

侧重消费，搭配灵活

侧重消费，搭配灵活——开放式基金投资建议

- **权益类产品方面**，短期披露的经济数据继续显示经济基本面转暖，微刺激政策不断释放效果，同时在流动性相对充裕等因素配合下，市场仍存在结构性投资机会。从基金投资组合搭配的角度，在经济结构转型的大趋势下，成长风格基金具备持续的投资价值，但在过去一年多的时间里以创业板为代表的新兴成长涨幅巨大，当前高估值使得整体行情将受到制约，需要从中甄选选股能力突出的产品；而以医药、食品饮料等为代表的消费成长类板块已经具备一定的估值优势，其较好的风险收益配比值得短期重点关注。此外，主题策略基金可继续作为组合内灵活配置的一部分。
- **产品方面**，短期可重点关注宝盈核心优势、华安逆向、广发消费品、工银主题、兴全绿色、中欧价值智选、新华灵活主题等基金。在发权益类产品中可关注前海开源大海洋基金、华润元大医疗保健量化基金，前者属于海洋投资主题基金，后者则主要投资医疗保健行业。
- **固定收益类基金方面**，周内央行在公开市场实现净投放 500 亿元，连续第 9 周实现净投放，市场资金面仍然略显宽松，短期品种利率波动性不大。落实到产品方面，建议投资者继续将关注重点放在投资收益稳定的高信用等级品种，以及投资灵活性高、管理能力强的优质产品上。此外，随着基础市场结构性机会的涌现，可转债基金中的优质品种也可留意。目前推荐的产品有天治双盈、招商债券、万家债券、长信利丰、华商稳健、工银添颐等。在发产品可以关注南方启元基金，主投高信用等级债券。
- **QDII 方面**，6 月美联储议息会议纪要显示，经济复苏促使 QE 将如预期在秋季退出。上周四公布的美国 6 月非农就业数据强于预期，美国整体就业强劲，表明经济复苏正在加速，也意味着美联储在今年年底前退出以后，可能不得不提前加息。此外，目前新兴市场股市处于估值底部，可继续保留对新兴市场方面基金的配置。近期推荐的产品有广发纳指 100、国泰纳斯达克 100 指数、招商标普金砖四国指数、华宝海外中国、上投摩根全球新兴市场等。

孙昭杨、

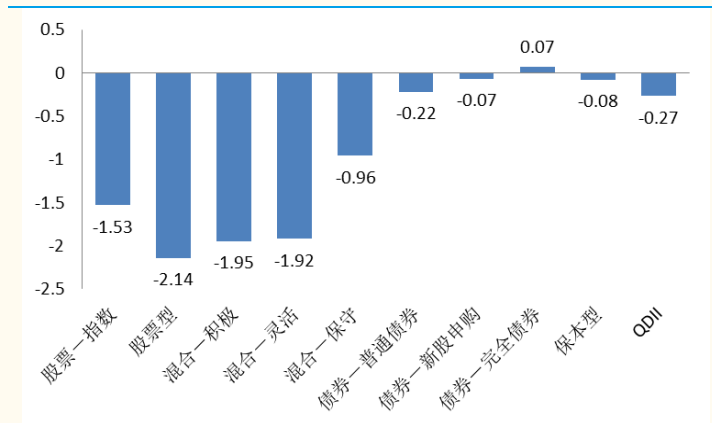
王聘聘

过去一周基金市场分析

美股下挫，A股震荡收低——过去一周基础市场简述

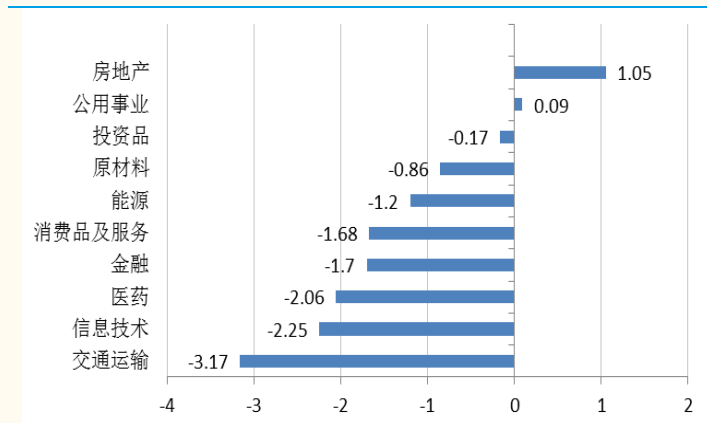
- 国内方面，周内（2014-7-4~2014-7-10）A股市场震荡下行。数据方面，上证指数收于2038.34点，下跌1.21%；深证综指收于1100.86点，下跌1.17%。周内A股市场行业板块除房地产、公用事业上涨外，其余板块全部下跌。
- 海外方面，经济数据方面，7月5日当周首申失业金人数30.4万，跌至金融危机以来低位，劳动力市场持续回暖。美国5月批发库存环比增0.5%，创年内新低；耐用品库存环比增1%，非耐用品库存环比降0.3%；5月批发销售环比增0.7%，创三个月新低；高盛下调美国二季度经济增速预期。周四，葡萄牙最大银行财务状况引发担忧，全球股市下挫。美国三大股指全部下挫。

