



高琛

执业证书编号：S0870512010001

021-53519888-1968
gaochen@sigchina.com

许行志

执业证书编号：S0870111100009

021-53519888-1961
xuxingzhi@shzq.com

日期：2018年10月10日

附件：附件1

重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺和重要声明。

货基收益年末走高 中国股票基金连获资金注入

基金市场周报（2013. 11. 29—12. 5）

基金周报

■ 主要观点：

■ 市场概况

本期 A 股主板市场呈现小幅上扬,但创业板综指面临重负下挫。近五个交易日内,沪深两市分别小幅上涨 1.25%和 0.15%。债券市场温和回暖中依然存在着下调风险,中证全债指数继上周再次实现正收益。

■ 权益类基金

A 股主板市场虽然保持小幅上扬,但创业板的大幅回调使偏股型基金遭受重创,其中用主动操作策略的股票型和混合型基金,本期平均收益率分别下挫 1.70%和 1.25%,部分基金受挫幅度极为严重。相比之下,指数型基金由于偏重持仓于大盘蓝筹板块,收益尚佳,平均收益率为 0.35%。传统封基市场价格小幅下跌 0.33%,十九只处于交易状态的传统封基九涨十跌。

■ 固定收益类基金

本期债券型基金实现微幅正收益,平均收益率为 0.07%。临近年末,短期借贷成本的走高再次推升货币型基金收益,本期货币基金平均 7 天年化收益率已达 4.61%。

■ 分级基金

三十七只分级股基母基金虽大部分净值出现上涨,但平均净

值收益率仍下跌 0.25%。激进份额净值平均收益率为-0.47%，二级市场价格平均下跌 0.57%。稳健份额净值上涨 0.14%，二级市场价格较上期上涨 0.15%。

三十六只分级债基母基金平均净值上涨 0.13%。激进份额净值收益率为-0.12%，同期二级市场价格跌幅为 0.16%。

■ 市场热点

11 月末，全球资金开始大量注入投资中国的股票基金，与其他新兴市场的资金净流出形成鲜明对比。新兴市场基金研究公司 (EPFR) 的数据显示，截至 11 月 27 日，中国股票基金已经连续 4 周出现资金净流入，而且当周的资金流入量创下了 45 周来新高

一、市场回顾：

1、市场概况

本期 A 股主板市场呈现小幅上扬，但创业板综指面临重负下挫。近五个交易日内，沪深两市分别小幅上涨 1.25% 和 0.15%。从规模指数来看，中证 100、中证 200、中证 500 指数依然表现较为均衡，涨幅均在 1% 左右。然而，本周创业板指数却面对重挫，单周跌幅达 9.52%。从行业指数来看，走势分化较为严重，金融行业以 2.67% 的涨幅领涨市场，而同期信息技术跌幅超过 5%。

债券市场温和回暖中依然存在着下调风险，中证全债指数继上周走高后，再次实现正收益。其中，国债指数上涨 0.02%，企业债和金融债涨幅分别为 0.21% 和 0.28%。临近年末，现金流紧缩再次推高短期借贷成本，一月期 SHIBOR 连续超过 6%，银行一个月协议存款利率期间也已突破 7% 大关。

