

基金研究

研究发展部

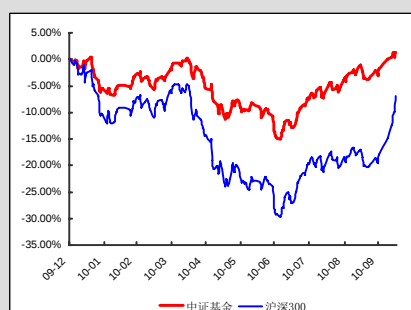
李树文

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】

杠杆基金投资要防范高溢价风险

- 在市场指数大幅上扬以及板块与个股表现差异化的环境下，基金净值表现进一步分化。市场大盘股的上涨与倍数效应使杠杆基金出现了较高的收益，但投资者应防范其中溢价率攀升较快的市场风险，到10月18日收盘，双禧B溢价率达26%。股指走势方面，10月以来，沪深300指数累计上涨12.6%，上周升幅为9.31%，市场走出估值修复的行情，周期性板块推动指数大幅上涨，即将公布的宏观经济数据以及消费和新兴产业等板块能否再度活跃将是行情持续发展的重要因素。10月以来外围市场重启定量宽松等货币政策导向和国内信贷投放以及通胀预期等因素仍有推高资产价格的可能，但同时要关注国内政策上对流动性和房地产市场的调控的市场影响，因此基金净值变化将与自上而下的政策影响和上市公司三季报的业绩密切相关。操作方面要注意封闭式基金折价率和个股动态估值的变化，关注安全边际降低的投资风险。
- 就近期基金净值表现来看(10月11日至10月15日)，开放式股票型基金平均净值增长率为2.03%，混合型基金的平均回报率为0.2%，债券型基金的整体净值涨幅为0.9%。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。资金配置调整为40%，20%和40%。

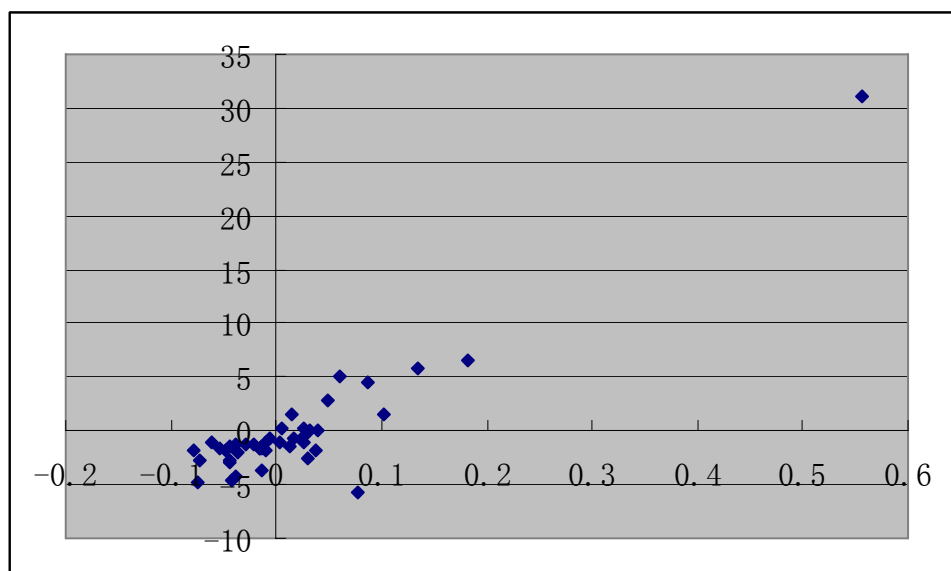
一、市场运行回顾

股指走势方面，10月以来，沪深300指数累计上涨12.6%，上周升幅为9.31%，市场走出估值修复的行情，周期性板块推动指数大幅上涨，即将公布的宏观经济数据以及消费和新兴产业等板块能否再度活跃将是行情持续发展的重要因素。

二、杠杆基金投资要防范高溢价风险

在市场指数的大幅上扬以及板块与个股表现差异化的环境下，基金净值表现进一步分化。市场大盘股的上涨与倍数效应使杠杆基金出现了较高的收益，但投资者应防范其中溢价率攀升较快的杠杆基金的市场风险，到10月18日收盘，双禧B溢价达26%。图1为10月以来封闭式基金涨幅与市场折价率变化的对比，投资者应关注其安全边际的降低。

图1. 10月以来封闭式基金涨幅与市场折价率变化的对比。



三、基金业绩评述（10月11日至10月15日）

基金表现方面（10月11日至10月15日），从表1和表2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2.03%，混合型基金的平均回报率为0.2%，债券型基金的整体净值涨幅为0.9%。

表1. 股票，混合，债券，货币各大类基金净值表现

类型	净值增长%
股票型基金	2.03%
混合型基金	0.27%
货币市场型基金	0.00%
债券型基金	0.92%

表2. 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	1.73%
保本基金	-0.14%
被动指数型基金	7.57%
封闭式基金	1.80%
偏股混合型基金	0.21%
偏债混合型基金	0.21%
平衡混合型基金	0.66%
普通股票型基金	0.14%
增强指数型基金	8.89%
中长期纯债型基金	0.75%

四、基金发行

本周有6只基金发行。本周一发行的3只新基金，分别是中银双利、工银深证红利ETF及联接基金、富兰克林中小盘。本周三将发行的3只新基金是华商策略精选、建信内生动力股票型基金、海富通稳固收益债券基金。

五、后市研判

10月以来，沪深300指数累计上涨12.6%，上周升幅为9.31%，市场走出估值修复的行情，周期性板块推动指数大幅上涨，即将公布的宏观经济数据以及消费和新兴产业等板块能否再度活跃将是行情持续发展的重要因素。10月以来外围市场重启定量宽松等货币政策导向和国内信贷投放以及通胀预期等因素仍有推高资产价格的可能，但同时要关注国内政策上对流动性和房地产市场的调控的市场影响，因此基金净值变化将与自上而下的政策影响和上市公司三季报的业绩密切相关。操作方面要注意封闭式基金折价率和个股动态估值的变化，关注安全边际降低的投资风险。

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。资金配置调整为40%，20%和40%，如表4所示。

表4.

代码	基金简称	投资比例
184691	基金景宏	40%
150001	瑞福进取	20%
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。