图表1：各类基金净值增长率（2014-7-3~2014-7-10，
QDII基金计算期2014-7-2~2014-7-9）



来源：国金证券研究所

图表2：行业指数表现 (%) (2014-7-4~2014-7-10)



基金收益随市下滑——股票型及混合型基金一周净值表现

- 周内A股市场震荡下跌，成交量减少，行业板块多数调整。周内基金收益随市下滑。其中，宝盈泛沿海、银河消费股票、中欧价值智选等表现相对较好。总体看，投资大消费板块的基金相对抗跌。

图表3：表现居前的开放式股票型+混合型基金

股票型	业绩 (%)	指数型	业绩 (%)	混合一灵活配置	业绩 (%)
宝盈泛沿海	1.42	华安中证地产	1.75	中欧价值智选	2.13
银河消费股票	1.1	国泰中证房地产行业指数分级	1.44	华商量化精选	2.07
工银稳健成长股票	1.06	长信中证中央企业100指数 (LOF)	-0.14	中欧成长优选	1.64
景顺长城能源基建股票	1.06	工银上证央企ETF	-0.33	安信平稳增长混合发起	0.5
国泰价值经典股票 (LOF)	0.81	汇丰晋信恒生行业龙头指数	-0.33	嘉实绝对收益	0.48
诺安价值增长股票	0.61	混合一积极配置	业绩 (%)	混合一保守配置	业绩 (%)
华商主题精选股票	0.51	金元惠理宝石动力混合	0.37	泰达养老混合B	0.1
天弘永定价值成长股票	0.51	长城久恒平衡混合	0.07	天弘安康养老混合	0.09

大摩多因子策略股票	0.51	鹏华行业成长混合	-0.11	国联安安心成长混合	0
财通发展主题	0.31	益民红利成长混合	-0.45	泰达养老混合 A	0
国泰成长优选股票	0.29	诺安平衡混合	-0.77	国泰金泰平衡	-0.1

来源：国金证券研究所 天相数据

基金交易价格普遍下跌——偏股上市交易型基金一周表现

- 本周上市交易类的 LOF 基金整体价格平均下跌 0.53%，ETF 基金价格平均下跌 1.21%。截至 7 月 10 日，LOF 基金按规模加权平均折价 0.15%；ETF 基金按规模加权平均溢价 0.02%。

图表4：部分 LOF 基金及 ETF 基金折溢价率（%）（截至 2014-7-10）

LOF 基金折溢价率前五名	折溢价率	LOF 基金折溢价率后五名	折溢价率	ETF 基金折溢价率前五名	折溢价率	ETF 基金折溢价率后五名	折溢价率
信诚新机遇股票 (LOF)	9.14	南方聚利 1 年债	-2.38	深证 TMT50ETF	3.63	国债 ETF	-1.63
国投瑞银新兴市场股票 (QDII-LOF)	6.19	汇添富黄金及贵金属 (QDII-LOF-FOF)	-3.23	华安上证龙头 ETF	1.93	万家 380	-1.71
长盛沪深 300 指数 (LOF)	3.84	工银资源	-3.49	富国上证综指 ETF	1.9	长盛百强 ETF	-1.71
中欧沪深 300 指数增强 (LOF)	3.59	博时安丰 18	-4.01	诺安中小板等权重 ETF	1.5	嘉实中创 400ETF	-1.72
华宝油气	3.4	南方永利 1 年	-4.56	鹏华 300ETF	0.77	博时深证基本面 200ETF	-1.95

