

两市喜迎“七翻身” 蓝筹基金强势崛起

报告日期：2014-08-01

金牛理财网研究中心

研究员：盖明钰

【电话】：010-59336503

【邮箱】：gaimingyu@csfj.cn

联系人：李艺菲

【电话】：010-59336545

【邮箱】：liyifei@csfj.cn

联系人：何法杰

【电话】：010-59336546

【邮箱】：hefajie@csfj.cn服务邮箱：service@csfj.cn金牛理财网：www.jnlc.com

业绩回顾：

权益类：大盘指数喜迎“七翻身”，价值蓝筹风格基金业绩领先 2014年7月以来，沪深两市在经历了近15个交易日的窄幅震荡行情后喜迎“七翻身”。创业板连续大幅杀跌后于后五个交易日出现反转。7月经济基本面和资金面压力趋缓。全月上证综指上涨7.48%，深证成指上涨8.36%；中小板上涨3.25%。创业板下跌4.28%。房地产、原材料、能源涨幅居前。受此影响，252只指数型股基239涨13跌，整体平均上涨8.09%。资源、地产等大盘风格指数基金领涨。666只主动股混型基金上月550涨4平112跌，整体平均上涨2.08%。业绩领先的主动股混型基金主要配置了涨幅较高的有色金属、金融、房地产等大盘蓝筹板块的个股。

债券类：可比债基平均净值上涨0.83%，转债基金涨幅再逾3% 7月中旬在存准补缴、新股申购等因素的影响下，货币市场资金利率出现明显上行，后期则有所缓解，中长期利率较6月末出现明显下行。而在乐观的经济数据以及获利回吐等因素的影响下，债券市场整体小幅回调。7月份可比的585只债券型基金平均上涨0.83%。558只主动债券型基金则平均上涨0.86%：可转债基金大涨3.16%；二级债基、一级债基以及纯债基金涨幅则分别为1.00%、0.77%、0.56%。

货币类：预期收益率持续上行至4.50%，理财债基收益优势扩大至22BP 7月货币市场资金利率前升后降，中长期利率水平较上月末出现显著下行。310只可比的货币类基金简单平均七日年化收益率小幅上行2BP至4.50%。其中，理财债基整体收益率转而上行至4.66%，而货币基金则小幅下行2BP至4.44%，两者之间收益率差距扩大至22BP。

QDII：黄金白银大跌，大中华区QDII业绩领先 7月海外主要股指呈现普跌格局。美国三大股指道指、纳指与标普500指数分别下跌1.56%、0.87%与1.51%；欧洲股市跌幅更大。84只QDII基金58涨3平23跌，整体简单平均净值上涨1.50%。从各个市场表现上来看，大中华区产品表现相对突出，平均业绩达5.20%

市场动态：新设立基金共14只，债券型基金首募金额居首

7月基金发行市场稍显冷清，新设的基金共计34只，共募集117.24亿元，比6月下降逾二分之一。权益类基金共设立7只，仅募得40亿元。固定收益类基金同样设立7只，募得77.24亿元，占比为65.88%。3家基金公司高管发生变更。63只基金的基金经理发生变动，南方基金9只发生变动。

目 录

一、 基金业绩回顾	3
1. 权益类：大盘指数喜迎“七翻身”，价值蓝筹风格基金业绩领先	3
2. 债券类：可比债基平均净值上涨 0.83%，转债基金涨幅再逾 3%	4
3. 货币型：预期收益率持续上行至 4.50%，理财债基收益优势扩大至 22BP	4
4. QDII：黄金白银大跌，大中华区 QDII 业绩领先	5
二、 基金市场动态	5
1. 7 月新设基金：共 14 只，债券型基金首募金额居首	5
2. 基金公司高管：3 家变更，副总经理变动 2 次	7
3. 基金经理：63 只发生变动，南方基金 9 只发生变动	7

