

陈玮 张忆东

基金研究员

021-3856 5922

chenw@xyzq.com.cn

低仓位操作显优势 封基分红行情临近

基金周评（2009.03.09-03.13）

2009年3月16日

报告关键点

老牌抗跌基金震荡中显优势

宽松的流动性加之目前市场方向性的分歧成为支撑债市继续高位运行的主要因素
封基走势相对独立，年度分红行情临近。

相关报告

《基础市场结构调整，封基投资机会更佳》——基金周评 20090316

《“倒春寒”后封基投资价值显现》——基金周评 20090223

《主动型基金略胜一筹，封基折价率有所扩大》——基金周评 20090211

投资要点

- 海外股指上周出现大幅反弹，QDII 净值全线飘红。交银施罗德环球精选和海富通海外精选净值超过 0.90 元，如若海外股指继续反弹，该类基金或将面临一定的赎回压力。
- ETF 基金领跌，但出现一定分化。偏股型基金中，净值上涨的主要为保守配置型基金，超低仓位的操作思路使其成为抗跌明星；部分次新基金，在上周亦表现尚可。
- 上周债市震荡攀升，债基加权平均净值上涨 0.05%，次新基金表现更胜一筹。目前宽松的流动性加之目前政策真空期带来的 A 股市场方向性的分歧，成为支撑债市继续高位运行的主要因素。
- 封基走势相对独立，折价率较前周有所下降。在基础市场表现较弱的背景下，能取得折价率的回升实属不易。
- 我们认为，灵活多变、选股独特的偏股基金依旧是震荡市中的佼佼者。具体品种可关注华安宏利、兴业趋势、华宝多策略、交银稳健、易方达科讯、博时平衡配置等。
- 封基的年度分红行情临近。在折价率相当的情况下，我们建议投资者关注到期日更近的封基；而目前行情下，依旧可关注安全边际较高的封基，配合分红题材或将有不错的收益。可关注：基金景宏、景福、普惠等。

目 录

一周市场回顾	- 3 -
1. 基础市场一周表现	- 3 -
2. 基金市场一周表现	- 5 -
策略建议	- 6 -
基金周数据	- 7 -
图 1、三大股指表现（2008.07.01-2009.03.13）	- 4 -
图 2、行业涨跌幅	- 5 -
表 1: 全球主要股指表现（2009.03.09-03.13）	- 3 -
表 2: 开放式股票型基金净值表现（2009.03.09-03.13）	- 7 -
表 3: 开放式混合型基金净值表现（2009.03.09-03.13）	- 7 -
表 4: 开放式指数型基金净值表现（2009.03.09-03.13）	- 7 -
表 5: 开放式债券型基金净值表现（2009.03.09-03.13）	- 7 -
表 6: 货币型基金净值表现（2009.03.09-03.13）	- 8 -
表 7: QDII 基金净值表现（2009.03.09-03.13）	- 8 -
表 8: 封闭式基金表现（2009.03.09-03.13）	- 8 -

一周市场回顾

1. 基础市场一周表现

海外股指上周出现大幅反弹。周一汇丰的暴跌为全球股市蒙上阴影，但随后美银行公布的业绩报告则对股指大幅提振。继花旗和摩根大通之后，美国银行 09 年前两月实现盈利；此外，上周公布的美国 2 月份零售额小幅下降 0.1%，略好于此前预期。就全周来看，金融股主导了上周海外股指的主要走势。道琼斯指数结束了连续四周的下跌势头，全周涨 9.01%，上周二至周五连续四天的涨势亦为 08 年 11 月以来持续时间最长的一次上扬。

受海外股指反弹影响，上周 QDII 净值全线飘红。工银瑞信全球配置、南方全球精选涨幅超过 4%。从南方全球的 4 季报配置来看，该基金仅配置港股，并严格控制仓位。目前 9 只 QDII 中，交银施罗德环球精选和海富通海外精选净值超过 0.90 元，如若海外股指继续反弹，该类基金或将面临一定的赎回压力。

