

2013 年 10 月 21 日

重配消费类基金表现较优

分析师：桑柳玉

SAC 执业证书编号：S0850513080002

sly6635@htsec.com

021-23219686

1. 上周市场回顾：A 股疲弱，上市公司业绩利好推动美股创新高

上周上证指数收 2193.78，下跌 1.54%，沪深 300 和深证成指分别下跌 1.72% 和 1.75%，创业板跌幅更深，为 2.17%。本周市场连续回调，虽然周五有所反弹，但整体向下趋势不改，尤其是传媒、上海自贸板块等前期表现较好的板块整体下挫。风格方面，创业板指数表现依然不及大盘指数，虽然周五反弹 2% 以上全周依然跌幅较深。行业方面，传媒行业依然在大幅回调，地产、金融、交运等行业调整幅度也较深，仅食品饮料、公用事业、农林牧渔等行业获得正收益。

债市方面，多空两面因素共同作用使得债券收益率继续高位盘整，一方面，对三季度经济增长数据的乐观预期兑现，通胀数据超预期的影响也还未完全消除。另一方面，市场资金面较为宽松，加上外汇占款增长正常化及年底财政存款投放等因素，资金面对债市具有利多支撑。全周来看，中债总净价指数下跌了 0.36%、中债企业债指数微跌了 0.07%，中债国债指数下跌 0.42%，中标可转债指数跟随股市下跌 0.84%。

海外股市普涨。本周五美国上市公司利好的第三季财报业绩发布，包括谷歌和摩根士丹利等，助推标普 500 等美指创出历史新高，全周道琼斯工业平均指数和标普 500 指数分别上涨了 1.07% 和 2.42%。新兴市场方面，在美指上扬带动下也有较好收益，港股恒生指数上涨了 0.52%，印度孟买 sensex30 指数上涨了 1.73%。商品市场方面，油气、能源、工业金属等大宗商品在全球经济复苏大环境下表现平稳，贵金属如黄金、白银在美国评级下调事件驱动下避险价值显现，有一定幅度的上涨。

2. 上周基金市场回顾：重配消费类基金表现较优

从主要类型来看，上周国内股债双杀导致股混和债券基金均为负收益，货币、商品、QDII 则收得正收益。

重配消费股混基金表现较优。主动股票型基金整体下跌了 1.77%，指数股票型基金下跌了 1.57%，混合型基金整体下跌 1.26%。主动股混基金方面，仅少数基金逆市获得正收益，如股票型基金中不足 30 只基金获得正收益，其中重配消费尤其是食品饮料、农林牧渔和公用事业等行业的基金表现较优，如国泰估值优势、银河消费驱动、嘉实优化红利、银华中小盘、交银成长 30、嘉实增长、浙商聚潮新思维、诺安灵活配置、嘉实策略增长等。而激进成长风格，尤其是在传媒、电子等行业配置较为集中的基金跌幅较深。指数基金方面，仅汇添富主要消费 ETF、华夏上证主要消费 ETF、易方达沪深 300 医药卫生 ETF、海富低碳经济等为数不多的几只基金获得正收益。

权益占比较高的债基跌幅较深。债券型基金上周微幅下跌了 0.16%。细分类型中，转债债券型基金跌幅较深为 1.22%，权益比高的基金跌幅较深，偏债基金下跌了 0.33%，准债基金下跌了 0.1%，纯债基金下跌了 0.01%。个基中表现较好的有信诚双盈分级、中欧信用增利分级、添富信用债、添富季季红等。

理财债基和货币基金收益均超一年定存收益。现金管理类工具方面，理财债基金表现一般，长、中、短期理财债基平均收益分别为 0.06%、0.07% 和 0.15%，仅长期理财债基超越货币基金整体收益。个基中表现较好的有长城岁岁金、中银理财 60 天、易方达月月利、南方理财 60 天、中银理财 14 天、广发年年红等。货币基金净值涨 0.08，对应年化收益 4.46%，表现较好的个基有中欧货币、方正富邦货币、中银货币、兴全货币等。

