217003.O F	招商安泰 债券 A	0.0600	2010-1-5	2010-1-5	2010-1-6	债券 型	招商基金管理有限公司
217203.O F	招商安泰 债券 B	0.0400	2010-1-5	2010-1-5	2010-1-6	债券 型	招商基金管理有限公司
550006.O F	信诚经典 优债 A	0.0100	2010-1-5	2010-1-5	2010-1-6	债券 型	信诚基金管理有限公司
550007.O F	信诚经典 优债 B	0.0100	2010-1-5	2010-1-5	2010-1-6	债券 型	信诚基金管理有限公司
360001.O F	光大保德 信核心	0.0300	2010-1-4	2010-1-4	2010-1-6	股票 型	光大保德信基金管理有 限公司
100029.O F	富国天成 红利	0.0250	2010-1-4	2010-1-5	2010-1-7	混合 型	富国基金管理有限公司
217010.O F	招商大盘 蓝筹	0.2000	2010-1-7	2010-1-7	2010-1-8	股票 型	招商基金管理有限公司
217009.O F	招商核心 价值	0.0900	2010-1-7	2010-1-7	2010-1-8	混合 型	招商基金管理有限公司
660003.O F	农银汇理 平衡双利	0.0500	2010-1-7	2010-1-7	2010-1-11	混合 型	农银汇理基金管理有限 公司

【一周市场回顾】

本周市场受多条利空因素影响，全周总体呈高开低走的走势特征。上周末，证监会发言人公布了股指期货和融资融券已经得到国务院的批准，具体实施方案将在近期公布。本周一市场受到这一利好消息的提振，沪综指以高开 105 点开盘，但之后由于市场买盘力量不足，股指冲高回落。本周三，市场受到央行调高存款准备金率的重大利空消息影响，股指全天低位运行，退守 3200 点下方。由于受到对央行未来收紧流动性的担忧，在接下来的几个交易日，股指缩量震荡整理。

虽然本周市场出现高开低走的走势特征，并对央行未来收紧流动性产生了过度的担忧，但我们认为流动性的宽松与否不会改变市场的总体运行趋势，并且股指在 3000 点附近具有一定的安全边际，因此建议投资这忽略对短线市场下调的担忧。

综合来看，我国宏观经济企稳回升态势明显，上升趋势已经得到确立，因此，未来股指震荡上行是主趋势。本周上证综指收盘于 3224.15 点，周涨幅为 0.88%；深证成指收盘于 13264.38 点，周跌幅为-0.02%。本周信息设备、信息服务、信息

服装等板块表现较好，而采掘、金融服务、黑色金属等板块则表现较差。从成交量上来看，市场成交量比上周略有放大。

表 1：不同类型指数本周表现一览(1.11-1.15)

指数名称	周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%
上证综合指数	0.88	-1.62
上证 50 指数	-1.56	-4.93
上证 180 指数	-0.37	-3.07
上证央企指数	-0.5	-3.39
上证红利指数	-0.55	-3.52
中证 500 指数	5.17	5.85
深证成份指数	-0.02	-3.18
深证 100 指数	0.9	-1.5
深证中小板指数	6.35	6.45
沪深 300 指数	0.07	-2.6
上证国债指数	0.01	-0.01
上证企债指数	0.32	0.58
中证央票指数	0.02	0.04
中证金融债指数	0.05	0.07

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

表 2：本周行业涨跌幅前五名(1.11-1.15)

行业名称	周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%	市盈率	流通市值(亿元)
信息设备	9.54	11.02	120.40	2430.66
信息服务	9.04	10.71	20.16	3914.08
纺织服装	7.28	5.83	68.78	1534.84
医药生物	6.52	4.62	66.39	5994.52
轻工制造	6.31	6.24	65.86	1509.51

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

表 3：本周行业涨跌幅后五名(1.11-1.15)

行业名称	周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%	市盈率	流通市值(亿元)
采掘	-4.40	-4.91	23.13	6208.04
金融服务	-2.46	-5.78	21.22	40844.81
黑色金属	-2.26	-5.51	38.10	4994.36
有色金属	-1.28	-0.24	134.38	5449.85
房地产	-0.71	-3.76	50.73	9006.14

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

表 4：各类型基金一周市场表现(1.11-1.15)