来源：国金证券研究所 天相数据

央行继续实行净投放，债基收益波动不大——固定收益基金一周表现

- 本周央行在公开市场实现净投放 500 亿元，连续第 9 周实现净投放。昨日，中国央行公开市场进行 100 亿元人民币 28 天期正回购操作。目前流动性相对宽松。市场方面，周内国债指数上涨 0.04%；企债指数上涨 0.12%；转债指数持平。
- 周内 14 只封闭式债券型基金净值简单平均上涨 0.05%，价格下跌 0.29%，整体简单平均折价 0.719%，其中招商信用、中银信用、信用增利的基金折价率相对较高。
- 本周纳入统计的 35 只债券型杠杆份额基金整体价格简单平均下跌 1.05%。固定收益份额基金整体价格简单平均下跌 0.56%。从折溢价变化来看（截至 7-10），债券型杠杆份额基金整体折价 0.18%。债券型固定收益份额基金普遍折价交易。
- 本周保本类基金平均收益下跌 0.08%。132 只货币基金万份单位收益平均为 8.01 元，7 日年化收益率平均为 4.41%。

图表5：表现居前的各类债券型基金

普通债券型	业绩 (%)	新股申购型	业绩 (%)	完全债券	业绩 (%)	可转债型	业绩 (%)	指数型	业绩 (%)
浦银安盛优化收益债券 A	0.56	华夏债券 A/B	0.19	易方达永旭定期开放债券	0.57	中海可转债 A	-0.85	国联安中债信用债	0.1
银华增强收益债券	0.45	光大保德信增利收益债券 C	0.1	泰达高票息债 A	0.56	中银转债增强债券 B 类	-0.96	银华中证中票 50 指数 C	0.1
金元惠理丰利债券	0.3	通福 A	0.1	英大纯债 A	0.51	天治可转债 A	-1.04	华夏亚债中国指数 A	0.09
信诚季季债	0.3	信诚经典优债债券 A	0.1	嘉实如意宝债 A/B	0.48	建信转债增强债券 A	-1.19	嘉实国债联接 C	0.05
华商双债丰利 A	0.28	景顺长城稳定收益债券 C 类	0.1	长盛纯债债券 C	0.48	富国可转债	-1.2	南方中票 C	0.05

注：A\B\C 分级债券基金只列示一级。

来源：国金证券研究所

图表5：表现居前固定收益份额基金

基金名称	价格涨幅 (%)	折溢价 (%)	是否具有配对转换
汇利 A	0.30	-2.03	无
聚利 A	0.27	-3.50	无
互利 A	0.22	-9.78	有
增利 A	0.18	-0.52	无
多利优先	0.00	-10.32	有

来源：国金证券研究所 天相数据

图表6：表现居前债券型杠杆份额基金

基金名称	价格涨幅 (%)	折溢价 (%)	是否具有配对转换
丰泽 B	2.34	-3.36	有
鼎利 B	1.46	-0.61	有
鹏华丰利 B	0.92	-6.82	有
利鑫 B	0.51	-6.62	无
丰利 B	0.07	-2.95	无

周内市场热点涣散——QDII 开放式基金一周净值表现

- 海外方面，数据显示，美国 5 月批发库存环比增 0.5%，创年内新低；耐用品库存环比增 1%，非耐用品库存环比降 0.3%；5 月批发销售环比增 0.7%，创三个月新低；高盛下调美国二季度经济增速预期。周四，葡萄牙最大银行财务状况引发担忧，全球股市下挫。周内总体来看，市场无明显热点，上投摩根全球天然资源股票领涨 QDII 类基金产品。

图表7：表现居前的 QDII 基金

基金名称	业绩 (%)
上投摩根全球天然资源股票(QDII)	1.35
上投摩根全球新兴市场股票(QDII)	1.33
鹏华全球高收益	1.25
广发中高收益	0.77
国投瑞银新兴市场	0.74

来源：国金证券研究所 天相数据

杠杆份额涨跌不一——股票型封闭式基金一周市场表现

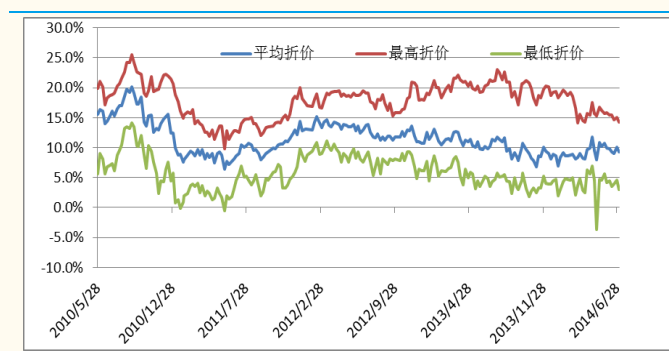
- 截止到 2014 年 7 月 4 日，传统封闭式基金整体平均折价率为 9.672%。在平均剩余存续期 0.74 年的背景下，平均到期年化收益率（按当前市价买入并持有到期按当前净值赎回的年化收益率水平）7.93%。