主投资金属、资源、房地产 QDII 涨幅居前。权益类 QDII 整体上涨了 1.02%，债券型 QDII 整体上涨了 1.04%。权益类 QDII 中主投资金属、自然资源和房地产的 QDII 涨幅居前，如华宝标普油气、添富黄金贵金属、诺安全球黄金、嘉实黄

金、易方达黄金主题、广发美国房地产美元、鹏华美国房地产、诺安全球收益不动产、嘉实全球房地产等。

黄金 ETF 小幅上涨。商品基金方面，投资黄金的国泰黄金 ETF 和华安易富黄金 ETF 均有一定上涨。

3. 未来投资策略：核心持有稳健成长风格基金

10 月 A 股在经济复苏和改革预期共同推动下，虽然仍有不确定因素扰动，但市场震荡攀升格局概率较大。基本面方面，上周公布的三季度经济数据略超预期，从前三季度三驾马车对 GDP 的贡献看，消费 3.4%保持稳定，投资 4.3%继续上升，出口 -0.1%继续下降，说明经济的反弹靠的是投资再度加杠杆，房地产投资大幅回升、消费保持平稳是经济短期支撑。3 季度 CPI 反弹至 2.8%，PPI 反弹至 -1.8%，主要应归功于经济反弹。9 月新增信贷 7870 亿超预期，9 月 M2 降至 14.2%，归功于融资增速回落，金融去杠杆背景下，经济回升应难成趋势。总体来看，三季度经济数据略超预期且目前市场上证点位也在 2200 点中枢附近，未来市场震荡攀升格局较大。海外方面，不确定性在于美联储退出 QE 的节奏对市场带来的波动。债市方面，无论是宏观还是微观，依旧缺乏刺激因素，目前债市最大的看点在于估值优势。虽然目前基本面仍缺乏刺激因素，但较高的到期收益率无疑提供了安全边际，且不能忽视每年 1 季度由机构配置资金推动的配置行情。

基金投资方面，依然建议重点配置权益类基金。风格配置上，立足均衡风格，核心加卫星配置基金组合。核心持仓主要是稳健成长风格基金，以泛消费为核心持仓的稳健成长风格基金作为较好的攻守兼备的品种。卫星持仓积极成长风格基金，这类基金投资标的顺应时代潮流，符合经济转型方向，是今年以来我们一直重点推荐、中长期核心持有的对象，但是基于 4 季度高成长板块的业绩具有一定的不确定性，我们暂时降低持有比例，等待三季报披露业绩明朗后，进一步增持。对于高成长风格基金我们始终强调中长期战略持有，短期若出现调整则是买入机会。债券型基金中在优选基金经理的基础上对债券的风格进行细分，选择股性较强的偏债基金为主。对于有强债性基金配置需求的投资者而言，短久期+信用债占比较高的风格化品种，以及综合配置能力较强的全面型品种可作为选择对象。QDII 基金方面，立足资产配置，QE 的退出对新兴市场产生冲击，我们重点关注以欧美成熟市场为主要投资标的的 QDII 基金。此外，投资于货币市场工具的短期理财债基和货币型基金投资价值仍是较好的现金管理工具。

信息披露

分析师声明

桑柳玉：金融产品研究

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

金融产品研究中心声明

海通证券金融产品研究中心（以下简称本中心）具有证监会和证券业协会授予的基金评价业务资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所有信息均来源于公开资料，本中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。评价结果不受任何第三方的授意或影响。基金评价结果不是对基金未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本中心所属的海通证券股份有限公司控股海富通基金管理公司，参股富国基金管理公司，本中心秉承客观、公正的原则对待所有被评价对象，并对可能存在的利益冲突制定了相关的措施。本声明及其他未尽事宜的详细解释，敬请浏览海通证券股份有限公司网站（<http://www.htsec.com>），特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。