全球主要股指一周表现如下：

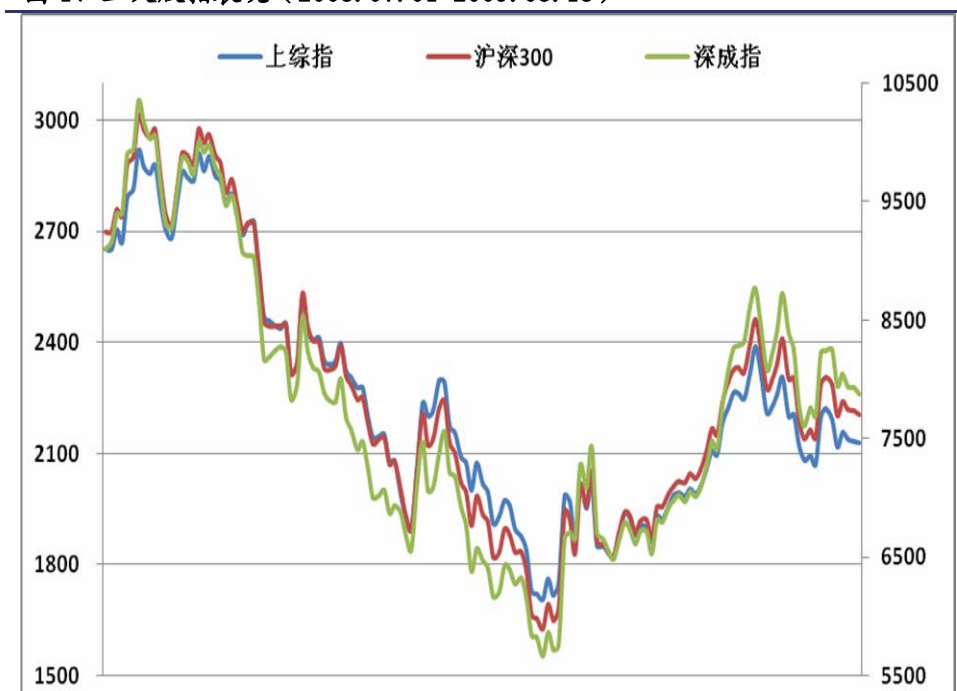
表 1：全球主要股指表现（2009.03.09-03.13）

指数名称	收盘价 (2009.03.13)	区间涨跌幅% (03.09-03.13)	区间涨跌幅% (年初至 03.13)
俄罗斯 RTS 指数	652.53	13.21	3.27
罗素 2000 指数	393.09	11.98	-21.30
标准普尔 500 指数	756.55	10.71	-16.24
纳斯达克综合指数	1431.50	10.64	-9.23
多伦多股票交易所 300 指数	8303.39	9.38	-7.61
道琼斯工业平均指数	7223.98	9.01	-17.69
德国法兰克福 DAX 指数	3953.60	7.83	-17.81
西班牙马德里 SMSI 指数	783.09	7.25	-19.76
法国巴黎 CAC40 指数	2705.63	6.75	-15.92
韩国综合指数	1126.03	6.73	0.14
伦敦金融时报 100 指数	3753.70	6.32	-15.35
东京日经 225 指数	7569.28	5.52	-14.56
恒生指数	12525.80	5.07	-12.94
美国证交所	1299.98	2.54	-6.98

数据来源：兴业证券研发中心，WIND

上周基础市场区间震荡，上证指数收于 2128.85 点，全周下跌 2.93%，深成指收于 7875.74 点，跌 4.54%。两市成交量继续缩小，一周总成交额 6190 亿元，较前周大幅减少 25.26%。从风格指数来看，活跃指数领跌，小盘指数相对抗跌，基金的核心资产在上周跌幅较大，这也成为尽管目前仓位并不高但净值却遭遇折损的主因。