名称	本周增长率	今年以来增长率
封闭式基金	2.46%	1.11%

开放式股票型	0.94%	-1.48%
开放式指数型	0.34%	-2.51%
开放式混合型	1.24%	-0.71%
QDII 基金	-1.61%	0.79%
开放式债券型	0.75%	0.61%
货币市场基金	1.36%*	1.39%
沪深 300 指数	0.07%	-2.60%

*货币市场基金为周年化收益率

【各类型基金表现分析】

〈封闭式基金〉

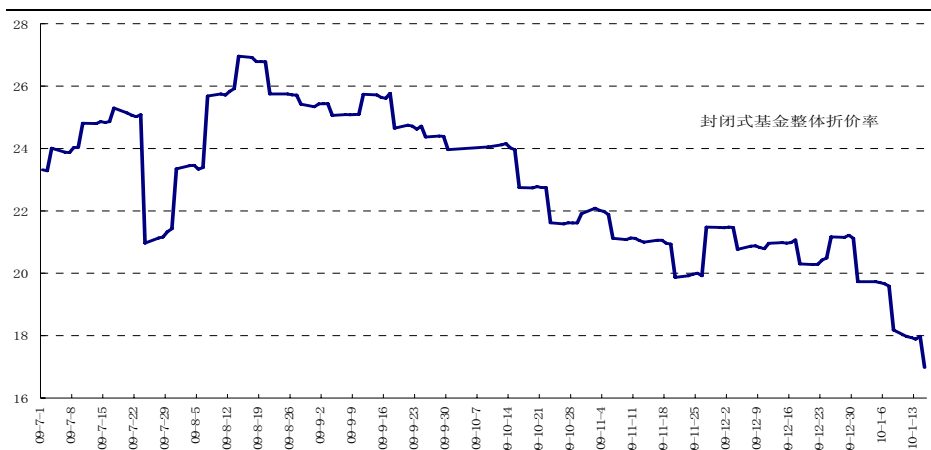
本周封闭式基金表现较好，涨幅较大，其二级市场价格涨幅本周高于其净值整体涨幅，使得其整体折价率又有所下降，随着股指期货推出的临近，我们判断封闭式基金的投资价值也已经显现，虽然仓位不及其他一些偏股型基金，但由于其较高的折价水平，目前市场企稳回升态势明显，封闭式基金的二级市场价格表现会逐步好于其净值表现，因此建议投资者可以逢低进行吸纳。

本周封闭式基金二级市场交易价格整体涨幅为2.46%，而其净值平均涨幅为1.11%，超过其净值涨幅，使得封闭式基金整体折价率产生明显下降。

在所有封闭式基金中，表现最好的是基金丰和，本周二级市场价格涨幅为8.09%；而其净值涨幅为2.36%；表现最差的是国投瑞银瑞和小康，本周其价格跌幅为-3.65%，而其净值涨幅为0%。

从封闭式基金的折溢价来看，本周折价较上周出现明显下降，整体折价从上周的-19.18%下降到本周-16.98%。我们认为封闭式基金折价率已经处于下降通道之中，因此其具有投资价值，请投资者密切注意其走势。

图 1：今年以来封闭式基金折溢价率(1.11-1.15)



数据来源：天相基金研究系统 山西证券研究所整理

表5：封闭式基金本周价格涨幅前十名(1.11-1.15)

基金代码	基金简称	价格涨幅 %	净值涨幅 %	今年以来价 格涨幅%	贴水率%
184721.SZ	基金丰和	8.09	2.36	7.80	-23.23
184728.SZ	基金鸿阳	6.89	2.12	5.21	-22.39
184699.SZ	基金同盛	6.14	1.61	5.57	-20.56
184693.SZ	基金普丰	4.29	0.26	4.56	-17.36
500058.SH	基金银丰	4.25	1.07	5.90	-18.03
500011.SH	基金金鑫	4.23	1.05	4.23	-19.14
184688.SZ	基金开元	3.90	2.26	5.07	-16.67
184722.SZ	基金久嘉	3.70	0.62	2.14	-21.08
150002.SZ	大成优选	3.58	0.76	2.90	-16.38
500015.SH	基金汉兴	3.47	0.80	3.31	-16.43