图 1、市场指数涨跌幅（%）

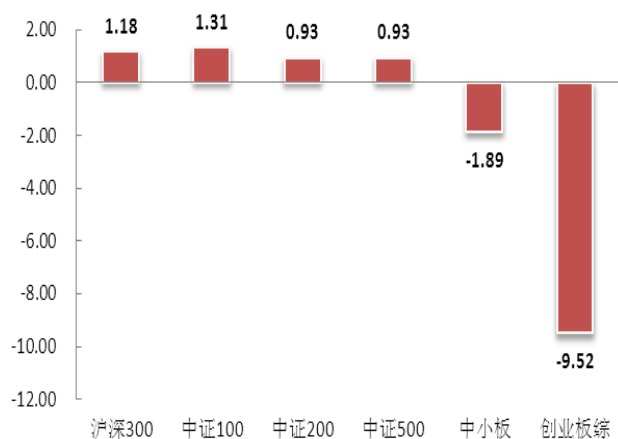
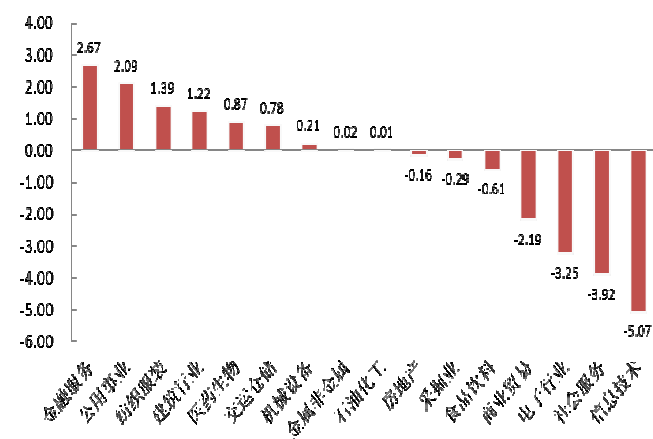


图 2、行业指数涨跌幅（%）

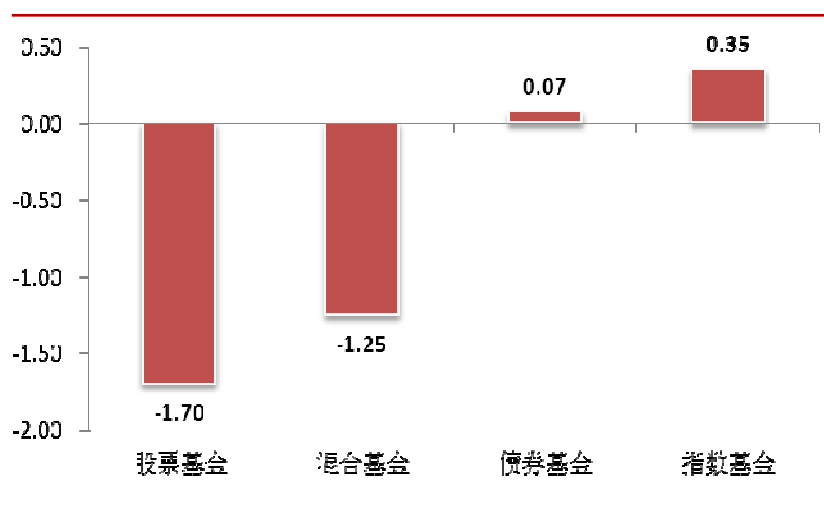


数据来源：wind，上海证券投资基金评价研究中心（截止时间：2013 年 11 月 29 日—12 月 5 日）

2、基金概况

A 股主板市场虽然保持小幅上扬，但创业板的大幅回调使偏股型基金遭受重创，其中用主动操作策略的股票型和混合型基金，本期平均收益率分别下挫 1.70%和 1.25%，部分基金受挫幅度极为严重。相比之下，指数型基金由于偏重持仓于大盘蓝筹板块，收益尚佳，平均收益率为 0.35%。本期债券型基金实现微幅正收益，平均收益率为 0.07%。临近年末，短期借贷成本的走高再次推升货币型基金收益，本期货币基金平均 7 天年化收益率已达 4.61%。

图 3、各类基金净值收益率(%)



数据来源:wind 上海证券基金评价研究中心(2013 年 11 月 29 日-12 月 5 日)

二、权益类基金

1、股票型基金：

本期创业板的下挫，使股票型基金陷入冰霜期，年末的基金排行榜也很可能因此易主。市场的结构性调整，使基金收益几家欢喜几家忧，蓝筹风格基金在该阶段稳中有胜，而重仓创业板的

相关基金则遭受重仓。由于股票型基金整体持仓仍偏重于成长风格，因此平均收益为负，取得正收益的基金不足三成。本期收益率居前的股票型基金有：新华钻石品质企业、浙商聚潮产业成长和大摩品质生活精选，收益率分别为 3.29%、2.79%和 2.62%。然而，另一方面本期净值跌幅超过百分之五的基金占比达 10%以上，其中，今年以来业绩表现优异的多只基金此番遭受重仓，例如，中邮战略新兴产业、农银汇理行业轮动、兴全轻资产等，收益率居末。在创业板回调期间，该类基金下行风险加大，投资者需谨慎持仓和介入。

