

基金研究

研究发展部

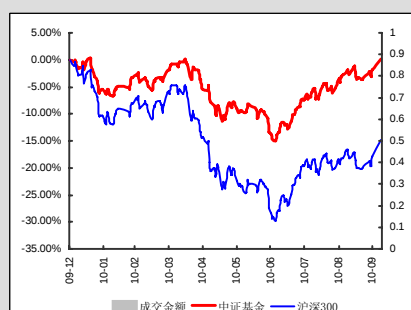
李树文

010-66412651

lisw@rxzq.com.cn

执业证书编号: S0070210070001

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】

量化政策环境下资产价格调控的影响仍需关注

- 量化宽松和其它经济刺激的宏观政策对金融危机后的全球金融市场产生了较大的影响, 由于经济复苏的波折过程, 这种影响仍将持续。在全球经济不平衡的背景下, 各经济体在重启定量宽松以及政策退出方面的冲突可能会加大资产价格的波动。就国内市场来看, 长假期间日本降息、市场预期美国重启定量宽松等货币政策导向加大了国内宏观调控的难度, 最新的PMI和固定资产投资增速等数据显示国内经济处于复苏阶段, 但信贷投放和通胀预期等因素仍有推高资产价格的可能, 因此对流动性和房地产市场的调控仍值得关注。“十一”长假后的首个交易日, 受长假期间外围股市走势, 黄金、原油、有色金属等大宗商品价格上涨等刺激, 上周五上证指数高开, 在煤炭、黄金、有色金属等资源股的带动下, 上证指数一举突破2700点整数关, 报收2738点, 涨3.13%。国庆长假前后(9月27日至10月11日)短短六个交易日里, 沪深300指数累计上涨9.64%。就宏观经济形势来看, 通胀压力仍不容忽视, 自上而下的政策影响和上市公司三季报的业绩将左右基金净值变化, 操作方面仍需适度布局有估值优势和有安全边际的品种。
- 基金净值表现方面, 年初以来截至10月11日, 一些股票型基金由于较好的把握了市场机会, 净值出现较好的表现, 如华商盛世成长本年收益为25.17%。一些基金远超过了业绩标的沪深300指数的收益, 同时年初以来基金业绩分化明显。就近期基金净值表现来看(9月27日至10月11日), 开放式股票型基金平均净值增长率为5.55%, 混合型基金的平均回报率为4.29%, 债券型基金的整体净值涨幅为1.09%。封闭式基金方面, 虽然传统封基折价率一再收窄, 但是其价格继续上扬, 投资者应注意其安全边际的降低。

【投资组合】

- 推荐的投资基金配置产品中, 继续持有组合: 基金景宏、瑞福进取、长盛积极配置。资金配置为35%, 25%和40%。其中瑞福进取(9月27日至10月11日)六个交易日里已累计上涨16.03%, 需关注市场环境调整配置比例以控制投资风险。

一、市场运行回顾

“十一”长假后的首个交易日，受长假期间外围股市走势，黄金、原油、有色金属等大宗商品价格上涨等刺激，上周五上证指数高开，在煤炭、黄金、有色金属等资源股的带动下，上证指数一举突破2700点整数关，报收2738点，涨3.13%。国庆长假前后（9月27日至10月11日）短短六个交易日里，沪深300指数累计上涨9.64%。

二、年初以来基金业绩分化明显

年初以来一些股票型基金由于较好的把握了市场机会，净值出现较好的表现，如华商盛世成长本年收益为25.17%。一些基金远超过了业绩标的沪深300指数的收益，从图1可以看出，基金业绩分化明显。

