

基金研究

研究发展部

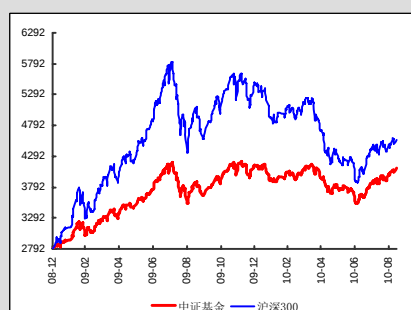
李树文

执业证书编号: S0070210070001

010-66412651

lisw@rxzq.com.cn

中证基金指数与沪深300指数 2010年走势比较



【市场回顾与展望】

对估值分化的修正将影响基金业绩走势

- 在八月份CPI和其它主要数据公布前的一周间(9月6日到10日),市场走势较为谨慎。全周沪深300指数小幅上扬0.42%,上证指数升0.29%,深证综指上涨0.78%。中小盘股的炒作出现了一定的降温,而指标股交易量有所放大。就美国市场来看,上周五股市继续小幅上扬,道指、标普、纳指依次收涨0.46%、0.49%、0.28%,三大股指的周涨幅分别在0.14%、0.46%、0.39%。国内周末公布的经济数据出现了好于预期的迹象,而银行股仍受到关于银监会拟调整拨备指标的消息影响,出现了下挫走势,同时通胀压力仍不容忽视。因此市场的风格转换还面临反复的可能性,由于前期小盘股大涨、大盘股拖后的格局持续,导致了A股的估值分化日益明显,市场能否持续板块间的价值回归,对估值分化的修正将影响基金业绩走势,操作方面还需适度布局有估值优势和有安全边际的品种。
- 上周基金表现方面,开放式股票型基金平均净值增长率为0.93%,混合型基金的平均回报率为1.11%,债券型基金的整体净值涨幅为0.25%。

【投资组合】

- 推荐的投资基金配置产品,继续持有上周组合:基金景宏、瑞福进取、长盛积极配置。资金配置为35%,25%和40%。

一、市场运行回顾

在八月份CPI和其它主要数据公布前的一周间(9月6日到10日),市场走势较为谨慎。全周沪深300指数小幅上扬0.42%,上证指数升0.29%,深证综指上涨0.78%。就美国市场来看,上周五股市继续小幅上扬,道指、标普、纳指依次收涨0.46%、0.49%、0.28%,三大股指的周涨幅分别在0.14%、0.46%、0.39%。国内A股方面,中小盘股的炒作出现了一定的降温,而指标股交易量有所放大。短期内市场仍有望再次上攻近期高点,一旦上证指数冲上2700点,半年线的压力有可能转化为支撑,但投资者还应谨慎防范市场风险。

二、基金发行募集资金规模

在8月份成立10只新基金募集资金总额327.98亿元基础上,目前开放式基金发行有7家:分别为 华安香港精选(040018),嘉实恒生中国企业(160717),申万巴黎深证成指分级(163109),银华成长先锋(180020),鹏华环球发现(206006),汇添富医药保健(470006),海富通上证周期ETF联接(519027)。其中华安香港精选发行中,华安基金表示,公司将于9月15日通过代销机构认购旗下香港精选基金2000万元。华安基金认为,相比美国、欧洲等市场,港股具备更大的投资机会和优势。首先,亚太地区的经济复苏情况预期好于其他经济体。其次,从香港市场股票标的的质地来看,不少内地优质公司在香港市场挂牌交易。而从纵向历史角度看,恒生指数目前的估值水平也处于历史低位,而且低于A股市场的估值水平。此外,从多个市场的较长期表现的比较来看,港股价格的平均波动水平要低于A股市场。最后,香港市场比邻内地市场,无论从地域还是资源方面,都是内地基金管理人比较熟悉的市场。和其他更远的经济地域相比,投资管理的难度和成本都更低。

