

基金简评报告

2013年9月30日

注重短线布局调整

——交易所体系基金一周投资策略

分析师：李薇 电话：(8610) 6656 8888 邮箱：liwei_yj@chinastock.com.cn 执业证书编号：S0130511020011

一、市场走势及简析

长假与季末因素双重叠加，投资者谨慎情绪再现。上周，A股主要指数均出现小幅下跌。根据中国银河证券基金研究中心的统计，截止至2013年9月27日收盘，全周(9月23日至9月27日，以下同)，上证综合指数报收2160.03点，下跌31.82点，环比周下跌幅度为1.45%。深圳综合指数报收1043.74点，上涨7.23点，环比周上涨幅度为0.7%。沪深300指数报收2394.97点，下跌37.54点，环比周下跌幅度为1.54%。

二、场内基金走势及简析

根据中国银河证券基金研究中心的统计，上周，上证基金指数报收3982.4点，下跌48.91点，周下跌幅度为1.21%。深证基金指数报收4949.72点，下跌2.12点，周下跌幅度为0.04%。两市基金指数成交萎缩较为显著，其中深市基金指数成交萎缩较沪市基金指数更为显著。

从二级市场价格表现来看，上周，从价格表现来看，纳入价格涨跌幅统计的332只全部场内基金中，共有151只基金价格涨跌幅大于零，数量占比45.48%，平均价格涨幅为0.02%。其中，国泰国证医药卫生行业指数分级(B级)、中欧盛世成长股票分级(B级)、泰信中证基本面400指数分级(A级)、信诚中证800医药指数分级(B级)和兴全轻资产投资股票(LOF)周价格涨幅分别为14.61%、13.08%、11.14%、10.8%和7.13%，在全部场内基金中期间涨幅居前。嘉实多利债券分级进取(B级)、国泰信用互利债券分级(B级)、国泰国证房地产行业指数分级(B级)、易方达黄金主题(QDII-FOF-LOF)和诺德双翼债券分级封闭(B级)周价格跌幅分别为8.03%、6.5%、6.36%、5.44%和5.31%，在全部场内基金中周价格跌幅相对较大。

从各类上市基金比较来看，传统封闭式基金整体表现相对较优，平均期间交易价格涨幅为0.48%，在各上市类型基金中相对领先，上涨基金数量达13只，占比也较高。其中国泰鑫鑫封闭、嘉实泰和封闭、融通通乾封闭、易方达科瑞封闭和南方天元封闭价格涨幅分别为3.48%、3.4%、2.19%、1.69%和1.53%，在传统封闭式基金相对排名靠前。而长城久嘉封闭、鹏华普丰封闭、宝盈鸿阳封闭和博时裕隆封闭价格跌幅分别为2.23%、1.95%、1.37%和1.06%，在传统封闭式基金相对排名靠后。

创新场内基金上涨基金占比仅为37.5%，相对比例较低。其中股票分级杠杆类品种分化较为显著，受净值支撑，医药等行业、主题类杠杆品种走高显著。从运作形式来看，124只分级子基金平均价涨跌幅为0.04%。价格振幅为4.35%。24只主代码平均价格跌幅为0.11%。从投资策略分类来看，指数基金平均价格涨幅为0.16%。

ETF基金期间整体价格跌幅为0.35%，相对整体交易价格表现较弱。市场风格分化显著，成长领先优势有所扩大。其中，策略、主题等指数标的ETF表现相对较优，其中建信上证社会责任ETF、汇添富中证医药卫生ETF、华夏上证医药卫生ETF发起式、招商深证TMT50ETF和华夏上证主要消费ETF发起式价格涨幅分别为6.33%、5.39%、5.2%、4.2%和3.68%，在ETF基金相对排名靠前。而传统市值指数调整更为显著，华宝兴业上证180价值ETF、博时上证超级大盘

ETF、汇添富中证金融地产 ETF、华夏上证金融地产 ETF 发起式和国泰上证 180 金融 ETF 价格跌幅分别为 4.43%、4.42%、4.39%、4.3%和 4.22%，在 ETF 基金相对排名靠后。其他 ETF 基金中，3 只债券指数标的 ETF 平均价格跌幅为 0.03%，平均价格振幅为 0.61%。受黄金价格上涨影响，两只黄金标的 ETF 平均价格涨幅达 1.26%。