一、基金业绩回顾

1. 权益类：大盘指数喜迎“七翻身”，价值蓝筹风格基金业绩领先

2014年7月以来,沪深两市在经历了近15个交易日的窄幅震荡行情后喜迎“七翻身”。上证指数月末更连续收出八根阳线,站上2200点。创业板和中小板在主板位置震荡的期间走出了与其相背离的走势。创业板连续大幅杀跌一路走低,中小板跌幅较小,不过,在主板营造的良好上升趋势下,二者均在最后五个交易日出现反转。7月经济基本面和资金面压力趋缓。国家统计局最新公布的7月PMI指数为51.7%,继续回升且幅度加大;大、中、小型企业PMI均已上升到50的景气线以上,预示未来经济增长呈现稳中略升态势。

全月上证综指上涨7.48%,深证成指上涨8.36%;中小板上涨3.25%。创业板下跌4.28%。11个天相一级行业全线上涨,房地产、原材料、能源涨幅居前;信息技术、医药涨幅靠后。受此影响,252只指数型股基239涨13跌,整体平均上涨8.09%。风格上,跟踪沪深300、上证180等大盘风格指数指基领涨;跟踪创业板等小盘成长风格指数的指基跌幅居前。主题上,资源、地产主题基金涨幅居前,新兴产业、黄金主题基金领跌。

666只主动股混型基金上月550涨4平112跌,整体平均上涨2.08%。业绩领先的主动股混型基金主要配置了涨幅较高的有色金属、金融、房地产等大盘蓝筹板块的个股。具体看来,长信金利趋势股票净值上涨15.23%,位居主动股混型基金首位。该基金2014年二季度仓位高达93.5%,行业上首配金融业,其次是地产业,重仓股中包括锡业股份、驰宏锌锗等有色股,也不乏平安银行、中国太保这样的金融蓝筹股。两只资源主题基金华宝兴业资源优选和易方达资源行业股票分别实现13.03%和11.99%的涨幅位列二、三位。天弘永定价值成长股票净值累计获得12.15%的涨幅位居第三。该基金二季度同样仓位较高,集中配置农林牧渔和电力行业。华安行业轮动股票累计录得11.96%的净值涨幅位列第五。该基金同样高仓位运作,行业偏好地产、金融和建筑业。

表1: 月度指数及各类基金业绩表现 (2014.7)

基金类型	涨幅 (%)	指数名称	涨幅 (%)	天相一级行业	涨幅 (%)
股票→主动型	3.24	上证综指	7.48	房地产	13.53
股票→指数型	8.09	深证成指	8.36	原材料	10.69
混和→偏股型	2.23	沪深300	8.55	能源	10.33
混合→保守配置型	1.41	中小板指	3.25	金融	10.30
混合→特定策略型	1.28	创业板指	-4.28	投资品	7.49

注: 基金类型涨幅是净值增长率的简单平均值, 不包括封闭式基金、分级基金的子份额、7月新设立基金以及还在建仓期基金, 样本总量共计918只。

数据来源: 金牛理财网

2.债券类：可比债基平均净值上涨 0.83%，转债基金涨幅再逾 3%

7月中上旬在存准补缴、新股申购等因素的影响下，货币市场资金利率出现明显上行，后期则有所缓解，中长期利率较6月末出现明显下行。而在乐观的经济数据以及获利回吐等因素的影响下，债券市场整体小幅回调：利率债及高等级信用债收益率上行明显；中低等级信用品种则略有下行；可转债则在股票市场的带动下大幅上涨。在此形势下，据金牛理财网数据统计，7月份可比的585只债券型基金平均上涨0.83%。

其中，27只被动债券型基金涨幅仅为0.08%：跟踪可转债相关指数的银华中证转债增强指数分级、融通标普中国可转债指数、东吴转债指数分级以2.57%、2.62%、1.49%的涨幅大幅领先于其余基金产品；而两只国债ETF及其联接基金跌幅则均在0.5%以上。558只主动债券型基金则平均上涨0.86%：可转债基金大涨3.16%；二级债基、一级债基以及纯债基金涨幅则分别为1.00%、0.77%、0.56%。具体来看，对可转债配比较高的基金继续占据涨幅榜前列，华安可转债、博时宏观回报、博时信用债、建信转债增强涨幅均在4%以上；部分股票仓位较高的二级债基，如易方达安心回报、博时添颐债券、华商双债丰利债等涨幅也均在3%以上；而跌幅居前的则主要为重仓利率债的基金产品，广发纯债、上投强化回报债券、华泰柏瑞增利债券、纽银稳定增利债券跌幅分别为0.89%、0.68%、0.58%、0.49%。