2、混合型基金

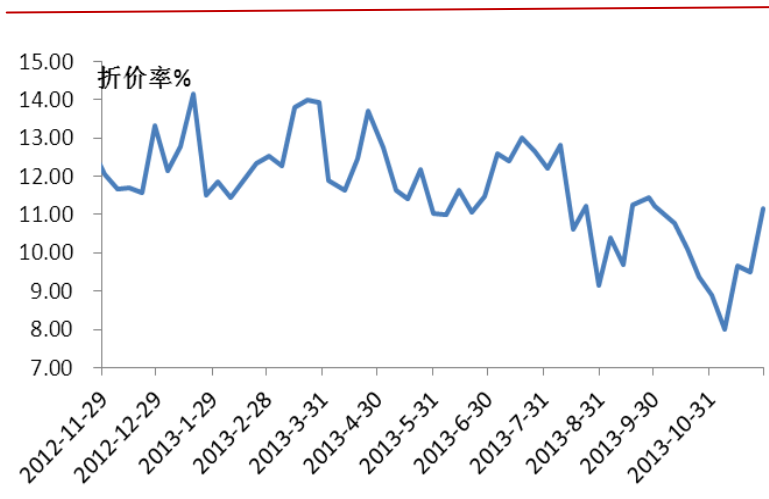
混合型基金中取得正收益的产品也不足三成，但净值跌幅超过 5%的基金占比相对较少。本期混合型基金中收益率居前的有：新华优选分红、广发大盘成长、光大动态优选，收益率分别为 3.33%、2.53%和 1.85%。本期新华旗下多只基金实现逆势上扬，股票型和混合型两类基金的榜首均来自于新华基金，上述两只基金持股风格与当期市场走势变换较为吻合，且中长期业绩也相对较好。混合型中也出现了部分因创业板大跌而损失严重的基金，但相对股票型基金来说，数目相对较少。本期跌幅较重的混合型基金，例如：华宝兴业收益增长、广发聚优灵活配置等。

3、传统封闭式基金

传统封基市场价格小幅下跌 0.33%，十九只处于交易状态的传

统封基九涨十跌。其中，价格涨幅领先的基金有：基金裕隆、基金普丰、基金汉盛，价格分别上涨 1.85%、1.67%和 1.01%，三只基金均为 2014 年即将到期的近期产品。从折价率方面来看，近两周折价率出现连续走高，截止上周五传统封基折价率已扩张至 11.16%。随着折价率的走高，传统封基买卖的安全垫也随之增厚，对后市走势看好的投资者可趁折价高点，以更优廉的价格建仓买入。

图 4、传统封闭式股票型基金折价率(%)



数据来源：wind、上海证券基金评价研究中心

三、固定收益类基金

1、开放式债券型基金

本期债券市场延续了上周的回暖走势，债券型基金终于迎来了平均的正收益，但债市走势仍然深处困顿格局，四成债基收益为负。本期可转债主题基金业绩收益再次走强。收益率居前的债基均重仓持有可转债品种，例如博时可转债、博时信用债、民生加银转债优选等。然而，另一方面部分债基仍然出现了一定幅度

的折损，主要为两类产品：一是参与股票投资的二级债基，尤其在个股选择上投资了创业板类回调幅度较大的产品；二是企业债重仓基金，由于投资个券价格走势的回落，影响基金净值收益。

2、货币市场基金

在其他类型基金纷纷陷入收益困境之时，货币基金再次以其飘高的年化收益率走入人们视线。临近年末，再加之本身并不宽裕的资金面，使短期借贷成本近日一度走高，货币基金收益率也随之水涨船高。截止周四，50余只基金7日年化收益率超过5%，部分基金甚至在6%以上，其中收益率较高的产品如：大摩货币、鹏华货币等。三只规模最大的货币基金：天弘增利宝（余额宝）、华夏现金增利（活期通）、南方现金增利（现金宝），7日年化收益率分别为5.216%、4.892%和4.689%。