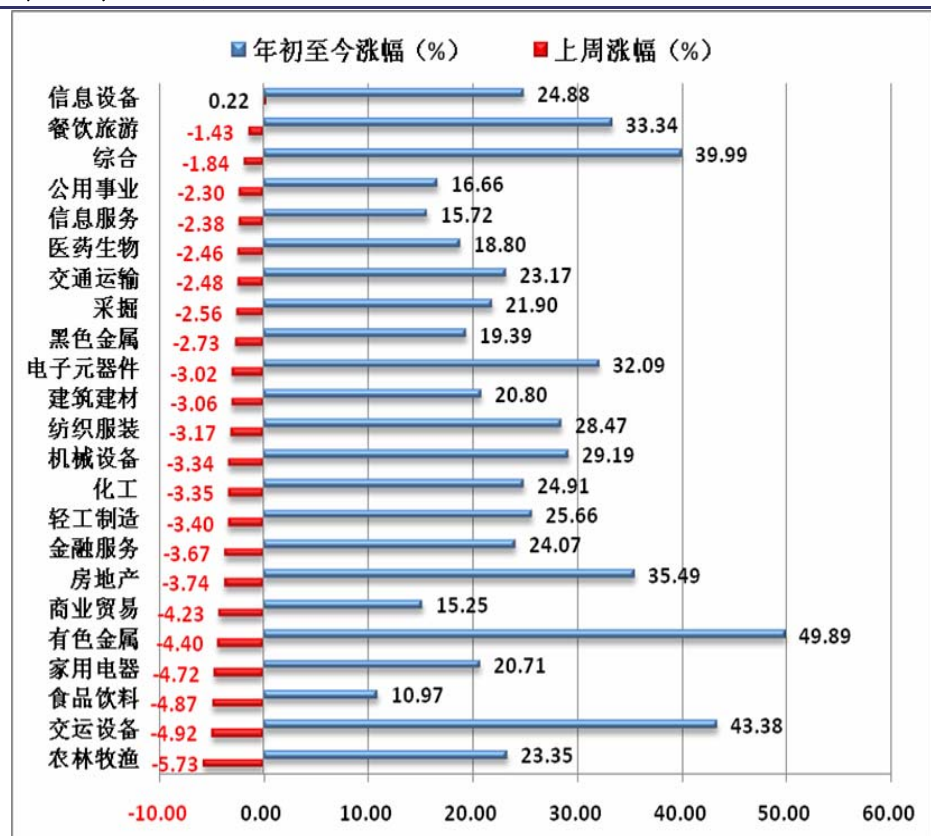
图 1、三大股指表现（2008.07.01-2009.03.13）



数据来源：兴业证券研发中心，WIND

板块方面，农林牧渔、交运设备、食品饮料等行业振幅较大，而信息设备行业则成为惟一上涨的板块。从细分子行业来看，上周尽管金融板块整体下挫，但保险类个股依旧保持了上涨；此外，部分与国家产业振兴规划有关的板块涨幅亦可，如通信传输设备板块等。

图 2、行业涨跌幅



数据来源：兴业证券研发中心，WIND

2. 基金市场一周表现

受到基础市场拖累，两市基金指数全周振荡反复。截至上周五，上证基金指数全周下跌 2.18%，深基指微跌 0.88%，表现领先于股指。

可统计的开放式偏股类基金全周（剔除 QDII 基金）加权平均复权净值折损 2.75%，净值上涨的天治财富增长和申万巴黎盛利强化配置均为保守配置型基金，截至四季报其股票仓位仅为 10% 左右。申万巴黎盛利配置 08 季度平均仓位 23.29%，08 年净值下挫 9.43%，超低仓位的操作思路使其成为抗跌明星。但在 09 年至今的反弹中，该基金净值涨幅 0.77%，依旧一如既往的执行保守策略。

上周个别指数基金，但 5 只 ETF 内部出现一定分化。大盘蓝筹类 ETF 跌幅相对较少（50ETF 全周净值折损 2.81%），而深 100ETF 和红利 ETF 净值大幅下挫（全周净值分别下挫 4.11% 和 4.38%）。上周跌幅最大的红利 ETF 是一只以红利指数为标的的交易型指数基金，从过往基金表现来看，投资风格较为积极。上周红利指数全周下跌 4.38%，远高于上证综的 2.93% 的跌幅，红利 ETF 净值相应受到较大影响。

从基金的具体表现来看，前期比较谨慎，在此轮反弹中表现较弱的基金在上周更加抗跌，相对谨慎的策略也在震荡中获得不错的市场验证；此外，部分次新基金，由于仓位较低，在上周表现也尚可。我们注意到，08 年熊市表现靓丽而前期因为反弹乏力而受到质疑的部分老牌混合型基金再次进入人们的视野之中，

我们认为严控仓位、不参与波段的反弹操作恰恰是这类基金的特点，而正如我们一直所述，震荡市中无论对于基金公司亦或是个人投资者，谨慎的操作思路或能获取更加稳健的收益。

上周债市整体来看震荡攀升，国债指数全周上涨 0.23%，沪深两市企债指数分别上涨 0.31%和 0.15%，国债、企债指数纷纷高位震荡上扬，并一度接近历史高点。上周债券型基金出现如偏股类基金近似的表现，加权平均净值上涨 0.05%，次新债基表现更胜一筹。上周宏观数据出炉，我们认为目前宽松的流动性加之目前政策真空期带来的 A 股市场方向性的分歧，成为支撑债市继续高位运行的主要因素。