LOF 基金平均周价格涨幅为 0.35%。其中，兴全轻资产投资股票 (LOF)、银华抗通胀主题 (QDII-FOF-LOF)、信诚金砖四国积极配置 (QDII-FOF-LOF)、大摩资源优选混合 (LOF) 和华安深证 300 指数 (LOF) 价格涨幅分别为 7.13%、6.36%、5.95%、5.93%和 5.09%，在 LOF 基金相对排名靠前。而易方达黄金主题 (QDII-FOF-LOF)、东吴深证 100 指数增强 (LOF)、中欧沪深 300 指数增强 (LOF)、大成创新成长混合 (LOF) 和兴全沪深 300 指数增强 (LOF) 价格跌幅分别为 5.44%、4.89%、4.57%、4.4%和 3.52%，在 LOF 基金相对排名靠后。

按投资分类比较来看，混合基金整体价格涨幅达到 1.53%，在各类型上市基金中居首位。债券基金统计期内价格上涨基金数量占比仅为 28.05%，在各类型上市基金中相对比例较低。债券基金期间平均价格跌幅为 0.58%，在各类型上市基金中价格表现也较为落后。

三、投资建议

国内方面，流动性预期趋于乐观。央行上周实现大规模资金净投放，全周公开市场实现净投放 1550 亿，创今年 6 月以来的单周净投放量新高。受此影响，国内主要货币市场参考利率均现平稳下行态势。展望四季度，在外汇占款继续改善和财政存款投放的背景下，市场资金紧张局面得到缓解，一些市场人士对流动性状况改善的预期悄然增强。在外汇占款和财政存款投放的背景下，市场普遍预计四季度流动性持续改善仍较可期。

国际方面，外围市场预期趋稳。上周美国市场受公布利好就业数据刺激，普遍温和回暖。上周美公布一周新申领救济金人数，按周减少 5000 人至 30.5 万人，超过此前市场预期，以月度(四周)平均计算，则下跌 7000 人至 30.8 万人，接近 6 年低位。受此提振美国国内股票市场反应积极，标普 500、纳斯达克等美股主要指数均出现温和而普遍的上涨，整体抗跌迹象提振欧美股市走势趋稳预期，这对 A 股也形成比较有利的外围市场环境。

市场层面，长假是影响市场预期的重要因素，而大涨大跌依然是市场常态。一方面，投资者对于长假仍存在不确定性，而节前的谨慎情绪或让蓝筹股的走势受到一定影响。另一方面，受假日经济预期升温，消费类风格股票又受到了投资者的一定追捧。季末、长假因素的双叠加，使得节前仅仅剩下的一个交易日仍然是短线组合布局和调整的重点时点。

对于基金投资者而言，目前引导市场上涨的基本面没有发生改变，即经济企稳回升、市场信心增强等，依然会促使股市进一步走好，整体而言相对谨慎的乐观情绪较为可取。在品种的选择上，从场内基金投资运作、交易表现、估值水平、可投资性、市场反应的综合评价来看，各类上市基金整体性优势均不突出，投资者宜根据自身风险偏好、收益目标、流动性需求板块性热点节前季末较为混沌的市场格局演进过程中，ETF 整体业绩优势已基本消失，但突出流动性优势、多样的标的选择仍使得 ETF 是目前场内最重要的优质战略性资产配置选择。LOF、传统封闭式基金是目前场内最为集中的主动型基金类型，在波动较大的市场环境中，相对而言具有一定的投资运作优势，而受流动性影响，相应产品的整体估值水平仍具有一定的吸引力。而对于以分级为主的创新基金而言，对于收益和风险的不对称分配仍然是子份额类品种最重要的投资特征，但从整体来看收益预期、可投资性等方面均有一定的劣势，在品种选择上更应注重自下而上对个别品种的精细辨析。

执业说明：

- 1、请区分基金研究与基金评价两大业务。
- 2、我司基金研究业务内设机构是中国银河证券基金研究中心。基金研究业务遵守中国证监会的证券公司研究业务、研究报告发布管理办法和投资顾问业务管理办法等有关规定。
- 3、我司基金评价业务内设机构是中国银河证券基金研究中心。基金评价业务遵守中国证监会的《证券投资基金评价业务管理暂行办法》和中国证券业协会的《证券投资基金评价业务自律管理规则(试行)》的有关规定。

李薇，证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 基金研究中心

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033

电话：010-66568888

传真：010-66568641

中国银河证券网址：www.chinastock.com.cn

中国银河证券基金研究评价网址：www.yhzqjj.com 或 www.chinastock.com.cn