四、分级基金

1、分级股票型基金

纳入统计的三十七只分级股基母基金虽然大部分净值出现上涨，但平均净值收益率仍下跌0.25%。其中，消费主题和跟踪大盘风格指数的分级基金母基金净值增长率相对较高。南方新兴消费增长、双禧中证100、瑞和深证300，净值涨幅分别在1%以上。而成长风格和创业板指数分级基金本期净值纷纷出现大幅回调，万家中证创业成长和诺安中证创业成长跌幅接近5%。

激进份额的净值表现主要取决于母基金的净值表现以及杠杆率的高低，本期三十七只激进份额净值平均收益率为-0.47%。母

基金表现较好的大盘指数分级基金激进份额纷纷上涨，华安沪深300B、浙商进取和南方新兴消费进取本期涨幅均在2%左右。从二级市场表现来看，三十七只激进份额半数出现下跌，价格平均跌幅为0.57%。其中，长城久兆积极价格跌幅高达11.70%，排名榜尾。

表 1、分级股基激进份额表现

代码	名称	成立时间	折溢价率(%)	换手率(%)	累计成交量(万)	财务杠杆	母基金净值增长率(%)	子基金净值增长率(%)	子基金价格涨幅(%)
150099	同庆中证 800B	2012-05-12	-0.98	2.36	2029.43	1.75	0.94	1.66	1.91
150009	瑞和远见	2009-10-14	6.21	1.54	142.17	-	1.11	1.11	0.47
150013	双禧 B	2010-04-16	4.63	32.19	42279.32	1.75	1.14	1.86	3.96
150017	合润 B	2010-04-22	-0.99	4.50	142.80	1.52	-0.75	-1.14	-1.31
150019	银华锐进	2010-05-07	19.23	25.91	290693.09	3.14	0.13	0.00	0.68
150023	申万进取	2010-10-22	238.14	10.95	38394.90	11.14	0.14	0.48	-1.68
150029	信诚 500B	2011-02-11	6.09	62.31	66446.61	2.19	0.65	1.37	-2.18
150031	银华鑫利	2011-03-17	-5.07	12.25	7556.30	2.05	0.88	1.72	1.70
150037	建信进取	2011-05-06	-1.58	4.07	20.82	1.70	-1.43	-2.50	-3.86
150048	银华瑞祥	2011-09-28	1.71	0.06	1.64	1.23	-4.25	-5.19	-0.75
150054	泰达进取	2011-12-01	-7.32	6.11	21.96	1.62	0.61	0.93	-3.67
150065	长盛同瑞 B	2011-12-06	1.42	0.05	0.12	1.67	0.95	1.53	2.38