表 2：7月主动债券基金业绩表现

投资风格	月度 涨幅 (%)	今年以来 累计涨幅 (%)	主题债基	月度 涨幅 (%)	上市类型	月度 涨幅 (%)	债券指 数	月度 涨幅 (%)
纯债基金	0.56	6.12	可转债基	3.00	分级债基 A 份额	0.30	总指	-0.82
一级债基	0.77	6.54	信用债基	0.75	分级债基 B 份额	-0.60	国债	-1.14
二级债基	1.00	6.68	利率债基	-0.29	其他上市债基	0.71	信用债	-0.26

注：基金类型涨幅是净值增长率的简单平均值，不包括分级基金的子份额；场内基金是价格涨幅；债指是净价指数。
数据来源：金牛理财网

3.货币型：预期收益率持续上行至 4.50%，理财债基收益优势扩大至 22BP

7月货币市场资金利率前升后降，中长期利率水平较上月末出现显著下行。310只可比的货币类基金简单平均七日年化收益率小幅上行2BP至4.50%。其中，理财债基整体收益率转而上行至4.66%，而货币基金则小幅下行2BP至4.44%，两者之间收益率差距扩大至22BP。具体来看，货币基金年化收益率高于5%的仅为39只。其中，易方达货币B、中加货币C、易方达货币A、中加货币A以及宝盈货币B平均7日年化收益率相对较高，均在6%以上。理财债基中年化收益率高于5%的则仅为27只。其中，交银理财21天A受卖出债券兑现收益影响，短期收益率大幅提升，达到10.38%，大幅领先于其它可比货币类基金；

嘉实理财宝 7 天债券 B、汇添富理财 60 天 B、嘉实理财宝 7 天债券 A、汇添富理财 60 天 A 等产品则均在 5% 以上。

4. QDII：黄金白银大跌，大中华区 QDII 业绩领先

7 月海外主要股指呈现普跌格局。美国三大股指道指、纳指与标普 500 指数分别下跌 1.56%、0.87% 与 1.51%；欧洲股市跌幅更大，德国 DAX 指数下跌 4.33%，英国伦敦金融时报指数与法国 CAC40 月内分别下跌 0.21% 与 4%。亚太市场方面，恒生指数大涨 6.75%，日经 225 指数与韩国 KOSPI 指数分别上涨 3.03%、3.69%。新兴市场方面多数下跌，其中俄罗斯 RTSI 指数月内下跌 10.74%、巴西 BOVESPA 指数月度涨幅为 5.01%。商品市场方面，7 月金价回落，收于 1282.55 美元/盎司，下跌 3.37%；同期银价大幅下跌 3.06 个百分点；农产品方面，小麦、玉米、大豆价格全线下跌，其中玉米价格更是重挫逾 13.5%；能源市场方面普跌，天然气价格下跌 13.63%。

在此背景下，84 只 QDII 基金 58 涨 3 平 23 跌，整体简单平均净值上涨 1.50%。从各个市场表现上来看，大中华区产品表现相对突出，平均业绩达 5.20%，此外亚太地区和新兴市场 QDII 业绩表现较好，分别取得 2.32% 和 2.69% 的月度平均回报，表现居前；美国、全球市场 QDII 涨幅也均过 1%。主题产品方面，黄金主题受益金价回落影响，月内平均下跌 1.54%。大宗商品 QDII 平均下跌 1.12%。房地产 QDII 净值出现回落，平均下跌 1.14%。单只基金方面，易方达恒生中国企业交易型指数和嘉实 H 股指数均实现 8.62% 的月度涨幅居前两位。易方达恒生联接人民币份额上涨 8.05% 位列第三。