图1. 基金业绩分布

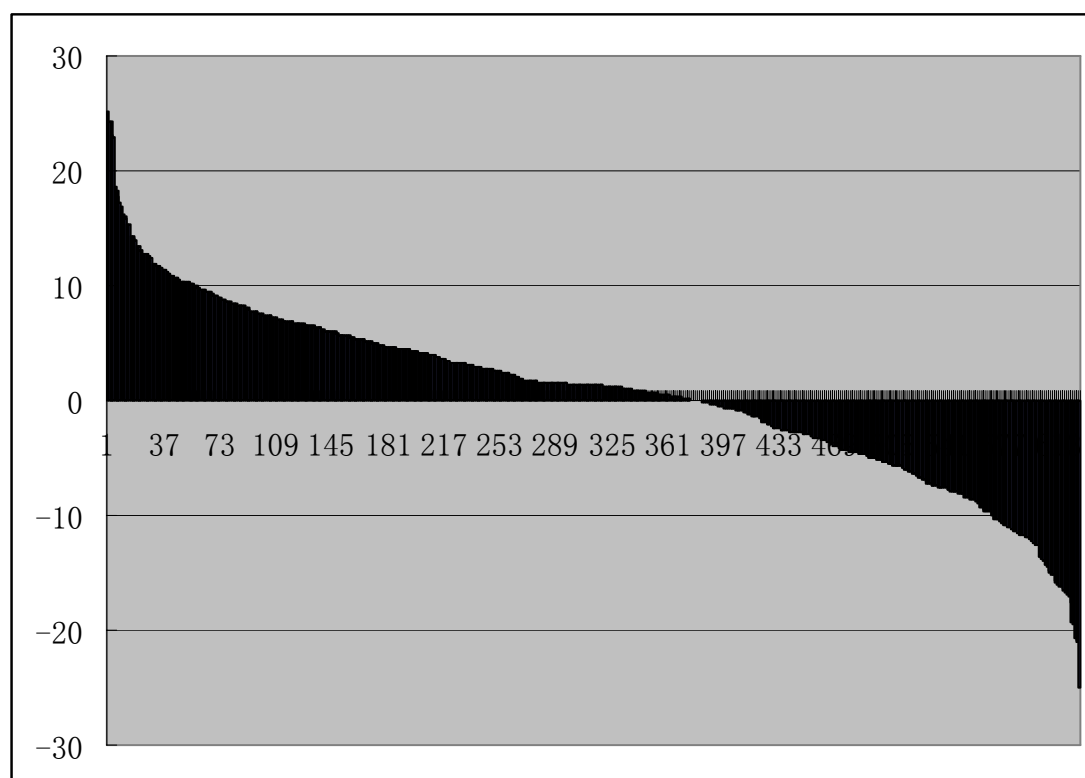


表1. 年初至10月11日净值表现较好的基金：

简称	净值增长
华商盛世成长	25.17
基金通乾	24.37
东吴行业轮动	24.36
东吴进取策略	23.15
东吴价值成长	22.94
天治创新先锋	18.70
信诚盛世蓝筹	18.32
银河行业优选	17.83
嘉实增长	17.29
大成景阳领先	16.88

三、基金业绩评述（9月27日至10月11日）

基金表现方面（9月27日至10月11日），从表2和表3可以看出，指数基金表现较强，开放式股票型基金平均净值增长率为5.55%，混合型基金的平均回报率为4.29%，债券型基金的整体净值涨幅为1.09%。

表2. 股票，混合，债券，货币各大类基金净值表现（9月27日至10月11日）

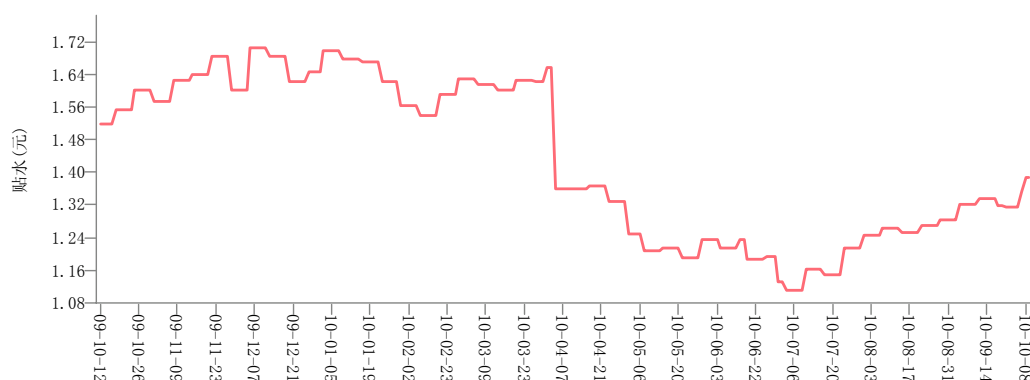
类型	净值增长%
股票型基金	5.55
混合型基金	4.29
货币市场型基金	0.11
债券型基金	1.09

表3. QDII，封闭式等各细化分类基金净值表现（9月27日至10月11日）

类型	净值增长%
QDII基金	3.21
保本型基金	1.41
被动指数型基金	8.43
封闭式基金	4.67
货币市场型基金	0.11
偏股混合型基金	4.54
偏债混合型基金	3.22
平衡混合型基金	3.83
普通股票型基金	4.62
增强指数型基金	8.30
中长期纯债型基金	0.63

封闭式基金方面，贴水体现了投资封基的安全边际，图2为基金景宏贴水走势。虽然传统封基折价率一再收窄，但是其价格继续上扬，投资者应关注其安全边际的降低。在净值表现上（9月27日至10月11日），瑞福进取仍表现较好，净值增长位居前列，溢价进一步降低。

图2. 基金景宏升贴水走势



数据来源: Wind资讯

四、基金发行

银华成长先锋混合基金已于10月8日成立，募集资金31.4亿元，其中，银华基金公司员工认购基金份额为4.05万份。兴业全球旗下首只指数化产品——兴业沪深300指数增强型基金（LOF）将于10月12日至26日在全国发行。兴业沪深300将采用指数复制结合相对增强的投资策略，即通过指数复制的方法拟合、跟踪沪深300指数，并在严格控制跟踪误差和下方跟踪误差的前提下进行相对增强的组合管理，谋求基金资产的长期增值。目前开放式基金发行有7家

五、后市研判

由于经济复苏的波折过程，量化宽松和其它经济刺激的宏观政策对金融危机后的全球金融市场影响仍将持续。在全球经济不平衡的背景下，各经济体在重启定量宽松以及政策退出方面的冲突可能会加大资产价格的波动。就国内市场来看，长假期间日本降息、市场预期美国重启定量宽松等货币政策导向加大了国内宏观调控的难度，最新的PMI和固定资产投资增速等数据显示国内经济处于复苏阶段，但信贷投放和通胀预期等因素仍有推高资产价格的可能，因此对流动性和房地产市场的调控仍值得关注。受长假期间外围股市走势，黄金、原油、有色金属等大宗商品价格上涨等刺激，上周五在煤炭、黄金、有色金属等资源股的带动下，上证指数一举突破2700点整数关，报收2738点。国庆长假前后（9月27日至10月11日）短短六个交易日里，沪深300指数累计上涨9.64%。就宏观经济形势来看，通胀压力仍不容忽视，自上而下的政策影响和上市公司三季报的业绩将左右基金净值变化，操作方面仍需适度布局有估值优势和有安全边际的品种。

六、投资组合建议

推荐的投资基金组合产品，继续持有以下配置：由两只股票基金和一只债券型基金组成，分别为：基金景宏、瑞福进取、长盛积极配置。资金配置如表4所示。其中瑞福进取（9月27日至10月11日）六个交易日里已累计上涨16.03%，需关注市场环境调整配置比例以控制投资风险。

表4.

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

内蒙古呼和浩特市锡林南路 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。