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

〈开放式股票型基金〉

本周股票型基金整体出现上涨，整体涨幅为0.94%，大于沪深300指数涨幅。

从具体基金品种来看，从今年年初来看，大摩领先优势股票型基金今年以来涨幅排名第一，涨幅为7.39%，本周其涨幅为6.24%；本周表现最好的基金为大摩领先优势，周净值涨幅为6.24%，年初至今涨幅为7.39%；而表现最差的基金为长城品牌优选，周跌幅为-1.66%。

我们认为未来开放式股票型基金的投资价值依然很大，其投资透明度要比封闭式基金高，随着我国宏观经济的转暖，长期来看，我国股市进一步相好，再次出现像08年那种大幅下挫的可能性不大，因此，建议投资者低位吸筹，长期持有。

表6：股票型基金本周业绩表现(1.11-1.15)

涨幅前十名	净值涨幅 %	年初至今 涨幅%	涨幅后十名	净值涨幅 %	年初至今 涨幅%
大摩领先优势	6.24	7.39	长城品牌优选	-1.66	-4.20
景顺长城增长	5.23	3.92	交银精选股票	-1.40	-4.44
景顺长城增长2号	5.21	3.94	长城消费增值	-1.29	-4.28
银华领先策略	5.10	2.71	博时精选	-1.24	-4.52
景顺长城能源基建	4.97	4.66	宝盈泛沿海增长	-1.19	-2.98
海富通领先成长	4.86	3.27	金元比联价值增长	-1.15	-4.17
海富通股票	4.44	3.16	广发聚丰	-0.69	-2.29
鹏华盛世创新	4.27	4.52	国联安主题驱动	-0.69	-3.25
东吴价值成长	4.23	3.71	国联安红利	-0.62	-2.42
国富深化价值	4.18	2.76	光大保德信精选	-0.48	-2.15

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

〈开放式混合型基金〉

混合型基金本周整体涨幅为1.24%，涨幅大于股票型基金，年初至今整体涨幅为-0.71%，09年三季报显示混合型基金的整体仓位为76.20%，比二季度减仓2.56个百分点，虽然近期市场还有很多不确定因素，但未来我们依然看好，这阶段正是配置混合型基金的良好时机，因此随着市场行情的好转，其净值表现有所上升，我们认为未来市场依然向好，混合型基金表现也值得期待，我们认为后期混合型基金还会提高股票仓位，充分分享市场向好的收益。

本周混合型基金表现差异较大，表现最好的基金为大摩资源优选混合，其净值增长率为4.74%，从年初至今来看，其净值涨幅为5.04%；而表现最差的招商先锋基金净值增长率为-1.97%，年初至今涨幅为-3.68%。

混合型基金的一大优点就是进可攻、退可守，基金规模普遍偏小，操作比较灵活，适合于震荡市，因此，混合型基金在现阶段较具投资价值，我们建议投资者近期可重点关注混合型基金，择机吸纳最具投资价值的基金品种。

表7：混合型基金本周业绩表现(1.11-1.15)

涨幅前十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%	涨幅后十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%
大摩资源优选混合	4.74	5.04	招商先锋	-1.97	-3.68
中邮核心优势	4.62	4.52	交银稳健配置混合	-1.58	-4.35
大摩基础行业混合	4.11	3.80	国联安安心成长	-1.03	-1.83
嘉实主题精选	4.04	6.75	国联安稳健	-0.73	-2.10
长城安心回报	3.99	1.26	建信优化配置	-0.69	-3.33
易方达科汇	3.94	3.20	华富价值增长	-0.52	-3.38
中银中国精选	3.81	1.51	新华泛资源优势	-0.40	-3.02
金鹰中小盘精选	3.56	3.11	光大保德信动态优选	-0.29	-2.40
汇添富蓝筹稳健	3.52	2.45	长信双利优选	-0.21	-1.45
国投瑞银稳健增长	3.47	1.92	融通新蓝筹	-0.18	-1.99

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

〈开放式指数型基金〉

本周指数型基金整体出现微涨，涨幅小于股票型基金和混合型基金，涨幅为0.34%，年初至今涨幅为-2.51%，在所有基金类型中处于落后位置。

本周多数类型指数出现下跌，其中上证50指数跌幅最大，跌幅为-1.56%，与其对应的易方达上证50ETF指数型基金表现也最差，净值跌幅为-1.75%，而表现最好的基金为跟踪深证中小板指数的基金，其中华夏中小板ETF指数型基金的净值涨幅为4.94%，年初至今涨幅为3.95%。对于具体指数型基金，我们还是推荐可以上市交易的指数型基金品种，例如ETF和LOF，主要还是因为其投资成本较低，资金和基金之间转换较快，有利于投资者做波段操作。