表 3：月度海外指数及各类 QDII 基金业绩表现

按市场划分	涨幅(%)	特定主题	涨幅(%)	指数名称	涨幅(%)	指数名称	涨幅(%)
大中华区	5.20	大宗商品	-1.12	恒生指数	6.75	法国 CAC40 指数	-4.00
亚太地区	2.32	黄金等贵金属	-1.54	日经 225	3.03	德国 DAX 指数	-4.33
全球市场	1.79	房地产	-1.14	道琼斯工业指数	-1.56	伦敦金融时报指数	-0.21
新兴市场	2.69	奢侈品	-2.43	纳斯达克指数	-0.87		
美国市场	1.37	农产品	-1.85	标普 500	-1.51		
特定主题	1.22	跨市场	1.22				
债券型	1.58						

数据来源：金牛理财网

二、基金市场动态

1. 7 月新设基金：共 14 只，债券型基金首募金额居首

7 月基金发行市场稍显冷清，新设的基金共计 34 只，共募集 117.24 亿元，比 6 月下降逾二分之一。权益类基金共设立 7 只，仅募得 40 亿元。其中，指数型基金设立 4 只，募得 19.09 亿元，规模占比 16.29%。混合型基金新设 3 只，共募集 20.91 亿元，占比 17.83%。

固定收益类基金同样设立 7 只，募得 77.24 亿元，占比为 65.88%。其中，货币型基金共设立 2 只，募得 7.26 亿元，规模占比为 6.19%。债券型基金新设 4 只，共募集 41.96 亿元，占比为 35.80%。保本型基金仅有 1 只，募得 28.01 亿元。

整体来看，当前一级市场发行上基金公司更偏向于发行风险较低，收益稳健的债券型产品。

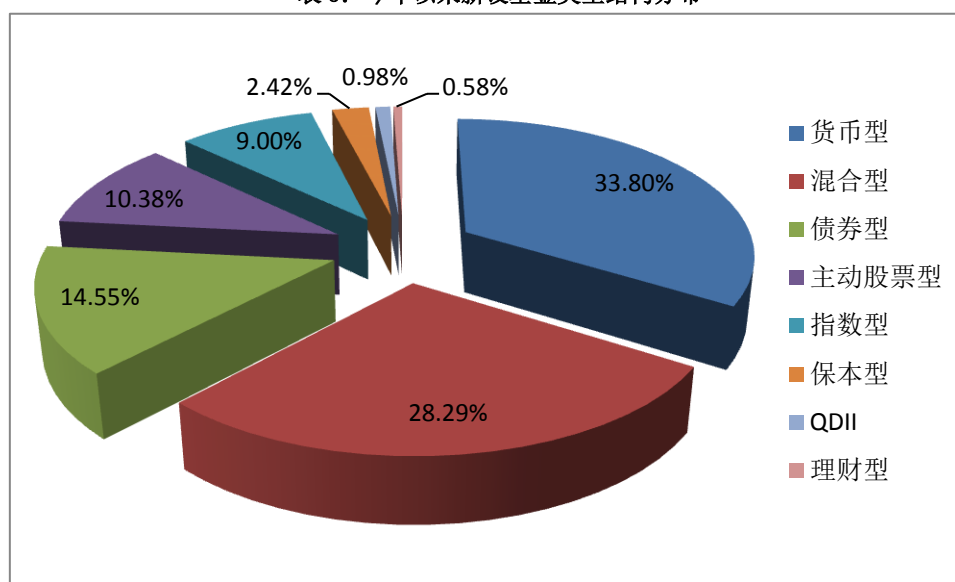
表 4：7 月基金设立情况

基金类型	基金数量(只)	募集金额(亿元)	规模占比	平募金额(亿元)	最大募集金额(亿元)	最小募集金额(亿元)
债券型	4	41.96	35.80%	10.49	13.69	5.51
保本型	1	28.01	23.89%	28.01	28.01	28.01
混合型	3	20.91	17.83%	6.97	14.69	2.01
指数型	4	19.09	16.29%	4.77	6.28	2.69
货币型	2	7.26	6.19%	3.63	4.74	2.52
总计	14	117.24	100.00%	8.37	28.01	2.01