150060	银华鑫瑞	2011-12-08	7.00	34.41	60452.15	3.06	-0.63	-2.28	-0.81
150052	信诚沪深 300B	2012-02-01	12.82	71.03	18391.14	2.27	0.97	1.97	3.44
150058	长城久兆积极	2012-01-30	21.90	20.76	193.17	1.93	-1.06	-1.85	-11.70
150056	工银瑞信 500B	2012-01-31	-3.96	28.43	47.70	1.68	0.13	0.15	0.60
150050	南方新兴消费进取	2012-03-13	2.09	6.36	103.81	2.20	1.21	2.14	-0.30
150070	国联安双力中小板 B	2012-03-23	-4.03	10.81	176.30	2.03	-0.75	-1.57	-1.73
150072	中欧盛世成长 B	2012-03-29	-2.32	32.46	433.78	1.08	0.35	0.52	-5.70
150075	诺安进取	2012-03-29	-0.46	13.29	85.69	1.34	-4.76	-7.69	-6.61
150086	申万菱信中小板 B	2012-05-08	-0.89	30.48	7969.85	2.03	-1.80	-3.71	-4.49
150077	浙商进取	2012-05-07	13.68	1.55	18.32	2.31	0.98	2.16	3.28
150084	广发深证 100B	2012-05-07	5.77	5.35	220.51	2.52	-0.01	-0.21	0.27
150089	金鹰 500B	2012-06-05	0.64	5.48	4.40	1.97	0.00	-0.12	2.70
150105	华安沪深 300B	2012-06-25	0.42	3.36	54.45	2.11	1.10	2.25	0.73
150097	招商中证大宗商品 B	2012-06-28	0.35	25.45	2737.45	2.83	0.24	0.52	0.17
150001	国投瑞银瑞福进取	2012-07-17	-18.06	11.47	41803.07	2.09	0.10	0.11	-0.26
150091	万家中创 B	2012-08-02	5.68	12.45	23.87	1.89	-4.80	-8.79	-0.39
150111	华商中证 500B	2012-09-06	-6.06	2.61	4.28	1.60	0.00	0.08	0.53
150095	泰信 400B	2012-09-07	-1.31	28.49	191.91	1.82	1.03	1.81	3.40
150093	诺德深证 300B	2012-09-10	4.96	5.27	1.51	1.93	-0.36	-0.88	3.58
150109	长盛同辉深证 100 等权 B	2012-09-13	-4.16	1.43	95.18	1.92	0.66	1.19	0.09
150107	易方达中小板 B	2012-09-20	-9.54	10.54	222.04	1.81	-1.80	-3.31	-3.58
150101	鹏华资源 B	2012-09-27	24.07	63.71	86047.56	3.79	-0.42	-1.82	-0.85

150113	工银 100B	2012-10-25	-9.15	5.01	51.93	2.04	0.09	0.06	-0.66
150118	国泰房地产 B	2013-02-06	-3.92	24.82	11054.01	2.19	0.41	0.79	0.71
150124	建信财经 50B	2013-03-28	-23.13	13.94	2733.63	2.05	-0.24	-0.64	-1.28

数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心(起止日期:2013 年 11 月 29 日-2013 年 12 月 5 日)

注：财务杠杆定义为母基金净资产/激进份额净资产。

本期三十六只稳健份额净值上涨 0.14%，瑞和小康延续上周的良好涨势，净值涨幅 1.11%。二级市场价格表现来看，稳健份额十七涨十七跌二平，平均价格较上期上涨 0.15%。其中，长盛同瑞 A 本期以 4.02%的价格累计涨幅领先全市场。相比之下，金鹰 500A 和工银 100A 价格跌幅较大，分别下跌 2.18%和 1.81%。

表 2、分级股基稳健份额表现

代码	名称	成立时间	约定收益率	运作周 期(年)	折溢价率 (%)	净值增 长率 (%)	价格涨 幅(%)
150008	瑞和小康	2009-10-14	-	1	-6.01	1.11	1.19
150012	双禧 A	2010-04-16	1 年定存+3.5%	1	-5.37	0.19	-0.50
150016	兴业合润分级 A	2010-04-22	-	1	0.60	0.00	-0.49
150018	银华稳进	2010-05-07	1 年定存+3%	1	-9.56	0.19	0.32
150022	申万收益	2010-10-22	1 年定存+3%	1	-24.03	0.10	0.88
150028	信诚中证 500A	2011-02-11	1 年定存+3.2%	1	-6.47	0.10	1.13
150030	银华金利	2011-03-17	1 年定存+3.5%	1	3.30	0.09	0.00
150036	建信稳健	2011-05-06	1 年定存+3.5%	1	-1.04	0.09	0.29