表8：指数型基金本周业绩表现(1.11-1.15)

涨幅前十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%	Beta 系数
华夏中小板 ETF	4.94	3.95	0.84
南方中证 500	4.81	5.53	0.76
广发中证 500	4.24	4.86	0.57
万家公用事业	2.57	3.69	0.83
富国天鼎中证红利	0.95	-1.15	0.90
易方达深证 100ETF	0.92	-1.51	0.86
长盛中信全债	0.91	0.59	0.14
华安 MSCI 中国 A 股	0.86	-1.45	0.91
汇添富上证综指	0.78	-1.71	0.97
融通深证 100	0.73	-1.51	0.81

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

<QDII 基金>

所谓 QDII 基金，就是在一国境内设立，经该国有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券业务的证券投资基金。

目前我国基金市场上共有 9 只 QDII 基金产品。总体来看，由于 QDII 基金成立时间较短，基金经理投资海外市场的经验不足，导致 QDII 基金和境内股票型基金相比，业绩整体表现不佳。不过近期随着海外股市的回暖，QDII 基金的投资价值又重新引起了投资者的注意，从具体基金品种来看，9 只 QDII 基金本周平均跌幅为-1.61%，其中工银瑞信全球配置基金本周跌幅最小，跌幅为-0.32%，年初至今累积涨幅为 2.18%。

对于广大投资者来说，QDII基金为投资者提供了一条很好的投资途径。对于那些对海外市场比较了解的投资者来说，在国内股市投资机会不多的情况下，通过QDII基金投资海外市场不失为一种不错的选择。

表 9：我国 9 只 QDII 基金本周业绩表现(1.11-1.15)

基金简称	本周净值增长率%	年初至今净值增长率	业绩比较基准
工银瑞信全球配置	-0.32	2.18	MSCI 世界指数*60%+MSCI 新兴市场指数*40%
上投摩根亚太优势	-0.48	2.31	摩根斯坦利综合亚太指数(不含日本)
交银环球精选	-1.11	1.85	标准普尔全球大中盘指数*70%+恒生指数*30%
南方全球精选	-1.84	0.94	MSCI China Free 指数
华夏全球精选	-1.90	0.24	摩根士丹利资本国际全球指数
银华全球核心优选	-2.06	-0.21	标准普尔/花旗全球市场指数*60%+香港恒生指数
嘉实海外中国股票	-2.26	-0.29	MSCI 全球股票指数收益率*60%+MSCI 中国指数

			收益率*40%
华宝兴业中国成长	-2.71	-1.68	MSCI 中国指数
海富通海外精选	-2.94	-1.56	MSCI 中国指数(以美元计价)

数据来源: WIND 资讯 山西证券研究所

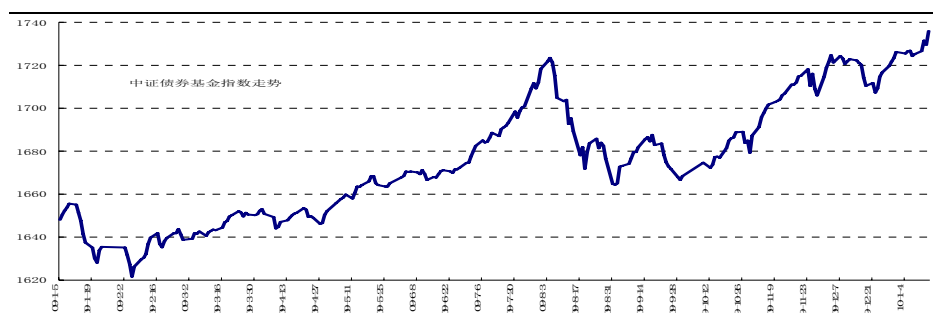
<开放式债券型基金>

债券市场在经历了08年下半年以来的迅速上扬之后,09年前期开始面临短期回调压力,近期表现基本稳定,综合来看,债券市场的避险价值还是依然存在的。对广大风险承受能力较弱的投资者来说,投资债券型基金要比投资单个债券风险小得多,可以避免投资单个债券所遇到的债券市场的系统性风险。