上周 32 只封基交易价格相对净值表现较好，加权平均价格下跌 1.07%，净值平均下挫 2.30%。封基的相对独立走势，使得折价率较前周有所下降，32 只封基平均折价率 24.27%，剔除瑞福进取、富国天丰后平均折价 26.99%，较前周回升 0.85%，在基础市场表现较弱的背景下，能取得折价率的回升实属不易。

策略建议

上周两会结束，而市场望的重大利好并没有出现，加之宏观数据的集中公布，全周整体呈现震荡格局。从市场表现来看，以基金为代表的机构表现平平，市场难以有突破性的行情。尽管此前游资表现积极主动，但在整体难以形成有效、持续热点的背景下，尽管下跌空间不大，市场短期内或难有作为。

对于开放式偏股类基金，我们注意到跌幅较大的以指数型、加仓积极的二、三线基金为主。尽管从仓位来看，上周部分基金公司选择减仓，但从持续跟踪来看，部分老牌基金公司并未积极参与前期反弹，仓位保持在相对较低的水平；其次，积极参与的部分股票型基金也遵循着快进快出的操作思路。对于该类基金，我们依旧坚持此前的看法，灵活多变、选股独特的偏股型基金依旧是震荡市中的佼佼者。具体品种可关注华安宏利、兴业趋势、华宝多策略、交银稳健、易方达科讯、博时平衡配置等。

上周债市走势稳步有升，国债、企债指数纷纷接近前期高点。从上周基金表现来看，纯债跑赢偏债，但我们依旧看好偏债类基金的投资机会。而从具体品种选择来看，中短期次高级企业债、中期票据或成机构下阶段追逐对象，投资者在选择债券基金时不妨参考其加权平均久期，以偏短为宜。

基金年报将会在 3 月下旬公布，而封基的年度分红行情似乎也已临近。从上周领涨的封基来看，似乎都与分红预期有关。我们此前建议投资者关注的基金景福、天华全周交易价格分别上涨 2.52%及 2.25%，居涨幅榜前列。我们认为，在折价率相当的情况下，建议投资者关注到期日更近的封基；而目前行情下，依旧可关注安全边际较高的封基，配合分红题材或将有不错的收益。建议可关注：基金景宏、景福、普惠等。

基金周数据

表 2：开放式股票型基金净值表现（2009.03.09-03.13）

区间净值涨幅前五名			区间净值跌幅前五名		
基金简称	累计单位净值 值（元）	累计净值增长率 （%）	基金简称	累计单位净值 值（元）	累计净值增 长率（%）
光大保德信均衡精选	0.9916	-0.6313	建信核心精选	1.0840	-4.3248
长城双动力	0.9873	-0.6541	银华核心价值优选	2.9936	-4.2411
汇添富价值精选	0.9920	-0.8000	东吴价值成长双动力	1.4167	-3.9010
泰达荷银成长	2.5608	-0.9546	银华优质增长	2.4429	-3.8375
天治创新先锋	1.0080	-1.0698	融通领先成长	2.0140	-3.8363

数据来源：兴业证券研发中心，WIND

表 3：开放式混合型基金净值表现（2009.03.09-03.13）

区间净值涨幅前五名			区间净值跌幅前五名		
基金简称	累计单位净值 值（元）	累计净值增长率 （%）	基金简称	累计单位净值 值（元）	累计净值增 长率（%）
天治财富增长	2.1909	0.1707	融通行业景气	2.5730	-3.7994
申万巴黎盛利强化配置	1.7164	0.0306	天弘精选	1.5122	-3.7622
金鹰红利价值灵活配置	1.1821	-0.9386	诺德主题灵活配置	0.9100	-3.6221
招商安泰平衡	2.2757	-0.9602	华夏蓝筹核心	2.7650	-3.6105
东方龙混合	2.2662	-1.0780	建信优化配置	1.1829	-3.5948

数据来源：兴业证券研发中心，WIND

表 4：开放式指数型基金净值表现（2009.03.09-03.13）

区间净值涨幅前五名			区间净值跌幅前五名		
基金简称	累计单位净值 值（元）	累计净值增长率 （%）	基金简称	累计单位净值 值（元）	累计净值增 长率（%）
万家上证 180	2.8557	-2.8265	友邦华泰红利 ETF	1.7920	-4.3757
长盛中证 100	1.2497	-2.8306	易方达深证 100ETF	2.5660	-4.3036
易方达上证 50	2.4648	-3.0131	融通深证 100	2.1080	-4.0900
长城久泰中标 300	3.7194	-3.0132	大成沪深 300	2.0597	-3.6096
华夏上证 50ETF	2.0780	-3.0267	富国天鼎中证红利	1.1850	-3.5714