150047	银华瑞吉	2011-09-28	1 年定存+4%	1	7.04	0.19	-1.72
150049	南方新兴消费收益	2012-03-13	1 年定存+3.2%	1	-4.78	0.10	0.30
150051	信诚沪深 300A	2012-02-01	1 年定存+3%	1	-9.90	0.19	-0.84
150053	泰达稳健	2011-12-01	1 年定存+3.5%	1	12.24	0.11	2.59
150055	工银瑞信中证 500A	2012-01-31	1 年定存+3.5%	1	3.94	0.11	1.10
150057	长城久兆稳健	2012-01-30	5.8%	1	-9.63	0.10	-0.63
150059	银华金瑞	2011-12-08	1 年定存+3.5%	1	-4.25	0.09	-0.20
150064	长盛同瑞 A	2011-12-06	1 年定存+3.5%	1	0.19	0.09	4.02
150069	国联安双力中小板 A	2012-03-23	1 年定存+3.5%	3	0.48	0.10	-1.68
150071	中欧盛世成长 A	2012-03-29	6.5%	3	-1.62	0.09	0.55
150073	诺安稳健	2012-03-29	1 年定存+3.5%	1	-0.85	0.09	0.10
150076	浙商稳健	2012-05-07	一年定存+3%	1	-9.00	0.09	-0.21
150083	广发深证 100A	2012-05-07	1 年定存+3.5%	1	-4.38	0.12	-0.10
150085	申万菱信中小板 A	2012-05-08	一年定存+3.5%	5	-0.37	0.13	0.98
150088	金鹰 500A	2012-06-05	1 年定存+3.5%	1	-2.77	0.12	-2.18
150090	万家中创 A	2012-08-02	1 年定存+3.5%	1	-0.98	0.12	0.38
150092	诺德深证 300A	2012-09-10	1 年定存+3%	1	-5.30	0.19	-0.30
150094	泰信 400A	2012-09-07	1 年定存+3.5%	1	-0.19	0.09	3.22
150096	招商中证大宗商品 A	2012-06-28	1 年定存+3.5%	5	-1.51	0.09	0.10
150098	同庆 800A	2012-05-12	1 年定存+3.5%	3	-0.39	0.10	-0.29
150100	鹏华资源 A	2012-09-27	1 年定存+3%	1	-9.00	0.09	0.21
150104	华安沪深 300A	2012-06-25	1 年定存+3.5%	1	-2.83	0.09	0.00

150106	易方达中小板 A	2012-09-20	7%	7	11.37	0.14	-1.22
150108	长盛同辉深证 100 等权 A	2012-09-13	7%	5	-0.10	0.10	-0.59
150110	华商中证 500A	2012-09-06	6.25%	3	0.83	0.09	1.40
150112	工银 100A	2012-10-25	1 年定存+3.5%	1	5.68	0.12	-1.81
150117	国泰房地产 A	2013-02-06	1 年定存+4%	1	1.89	0.09	-0.09
150123	建信财经 50A	2013-03-28	1 年定存+4.5%	1	20.25	0.14	-0.39

数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心（时间：2013 年 11 月 29--日 2013 年 12 月 5 日）

2、分级债券型基金

本期纳入统计的三十六只分级债基母基金平均净值上涨 0.13%。激进份额平均净值收益率为-0.12%，同期二级市场价格跌幅为 0.16%。金鹰持久回报 B 和国泰信用互利本期价格涨幅分别为 2.85%和 2.25%。虽然受到债市持续下行的影响，部分激进份额二级市场价格依然保持较大幅度的下跌，但大部分激进份额已经止住颓势。

表 3、分级债基激进份额表现

代码	基金	成立时间	净值增长 (%)	价格增长 (%)	财务杠杆	折溢价率 (%)
000093	信诚新双盈	2010-10-15	0.00	0.00	#DIV/0!	0.00
150021	富国汇利分级	2010-12-03	0.42	-0.10	2.09	2.01
150026	大成景丰分级	2011-03-23	0.00	0.00	0.00	-0.45
150027	天弘添利分级	2011-05-13	-0.61	1.44	-0.49	-8.10