本周债券基金表现基本稳定,受股票市场的影响,本周整体小幅上涨,涨幅为0.75%,年初至今涨幅达到0.61%。综合来看,债券市场的避险价值还是依然存在的。对广大风险承受能力较弱的投资者来说,投资债券型基金要比投资单个债券风险小得多,可以规避债券市场的非系统性风险。

本周,长信利丰债券型基金表现最好,收益率为2.05%,今年以来涨幅为2.95%。而表现最差是大成强化收益AB债券型基金,本周跌幅为-0.17%,今年以来收益率为-0.79%。

图2: 今年以来中证债券基金指数走势(1.11-1.15)



数据来源: WIND资讯 山西证券研究所

表9: 债券型基金涨幅前5名(1.11-1.15)

基金名称	净值涨幅%	今年以来涨幅%	债券占比	股票占比
长信利丰	2.05	2.95	91.77	0.82
易方达增强回报 B	1.81	1.26	83.95	13.67
易方达增强回报 A	1.80	1.25	83.95	13.67
信诚三得益债券 B	1.62	1.53	64.19	7.97
信诚三得益债券 A	1.61	1.51	64.19	7.97

数据来源: WIND资讯 山西证券研究所

表10: 债券型基金跌幅前5名(1.11-1.15)

基金名称	净值涨幅%	今年以来涨幅%	债券占比	股票占比
大成强化收益 B	-0.17	-0.79	81.04	15.66
大成强化收益 A	-0.17	-0.79	81.04	15.66

嘉实超短债	0.00	0.10	68.51	0.00
长城稳健增利	0.00	0.09	91.72	0.03
金元比联丰利	0.00	-0.40	74.89	9.28

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

〈货币市场基金〉

据wind数据显示，今年以来货币基金的年化平均收益率为1.39%，而中国人民银行网站公布的一年期定期存款利率为2.25%。虽然比定期存款略低，但其具有的活期存款性质的流动性弥补了收益率的不足。

本周，货币型基金净值增长率较上周有所增长，整体年化收益率为1.36%。在所有货币型基金中，表现最好的是华夏现金增利，本周年化收益率达到了1.98%；而表现最差的基金为申万巴黎货币，年化收益率仅为0.34%。

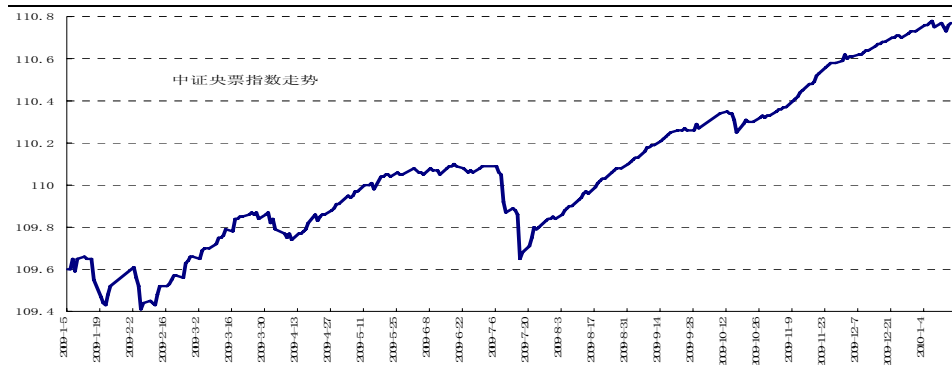
表11：货币市场基金本周业绩表现(1.11-1.15)

涨幅前五名	本周年化收益率 %	年初至 今年化 收益率 %	涨幅后五名	本周 年化 收益 率 %	年初至 今年化 收益率 %
华夏现金增利	1.98	2.12	申万巴黎货币	0.34	0.31
国泰货币	0.93	0.88	宝盈货币 A	0.43	0.36
华安现金富利 A	1.12	1.05	友邦华泰货币 A	0.45	0.43
华安现金富利 B	1.36	1.29	华宝兴业货币 A	0.57	0.79
博时现金收益	1.19	1.30	益民货币	0.67	0.61

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

本周，央票价格继续出现反弹，导致货币型基金收益率又有所上升，我们认为央票价格的走势逐渐平稳，虽然近期有回调压力，但未来还可能维持一段强势，近期货币型基金的表现很可能受其影响而使得收益率有所提高。根据中证央票指数显示，央票指数从年初的 109.6 上涨到现在的 110.77(10.1.5-10.1.15)，由于其信用水平较高、流动性强，故央票的投资风险很小。由于货币型基金 60%以上的资产均投资于央行票据，央票价格的走势直接决定货币型基金收益率的高低，长期来看，货币型基金还是存在投资价值的。