图表8：价格涨幅居前的传统封闭式基金

基金名称	价格涨幅 (%)	折溢价 (%)	到期年化收益率 (%)	剩余期限 (年)
基金鸿阳	-0.39	-12.33	5.55%	2.44
基金通乾	-0.62	-11.30	5.73%	2.15
基金景福	-0.92	-6.11	13.79%	0.49
基金久嘉	-0.94	-14.32	5.28%	3.00
基金丰和	-1.46	-13.37	5.43%	2.72

来源：国金证券研究所 天相数据

图表9：传统封基折溢价变化 (截至 2014-7-4)



- 从股票型分级基金表现来看，本周股票型杠杆份额基金价格简单平均下跌 0.66%。固定收益份额基金本周整体价格简单平均下跌 0.08%。从折溢价变化来看（截至 7-10），本周股票型固定收益份额基金整体折价 2.37%，其中易基稳健、建信央视 50A、同辉 100A 溢价率靠前。杠杆份额基金整体溢价 11.48%，其中申万进取、银华锐进、浙商进取溢价率靠前。

图表10：表现居前的固定收益份额基金

基金名称	价格涨幅 (%)	折溢价 (%)	是否具有配对转换
诺德 300A	11.60	1.75	有
双力 A	3.73	6.37	有
信诚 500A	1.34	-4.00	有
同瑞 A	1.21	-3.29	有
银华瑞吉	0.73	5.89	无

来源：国金证券研究所 天相数据

图表11：表现居前的杠杆份额基金

基金名称	价格涨幅 (%)	折溢价 (%)	是否具有配对转换
泰信 400B	6.65	3.59	有
同瑞 B	6.44	10.67	有
金鹰 500B	4.85	3.97	有
建信进取	3.92	7.60	有
泰达进取	3.77	0.50	有

一周基金市场要闻

- 本周 6 只基金发布发售公告。长信改革红利灵活配置混合型证券投资基金 2014 年 7 月 8 日发售。华安国际龙头 (DAX) 交易型开放式指数证券投资基金、华安国际龙头 (DAX) 交易型开放式指数证券投资基金联接基金、嘉实医疗保健股票型证券投资基金、泰达宏利淘利债券型证券投资基金 2014 年 7 月 14 日发售。中邮多策略灵活配置混合型证券投资基金 2014 年 7 月 15 日发售。
- 本周 1 只基金发布高管变更公告。景顺长城基金增聘周伟达为副总经理。另有 7 只基金发布基金经理变更公告。本周 37 只基金发布分红公告。
- 新基金公司成立公告：九泰基金管理有限公司日前经中国证监会批准设立，注册地北京。九泰基金的发起股东为昆吾九鼎投资管理有限公司（九鼎投资）和北京同创九鼎投资管理股份有限公司（同创九鼎）。

- **新浪网南方基金合作首推“财经大数据策略指数”**：百度、广发基金、中证指数公司三方发布中证百度百发策略 100 指数，这是国内首个运用大数据技术开发的互联网金融指数。相关方认为，这是大数据首次嵌入传统金融的投资策略开发中，颠覆性地改造了传统股票市场指数编制方法和量化投资方法。
- **第一创业打出宝宝理财创新牌**：第一创业打出了一张创新牌——天天利，这是一款基于债券回购的现金理财服务的“债券回购+宝宝”产品。第一创业还同步上线了另一款互联网金融产品——天天宝。“天天宝”是第一创业证券和宝盈基金合作推出的一个高收益 T+0 货币基金。
- **CTA 基金投资机会渐行渐近**：目前国内 CTA 基金具有很好的收益风险比，随着波动率熊市接近尾声，CTA 基金也将迎来配置的黄金时期。但未来随着市场参与者的不断增多，CTA 基金的收益率也将逐步下降。
- **证券信托瞄准私募外包服务**：《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》实施后，已经备案的私募基金可以申请开立证券相关账户，从而脱离信托等平台发行产品，在这一背景下，一些信托公司已瞄准清算等私募基金外包服务，并视之为业务转型的方向之一。