数据来源：金牛理财网

从产品内部结构来看：今年以来货币型基金和混合型基金加速扩容，二者募资规模累计占比 62.09%。主动股票型和债券型基金占比均达到 10%以上，其中，指数型基金占比显著提升，达到 9%。理财型和 QDII 基金占比较小，合计不超过 2%。

表 5：今年以来新设基金类型结构分布



数据来源：金牛理财网 注：指数型包括债券指数型

2. 基金公司高管：3 家变更，副总经理变动 2 次

7 月仅有 3 家基金公司发生高管变动，分别为国金通用基金、永赢基金、鹏华基金。国金通用基金的督察长张丽上任，毛伟离任。永赢基金和鹏华基金的副总经理李广云和毕国强离任。

表 6：7 月基金公司高管变更明细

基金公司	职务	上任	离任	日期
国金通用基金	督察长	张丽	毛伟	2014/7/16
永赢基金	副总经理	--	李广云	2014/7/16
鹏华基金	副总经理	--	毕国强	2014/7/10

数据来源：金牛理财网

3. 基金经理：63 只发生变动，南方基金 9 只发生变动

7 月共 63 只基金发生基金经理变动，其中 42 只涉及增聘，35 只涉及解聘，14 只基金兼有增聘和解聘基金经理。5 只基金的基金经理因个人原因变动，24 只基金的基金经理因工作需要或公司安排发生变更，4 只涉及转型，2 只涉及离职，28 只未给出原因。基金公司方面：南方基金基金经理变动 9 次；富国变动 7 次；华夏、新华、嘉实各变动 4 次。

表 7：7 月基金经理变动明细

基金名称	基金公司	上任	离任	离任原因	公告日期
工银保本 2 号混合发起	工银瑞信	李敏	--	--	2014/7/30
海富通现金管理货币 A	海富通	谈云飞	--	--	2014/7/30
工银瑞信保本	工银瑞信	王佳	--	--	2014/7/30
工银保本 3 号混合 A	工银瑞信	王佳	--	--	2014/7/30
富国低碳环保股票	富国	魏伟	李晓铭	工作安排	2014/7/29
富国产业债券	富国	张钊	--	--	2014/7/29
富国天盈债券	富国	张钊	--	--	2014/7/29
富国优化增强债券 A/B	富国	张钊	陈曙亮	工作安排	2014/7/29
浦银安盛新经济结构混合	浦银安盛	褚艳辉	--	--	2014/7/28
浦银收益 A	浦银安盛	薛铮	--	--	2014/7/28
鹏华价值精选	鹏华	彭建辉	程世杰	公司工作安排	2014/7/26
鹏华品牌传承混合	鹏华	王宗合	--	--	2014/7/26
鹏华优质治理股票 (LOF)	鹏华	张戈	谢可	公司工作安排	2014/7/26
南方 50 债 A	南方	孟飞	--	--	2014/7/25
南方中债中期票据 A	南方	孟飞	--	--	2014/7/25