图 3：中证央票指数走势(09.1.5-10.1.15)



数据来源: Wind 资讯 山西证券研究所

【基金投资建议】

对于下周市场走势,我们谨慎乐观的判断。首先,下周四即将公布 2009 年年度宏观经济数据和 12 月份月度经济数据,市场普遍预期比较乐观,特别是对年度 GDP 的预测,多数机构认为 09 年全年 GDP 增长 9%不成问题,特别是四季度,由于 08 年四季度我国经济状况较差,使得同比基数变得较低,因此,乐观预期四季度 GDP 同比增长 10%以上。再看 CPI、PPI 等物价指数,我们预计 12 月份 CPI 同比将达到 1.5%左右,而 PPI 也将转正,未来通胀预期还是比较强烈的,对于收紧流动性的担忧可能会有所加强,对于其他一些宏观数据,由于本月初公布的 12 月份 PMI 指数较为理想,因此,有理由相信与其高度相关的一些经济指标也将保持较好表现。但是,我们也将看到,由于未来通胀的速度可能有所加剧,所以不排除近期央行采取加息、限制贷款规模等较为严厉的收紧流动性措施,一旦这些措施实施,无疑对市场将形成一定的打压。因此,从业绩来看,我们总体保持乐观的态度,但市场能否出现超预期上涨取决于市场流动性是否宽裕,总体来看,未来市场缓慢攀升的概率较大。

综合来看,对于广大基民来说,手中持有基金的投资者现阶段不要盲目赎回手中基金,而想投资基金的投资者近期还是分阶段分批建仓,逢低建仓、长期持有优良基金品种。

对于股票型基金,我们建议投资者逢低分批建仓,重点增配重仓资源类个股和大盘蓝筹股的基金品种。虽然近期大盘蓝筹股的向上攀升的走势特征还不是十分确定,但长期来看,还是最值得投资的品种,未来股市二八现象还会出现,投资基金会比投资个股有更好的收益,因此我们建议投资者增配大盘蓝筹类基金品种,而未来通胀预期的强烈也支撑人们对资源类个股的追捧,因此这类基金也值得关注。

对于指数型基金,我们建议投资者重点关注跟踪上证 50 指数、上证 180 指数,还有上证红利指数的基金。上证 50 指数和上证 180 指数由于其标的指数成分股类似,风险收益特征相当,其权重行业均为金融服务、石油石化行业,未来我们认

为市场热点还将转向大盘蓝筹股，而作为两市第一权重行业的金融行业，估值普遍偏低，投资价值凸显，市场未来将维持二八现象走势，投资者出现只赚指数不赚钱的现象，因此投资指数是最明智的选择，我们强烈建议投资者配置上证 50ETF 和上证 180ETF，还有上证红利指数。

本周封闭式基金二级市场价格表现要好于其净值表现，导致其整体折价率较上周有所下降，而股指期货的推出对减小封闭式基金的折价率会产生积极的促进作用，因此我们判断封闭式基金的投资价值也已经显现，因此建议投资者可以逢低进行吸纳。我们建议风险承受能力较强的投资者可配置折价率较高、基金到期日较长，资产配置能力较强的封闭式基金，由于封闭式基金交易灵活，部分投资能力较强的投资者可以进行波段操作，规避其下跌风险，而对部分折价创新型封基仍可保持关注，比如同庆 B。

具体基金品种方面：

基金类型	投资建议
封闭式基金	基金丰和、基金鸿阳、基金金鑫、同庆 B
股票型基金	万家公用事业、鹏华盛世创新、光大保德信新增长
混合型基金	广发稳健增长、诺安灵活配置、交银稳健配置混合
指数型基金	华夏上证 50ETF、华安上证 180ETF、易方达上证 50 基金、友邦华泰红利 ETF
QDII 基金	上投摩根亚太优势、交银环球精选、工银瑞信全球配置
债券型基金	华商收益增强 AB、长信利丰、鹏华丰收
货币型基金	南方现金增利 B、华夏现金增利、海富通货币 B

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上

增持： 相对强于市场表现 5~20%

中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动

减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现

中性： 行业与整体市场表现基本持平

看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。