数据来源：兴业证券研发中心，WIND

表 5：开放式债券型基金净值表现（2009.03.09-03.13）

区间净值涨幅前五名			区间净值跌幅前五名		
基金简称	累计单位净值 值（元）	累计净值增 长率（%）	基金简称	累计单位净值 值（元）	累计净值增 长率（%）
东方稳健回报	0.9920	0.5066	国投瑞银融华债券	2.0786	-1.6928
泰达荷银集利债券 A	1.0349	0.3685	南方宝元债券	2.2464	-0.6870
泰达荷银集利债券 C	1.0334	0.3593	友邦华泰稳本增利 B	1.1257	-0.6094
招商安本增利债券	1.2349	0.3182	友邦华泰稳本增利 A	1.1295	-0.6073
浦银安盛优化收益	0.9990	0.3012	泰信双息双利	1.1090	-0.3965

数据来源：兴业证券研发中心，WIND

表 6：货币型基金净值表现（2009.03.09-03.13）

区间表现前五名			区间表现后五名		
基金简称	万份基金单位 收益均值（%）	7 日年化收益率 均值（%）	基金简称	万份基金单位收 益均值（%）	7 日年化收益 率均值（%）
海富通货币 B	0.5598	2.7368	嘉实货币	0.0824	0.3564
中信现金优势货币	1.7526	2.5742	益民货币	0.0943	0.4106
海富通货币 A	0.4959	2.4982	长城货币	0.1888	0.6882
长信利息收益	0.5471	2.3974	易方达货币 A	0.2009	0.7122
万家货币	0.7455	2.2912	申万巴黎收益宝货币	0.2364	0.8608

数据来源：兴业证券研发中心，WIND

表 7：QDII 基金净值表现（2009.03.09-03.13）

基金代码	基金简称	单位净值（元）	累计净值（元）	累计单位净值增长率（%）
486001	工银瑞信全球配置	0.5230	0.5230	4.3912
202801	南方全球精选	0.4840	0.4840	4.3103
519696	交银施罗德环球精选	0.9250	0.9250	3.6996
519601	海富通中国海外精选	0.9010	0.9010	3.6824
183001	银华全球核心优选	0.6390	0.6390	3.0645
070012	嘉实海外中国股票	0.3980	0.3980	2.8424
377016	上投摩根亚太优势	0.3410	0.3410	2.7108
241001	华宝兴业海外中国成长	0.6960	0.6960	2.6549
000041	华夏全球精选	0.4870	0.4870	2.0964

数据来源：兴业证券研发中心，WIND

表 8：封闭式基金表现（2009.03.09-03.13）

区间净值涨幅前五名			
基金简称	复权单位净值增长率（%）	区间价格涨跌幅（%）	折价率%（截至 03.13）
富国天丰强化收益	8.7879	4.3478	27.0195
大成优选	6.5922	6.5850	-20.7289
基金景宏	5.9047	5.3352	-7.8727
基金安顺	5.8855	4.6897	-34.9949
基金鸿阳	5.7971	4.7904	-20.0913
区间净值跌幅前五名			
基金简称	累计单位净值增长率（%）	区间价格涨跌幅（%）	折价率%（截至 03.13）
国投瑞银瑞福进取	-4.4568	-2.8509	29.1545
基金久嘉	-3.6339	-2.8037	-27.3743
基金开元	-3.3713	-2.4425	-19.9670
基金裕阳	-3.2751	-0.2688	-20.4943
基金银丰	-3.1694	-1.4423	-30.5869

数据来源：兴业证券研发中心，WIND

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间

中 性: 相对大盘涨幅在 -5% 部 ~ 5% 之间

回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构销售部

机构销售负责人

郭 锐

电话: 021-38565929

Email: guor@xyzq.com.cn

上海地区销售经理

邓亚萍

电话: 021-38565916

Email: dengyp@xyzq.com.cn

尹 莉

电话: 021-38565911

Email: yinli@xyzq.com.cn

北京、广东地区销售经理

严长胜

电话: 021-38565936

Email: yancs@xyzq.com.cn

韩吟华

电话: 021-38565933

Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

严长胜

电话: 021-38565936

Email: yancs@xyzq.com.cn

朱元曦

电话: 021-38565941

Email: zhuyy@xyzq.com.cn

研究报告发布

杨 忱

电话: 021-38565915

Email: yangchen@xyzq.com.cn

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。