一周基金经理观点汇总

■ 万家基金：债市买入时点逐步显现

针对债市近期的震荡，万家基金指出，随着经济数据下滑和政策宽松延续，市场调整后的买入时点会在未来一段时间被证实并逐步显示出来。万家基金认为，经济数据的表现可能仍然不能达到经济目标的要求，因而政策放松可能仍会继续。在具体投资方向上，万家基金仍然基于乐观情绪见顶的逻辑，继续看多利率债，并对信用债继续保持关注。而流动性宽松的逻辑没有变化，因而继续看好高收益债。

■ 国投瑞银：三季度逢低布局蓝筹股

对于后市走向，国投瑞银基金 2014 年三季度“投基气象站”指出，股市“晴天多云，气温略有回升”，债券市场“晴转多云，局部地区有小雨”。在保障经济稳定增长成为当前经济政策主基调的投资环境下，国投瑞银分析，下半年市场行情转向中性偏乐观，建议沿着“稳增长重于调结构”政策方向，逢低布局蓝筹价值板块，阶段性把握收益结构转型的大消费板块和新兴行业。

■ 交银施罗德：CPI 或将维持温和水平

交银施罗德分析认为，市场一致预期 CPI 数据较 5 月基本持平，但同比 2.3% 的结果低于市场预期，主要是鲜果和鲜菜价格的环比下跌幅度较大导致食品价格环比跌至 -0.4%，而非食品价格环比走势尚在季节性波动范围内。由于政府“微刺激”力度有限，7 月以后经济增速或可能重回颓势，总需求不足加之高基数影响，预计后期 CPI 走势或将非常温和，单月 CPI 同比数据或均在 2.5% 以内的较低水平波动。

附表：目前在发基金产品特点概况（截至 2014-7-10）

基金代码	基金简称	国金基金分类	募集起始日	计划募集截止日	产品特点
512230	景顺长城中证医药卫生 ETF	指数型基金	2014-6-23	2014-7-11	跟踪中证医药卫生指数
512220	景顺长城中证 TMT150ETF	指数型基金	2014-6-23	2014-7-11	跟踪中证 TMT150 指数
512210	景顺长城中证 800 食品饮料 ETF	指数型基金	2014-6-23	2014-7-11	跟踪中证 800 食品饮料指数
000469	富国目标齐利一年	债券型基金	2014-6-25	2014-7-22	采用浮动费率制
000649	长城久鑫保本	偏债混合型基金	2014-6-26	2014-7-25	18 个月保本周期
163115	申万菱信中证军工	指数型基金	2014-6-30	2014-7-18	跟踪中证军工指数
150187	申万菱信中证军工 B	指数型基金	2014-6-30	2014-7-18	跟踪中证军工指数
150186	申万菱信中证军工 A	指数型基金	2014-6-30	2014-7-18	跟踪中证军工指数
000477	广发主题领先	混合型基金	2014-6-30	2014-7-25	灵活配置型混合基金，专注主题投资
000561	南方启元 A	债券型基金	2014-7-1	2014-7-23	纯债型基金，不参与股票、权证、可转债等资产的投资，
000562	南方启元 C	债券型基金	2014-7-1	2014-7-23	纯债型基金，不参与股票、权证、可转债等资产的投资，
000668	国寿安保尊享 A	债券型基金	2014-7-2	2014-7-22	主要投资于债券、银行存款、债券回购等固定收益类金融工具
000669	国寿安保尊享 C	债券型基金	2014-7-2	2014-7-22	主要投资于债券、银行存款、债券回购等固定收益类金融工具
620011	金元惠理金元宝 B	货币市场型基金	2014-7-14	2014-7-28	主投货币市场
620010	金元惠理金元宝 A	货币市场型基金	2014-7-14	2014-7-28	主投货币市场
000690	前海开源大海洋	混合型基金	2014-7-7	2014-7-25	海洋战略经济主题基金
J15017	招商可转债 A	债券型基金	2014-7-7	2014-7-25	专注可转债投资
J15017	招商可转债 B	债券型基金	2014-7-7	2014-7-25	专注可转债投资
161719	招商可转债	债券型基金	2014-7-7	2014-7-25	专注可转债投资
000646	华润元大医疗保健量化	股票型基金	2014-7-9	2014-7-29	医疗保健主题基金
000709	华安汇财通	货币市场型基金	2014-7-7	2014-7-10	主投货币市场

特别声明：

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，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，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海

电话：(8621)-61038271

传真：(8621)-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹
国际大厦 7 楼**北京**

电话：010-6621 6979

传真：010-6621 6793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4
层**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区深南大道 4001 号
时代金融中心 7BD