

国联证券研究所基金市场周报

金融工程定期报告

2011 年 1 月 10 日

2011 年第 2 期

基金市场周报

信息采集期: 2011.1.3 -2011.1.9

报告作者:

国联证券研究所金融工程小组

组长: 丛珂

执业编号: S0590210050005

联系人:

杨帆

电话: 0510-82833243

E-mail: yangf@glsc.com.cn

汪太森

电话: 0510-82835080

E-mail: wangts@glsc.com.cn

独立性申明:

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, 通过合理判断得出结论, 力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响, 特此申明。

一周市场回顾:

元旦假期国内消息面平静, 外围股市普遍上涨, 本周沪深股市震荡上升。主动型偏股类基金普遍下跌, 被动型偏股类基金及固定收益类基金净值普遍上涨。

本周五基金平均仓位较上周五大幅下降 9.01%, 为 73.12%。Wind 基金仓位数据显示, 60 家基金管理公司中, 本周有 5 家增仓, 4 家增仓幅度超过 1 个百分点; 55 家选择减仓, 而减仓幅度超过 1 个百分点的有 53 家。

基金池跟踪及下周策略:

考虑到部分基金已暂停申购, 及去年业绩表现分化较大, 我们对备选基金池中开放式股票型基金进行一些调整。将华商盛世成长、银华领先策略、兴业社会责任等基金调出“金镶玉”组合, 汇添富策略回报、华商动态阿尔法、天治创新先锋等基金调入“金镶玉”组合。

新星股票池和备选股票池净值普遍上涨, 平均上涨幅度均大于零, 仅货币型的“月月盈”组合略弱于同类基金平均涨幅; 其它组合全面领先于比较基准。

市场加息预期依然存在, 债券型资产将有进一步调整可能, 股市则在节假日因素影响下第二周可能小幅回落, 随着春节长假即将到来, 市场短期流动性有望释放, 预计下周股票市场有望震荡调整, 调整后市场有望继续上行。建议投资者借下周市场调整时机, 关注偏股类基金的投资机会, 重点关注新星基金池中偏股类品种和备选基金池中“金镶玉”和“中国红”中的基金, 加大这这些组合中的一两只基金或多只基金配置。

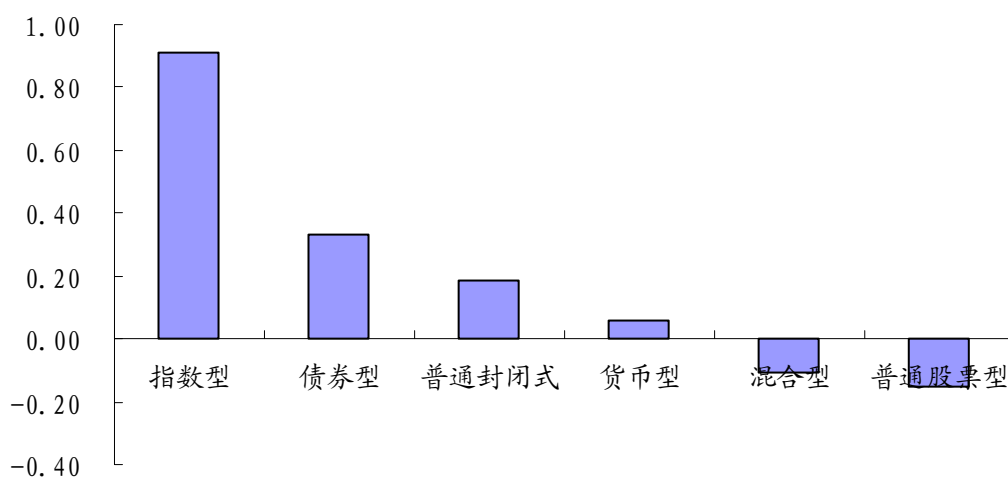
目 录

一周市场回顾	3
基金池	4
新星基金池	4
备选基金池	4
基金池净值跟踪	5
新星基金池净值跟踪	5
备选基金池净值跟踪	6
下周策略	7

一周市场回顾

元旦假期国内消息面平静，外围股市普遍上涨，本周沪深股市震荡上升。最终上证指数收报 2838.8 点，上涨 30.72 点，涨幅 1.09%，深成指收报 12573.94 点，上涨 115.39 点，涨幅 0.93%。主动型偏股类基金普遍下跌，被动型偏股类基金及固定收益类基金净值普遍上涨。具体来看，普通股票型基金和混合型基金净值均值分别下跌 0.15%、0.11%；指数型基金位于涨幅第一位，为 0.91%；债券型基金净值平均上涨 0.33%，普通封闭式基金平均上涨 0.18%，货币型基金上涨 0.06%。

图表 1：一周基金净值表现（单位：%）



数据来源：国联证券研究所，WIND

本周五基金平均仓位较上周五大幅下降 9.01%，为 73.12%。Wind 基金仓位数据显示，60 家基金管理公司中，本周有 5 家增仓，4 家增仓幅度超过 1 个百分点；55 家选择减仓，而减仓幅度超过 1 个百分点的有 53 家。本周管理资产规模前五位的基金公司全部减仓，嘉实、易方达、华夏、南方和博时增仓，分别减仓 11.2%、10.4%、9.97%、7.12%、0.1%。在 447 只基金中，本周基金增仓数量只有 86 只，有 304 只减仓。其中 285 只股票型基金中有 60 只增仓，其中 53 只增仓超过 1 个百分点；170 只选择减仓，其中 162 只减仓超过 1 个百分点；其它基金仓位与本周持平。162 只混合型基金中 26 只选择增仓，其中 24 只增仓超过 1 个百分点；134 只选择减仓，其中 127 只减仓超过 1 个百分点，其它基金仓位与本周持平。