三、上周基金业绩评述

上周基金表现方面,开放式股票型基金平均净值增长率为0.93%,混合型基金的平均回报率为1.11%,债券型基金的整体净值涨幅为0.25%。从表2可以看出,

表1. 上周股票,混合,债券,货币各大类基金净值表现

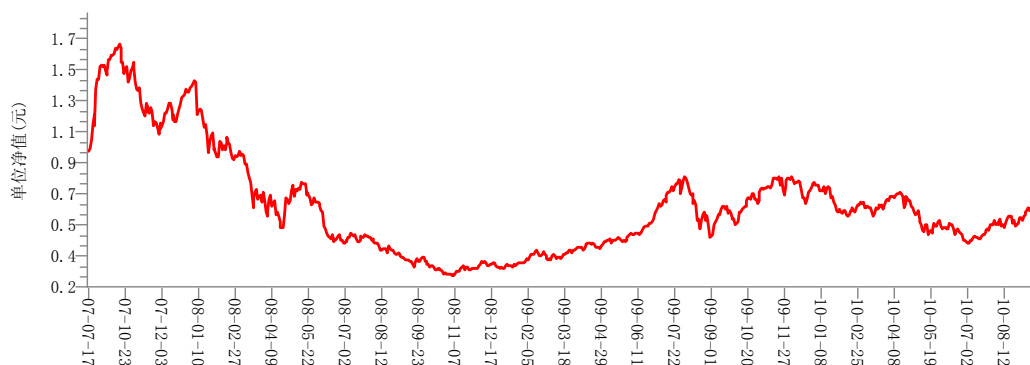
类型	周净值变化
股票型基金	0.94%
混合型基金	1.11%
货币市场型基金	0.05%
债券型基金	0.25%

表2. 上周QDII,封闭式等各细化分类基金净值表现

类型	周净值变化
QDII基金	1.11%
保本型基金	0.56%
被动指数型基金	0.08%
封闭式基金	2.66%
货币市场型基金	0.05%
偏股混合型基金	1.19%
偏债混合型基金	0.90%
平衡混合型基金	0.83%
普通股票型基金	1.22%
增强指数型基金	-0.11%
中长期纯债型基金	0.13%

封闭式基金方面，封闭式基金一周净值平均上涨2.66%，随着基金贴水在近期的扩大，投资封闭式基金的安全垫再被增厚。图中可以看到，在净值表现上，瑞福进取仍表现较好，周净值增长6.55%，溢价进一步降低，在大盘表现上升趋势后，值得有风险承担能力的投资者关注。

图1. 基金瑞福进取净值与升贴水走势



数据来源:Wind资讯



数据来源:Wind资讯

三、后市研判

周末公布的经济数据出现了好于预期的迹象，短期内市场仍有望再次上攻近期高点，一旦上证指数冲上2700点，半年线的压力有可能转化为支撑，但投资者还应谨慎防范市场风险。目前国内银行股仍受到关于银监会拟调整拨备指标的消息影响，出现了下挫走势，同时通胀压力仍不容忽视。因此市场的风格转换还面临反复的可能性，由于前期小盘股大涨、大盘股拖后的格局持续，导致了A股的估值分化日益明显，市场能否持续板块间的价值回归，对估值分化的修正将影响基金业绩走势，操作方面还需适度布局有估值优势和有安全边际的品种。

四、投资组合建议

推荐的投资基金组合产品，继续持有上周配置：由两只股票基金和一只债券型基金组成，基金简称分别为：基金景宏、瑞福进取、长盛积极配置。资金配置如表3所示。

表3.

代码	基金简称	投资比例
184691	基金景宏	35%
150001	瑞福进取	25%
080003	长盛积极配置	40%

联系方式:**日信证券有限责任公司**

地 址: 内蒙古呼和浩特市锡林南路 18 号 邮政编码: 010020
电 话: 0471-6292477 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司北京分公司

地 址: 北京市西城区闹市口 1 号长安兴融中心西楼 11 层 邮政编码: 100031
电 话: 010-88086830 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司 (其他分支机构)**北京营业部**

北京市西城区新街口北大街 3 号星街坊购物中心 6 层
营业部咨询电话: 010-82200210/82200220 传真: 010-82200213

呼和浩特营业部

内蒙古呼和浩特锡林南路 18 号
营业部咨询电话: 0471-6292456 传真: 0471-6292477

通辽营业部

内蒙古通辽市和平路中段 178 号
营业部咨询电话: 0475-8266873 传真: 0475-8266873

乌兰浩特兴安北大路营业部

内蒙古乌兰浩特市财政大楼
服务部咨询电话: 0482-8226224 传真: 0482-8234960

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为日信证券研究部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。