150033	嘉实多利	2011-05-23	-1.25	-3.32	13.33	32.41
150035	泰达宏利聚利	2011-06-02	1.63	2.09	2.71	-6.94
150038	万家添利	2011-06-10	0.14	0.08	0.04	-2.11
150040	中欧鼎利	2011-06-16	0.76	1.70	2.77	-3.41
150041	富国天盈	2011-06-24	-0.31	0.47	1.80	-2.46
150042	长信利鑫	2011-09-01	-0.13	0.28	#DIV/0!	-9.45
150043	博时裕祥	2011-11-23	-0.44	0.56	#DIV/0!	-4.84
150045	海富通稳进增利	2011-12-08	0.42	1.17	2.47	-3.41
150046	天弘丰利	2011-12-13	0.25	1.35	1.34	-5.53
150061	鹏华丰泽	2011-12-29	-0.58	1.30	3.20	-2.67
150063	浦银安盛增利	2012-02-16	1.67	-0.51	3.14	-4.75
150067	国泰信用互利	2012-03-09	-0.17	2.25	#DIV/0!	19.46
150068	诺德双翼分级	2012-04-13	0.18	0.90	0.96	0.36
150078	金鹰回报分级	2012-04-16	-2.64	2.85	2.63	-1.47
150079	银河通利	2012-04-25	0.46	0.10	1.63	-2.96
150080	国联安双佳信用	2012-05-07	-1.15	0.00	-2.85	-1.85
150081	信诚双盈	2012-06-04	0.14	0.00	1.67	-5.42
150082	信达澳银稳定增利	2012-12-12	0.75	-1.38	1.43	-9.33
150087	中欧信用	2012-12-27	0.18	0.00	0.95	6.76
150102	长信利众分级	2013-01-07	1.08	1.70	3.00	-6.28
150114	中海惠裕分级	2013-01-18	0.11	1.69	#DIV/0!	-5.46
150115	长盛同丰分级	2013-01-31	-0.32	-1.44	1.54	-5.54

150116	银华永兴纯债	2013-02-04	-0.32	0.00	#DIV/0!	0.00
150119	中欧纯债分级	2013-03-01	-0.78	0.00	3.96	0.00
150120	东吴鼎利分级	2013-03-06	-0.72	0.11	1.78	-4.57
150127	招商双债增强分级	2013-04-23	0.77	-9.81	1.85	-2.30
150128	工银瑞信增利分级	2013-04-25	-0.96	-0.22	2.18	10.74
150129	鹏华丰利分级	2013-04-25	-2.47	-8.67	1.57	-9.47
150132	金鹰元盛分级	2013-05-02	-0.72	0.78	1.58	-5.60
150134	德邦企债分级	2013-05-09	0.00	-0.68	#DIV/0!	11.61
150137	安信宝利分级	2013-07-24	0.62	-0.54	3.09	-6.24
550016	信诚添金分级	2012-12-12	-0.40	0.00	2.01	0.00

数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心(起止日期:2013 年 11 月 29 日-2013 年 12 月 5 日)

注：财务杠杆定义为母基金净资产/激进份额净资产。

五、市场热点

中国市场股票基金获得连续资金注入

11 月末，全球资金开始大量注入投资中国的股票基金，与其他新兴市场的资金净流出形成鲜明对比。同时，在全球市场看好发达经济体复苏背景下，发达市场股票基金开始获得了资金大量注入。

新兴市场基金研究公司 (EPFR) 的数据显示，截至 11 月 27 日，中国股票基金已经连续 4 周出现资金净流入，而且当周的资金流入量创下了 45 周来新高。

与中国股市获得资金关注相反，其他新兴市场股票基金正遭

遇大幅赎回。数据显示，新兴市场股票基金资金净流出已经 5 周，从 11 月 21 日到 11 月底，超过 10 亿美元从新兴市场基金中流出，转而流向发达市场。

分析师承诺

分析师：高琛 许行志

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格，是具备协会会员资格的基金评价机构。

重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司就不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其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或争取提供投资银行或财务顾问服务。业绩表现数据仅代表过去的表现，不保证未来结果。投资收益和本金将随市场波动，当出售证券资产时可能发生损益。当前的表现可能会高于或低于那时引用的数据。

本报告版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如遵循原文本意地引用、刊发，需注明出处为“上海证券基金评价研究中心”。

上海证券基金评级定义

类别	分级及定义
综合评级	★最低 ★★★★★★最高
选证评级	★最低 ★★★★★★最高
择时评级	★最低 ★★★★★★最高

夏普比率	★最低 ★★★★★最高
------	-------------