基金名称	基金公司	上任	离任	离任原因	公告日期
华夏薪金宝货币	华夏	曲波	--	--	2014/7/25
大成景福封闭	大成	王文祥	杨丹	公司内部 工作调整	2014/7/25
南方现金增利货币 A	南方	夏晨曦	--	--	2014/7/25
南方现金通 A	南方	夏晨曦	--	--	2014/7/25
南方薪金宝	南方	夏晨曦	--	--	2014/7/25
富国天利增长债券	富国	--	陈曙亮	工作安排	2014/7/25
富国可转债	富国	--	陈曙亮	工作安排	2014/7/25
富国 7 天理财宝债券 A	富国	--	冯彬	工作安排	2014/7/25
华夏货币 A	华夏	--	曲波	工作需要	2014/7/25
华夏安康信用优选 A	华夏	--	曲波	工作需要	2014/7/25
国投瑞银景气行业混合	国投瑞银	董晗	--	--	2014/7/24
国投瑞银中证资源	国投瑞银	殷瑞飞	董晗	工作安排	2014/7/24
南方金粮油	南方	--	杜冬松	转型	2014/7/24
融通通泽一年目标触发式混合	融通	丁经纬	--	--	2014/7/23
兴全保本混合	兴业全球	毛水荣	张睿	公司安排	2014/7/23
嘉实回报混合	嘉实	--	赵勇	离职	2014/7/23
嘉实优化红利股票	嘉实	--	赵勇	离职	2014/7/23
浦银安盛日日盈货币 A	浦银安盛	康佳燕	--	--	2014/7/21
易方达增强回报债券 A	易方达	张雅君	--	--	2014/7/19
新华一路财富混合	新华	李会忠	--	--	2014/7/18
华夏大盘精选混合	华夏	任竞辉	--	--	2014/7/18
南方恒元保本混合	南方	吴剑毅	陈虎	个人发展	2014/7/18
新华阿里一号保本混合	新华	姚秋	--	--	2014/7/18
南方全球	南方	--	曲扬	个人发展 原因	2014/7/18
申万菱信收益宝货币 A	申万菱信	--	邱伟	个人原因	2014/7/17
申万菱信定期开放债券	申万菱信	--	邱伟	个人原因	2014/7/17
嘉实信用债券 A	嘉实	--	万晓西	公司内部 工作调整	2014/7/16
嘉实增强收益定期债券	嘉实	--	万晓西	公司内部 工作调整	2014/7/16
新华行业周期轮换股票	新华	桂跃强	何潇	公司内部 工作调动	2014/7/15
新华行业灵活配置混合	新华	--	何潇	公司内部 工作调动	2014/7/15
国泰中小盘成长股票(LOF)	国泰	--	周伟锋	内部工作	2014/7/15

基金名称	基金公司	上任	离任	离任原因	公告日期
				调整需要	
博时价值增长混合	博时	--	温宇峰	岗位调动	2014/7/14
博时价值增长贰号混合	博时	--	温宇峰	岗位调动	2014/7/14
易方达永旭定期开放债券	易方达	李一硕	--	--	2014/7/12
中海环保新能源混合	中海	开文明	夏春晖	工作调整	2014/7/9
华宝兴业行业精选股票	华宝兴业	闫旭	--	--	2014/7/9
前海开源沪深 300 指数	前海开源	陈晓晨	--	--	2014/7/8
银河收益债券	银河	韩晶	张矛	工作安排	2014/7/8
银河通利债券	银河	周珊珊	张矛	工作安排	2014/7/8
银河强化收益债券	银河	--	索峰	工作安排	2014/7/8
易方达中债新综合债券 A	易方达	王晓晨	张非默	个人原因	2014/7/5
信达澳银慧管家 A	信达澳银	綦鹏	--	--	2014/7/4
大摩进取优选股票	摩根士丹利 华鑫	孙海波	--	--	2014/7/3
南方天元封闭	南方	--	陈键、蒋朋 宸	、转型	2014/7/3
长盛上证市值百强 ETF 联接	长盛	--	赵宏宇	转型	2014/7/3
光大精选	光大保德信	戴奇雷	李阳	公司业务 发展需要	2014/7/1
华宸未来沪深 300 指数增强	华宸未来	王骏	--	--	2014/7/1
长信中短债债券	长信	--	张文琍	转型	2014/7/1

数据来源：金牛理财网

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意与影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归中证金牛（北京）投资咨询有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。但我公司不会因接收人收到本报告而视其为我公司的当然客户。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，我公司力求但不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

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，自行审慎做出投资决定。

中证金牛（北京）投资咨询有限公司

联系电话：010-59336519

邮箱：service@csfjn.com

金牛理财网：www.jnlc.com

地址：北京市西城区宣武门外大街甲一号环球财讯中心 A 座 5 层 邮编：100052