基金池

新星基金池

新星基金池为 2010 年以来新成立的基金，净值表现相对平稳，适合投资者长期关注，这些基金品种丰富，包括：股票型、混合型、债券型、货币型、创新型。

图表 2：新星基金池

基金代码	基金简称	基金类型	成立日期
399001.OF	中海上证 50	股票型基金	2010-3-25
210004.OF	金鹰稳健成长	股票型基金	2010-4-14
270022.OF	广发内需增长	混合型基金	2010-4-19
392002.OF	中海货币 B	货币市场型基金	2010-7-28
392001.OF	中海货币 A	货币市场型基金	2010-7-28
163810.OF	中银价值精选	混合型基金	2010-8-25
510160.OF	南方小康产业 ETF	股票型基金	2010-8-27
164105.SZ	华富强化回报	封闭式债券基金	2010-9-8
161014.OF	富国汇利分级	创新型债券基金	2010-9-9
320012.OF	诺安主题精选	股票型基金	2010-9-15
163109.OF	申万巴黎深证成指分级	股票型基金	2010-10-22
510190.OF	华安上证龙头 ETF	股票型基金	2010-11-18
398051.OF	中海环保新能源	混合型基金	2010-12-9

数据来源：国联证券研究所，WIND

备选基金池

根据不同的基金类型，选择业绩中长期表现突出的基金构建 4 个基金池，这些基金池分别为“金镶玉”、“中国红”、“青花瓷”和“月月盈”。

“金镶玉”组合中的基金来源于择时与选股能力较好的开放式股票基金；

“中国红”组合中的基金取自封闭式基金，不仅基金净值稳定，折价率与内部收益率位居前列；“青花瓷”组合中的基金来源于开放式债券基金，股市与债券比例配比合适，业绩表现良好；“月月盈”取自开放式货币基金，中长期的平均万分收益率居前。

考虑到部分基金已暂停申购，及去年业绩表现分化较大，我们对备选基金池中开放式股票型基金进行一些调整。将华商盛世成长、银华领先策略、兴业社会责任等基金调出“金镶玉”组合，汇添富策略回报、华商动态阿尔法、天治创新先锋等基金调入“金镶玉”组合。

图表 3: 备选基金池

“金镶玉”基金组合（开放式股票型）		“中国红”基金组合（封闭式基金）	
基金代码	基金简称	基金代码	基金简称
630005.OF	华商动态阿尔法	150002	大成优选
519670.OF	银河行业优选	150007	同庆 B
350005.OF	天治创新先锋	150003	建信优势动力
000031.OF	华夏复兴	184692	基金裕隆
470008.OF	汇添富策略回报	184701	基金景福
110011.OF	易方达中小盘	500008	基金兴华
233006.OF	大摩领先优势		
519001.OF	银华核心价值优选		
519089.OF	新华优选成长		
070010.OF	嘉实主题		
“青花瓷”基金组合（开放式债券型）		“月月盈”基金组合（开放式货币基金）	
基金代码	基金简称	基金代码	基金简称
400009.OF	东方稳健回报	003003.OF	华夏现金增利
100035.OF	富国优化增强 A	202302.OF	南方现金增利
001011.OF	华夏希望债券	350004.OF	天治天得利货币

数据来源：国联证券研究所

基金池净值跟踪

新星基金池净值跟踪

本周新星基金池净值主要呈现以下几个特点：仅中海环保新能源和华安上证龙头 ETF 基金下跌，其它基金全线上涨；只有两只下跌基金落后于比较基准，其它基金全线超越比较基准；被动型基金指品种业绩分分较大，涨幅最大、跌幅最大的均为该品种。

图表 4: 新星基金池

基金代码	基金简称	周涨幅（%）	同类基金涨幅（%）
510160.OF	南方小康产业 ETF	4.08	0.91
270022.OF	广发内需增长	3.16	-0.11
399001.OF	中海上证 50	2.84	0.91
163109.OF	申万巴黎深证成指分级	2.70	0.91
210004.OF	金鹰稳健成长	2.38	-0.15
163810.OF	中银价值精选	1.29	-0.11
320012.OF	诺安主题精选	1.02	-0.15
164105.SZ	华富强化回报	0.80	0.33
161014.OF	富国汇利分级	0.60	0.33
392002.OF	中海货币 B	0.08	0.06

398051.OF	中海环保新能源	-0.20	-0.11
510190.OF	华安上证龙头 ETF	-1.15	0.91

数据来源：国联证券研究所， WIND

备选基金池净值跟踪

本周“金镶玉”组合中的基金普遍上涨，只有华商动态阿尔法下跌，平均涨幅为 1.09%，而开放式股票型基金平均跌幅为 0.15%，整体来看该组合本周净值表现大幅领先于开放式股票型基金。

图表 5：“金镶玉”组合周涨幅

基金简称	净值（元）	周涨幅（%）
银华核心价值优选	1.571	3.45
天治创新先锋	1.522	1.59
银河行业优选	1.413	1.51
新华优选成长	1.726	1.36
易方达中小盘	1.908	1.05
华夏复兴	1.474	0.82
汇添富策略回报	1.214	0.75
嘉实主题精选	1.451	0.49
大摩领先优势	1.331	0.11
华商动态阿尔法	1.182	-0.25

数据来源：国联证券研究所， WIND

本周“中国红”组合中的基金净值普遍上涨，仅基金裕隆上涨，平均涨幅为 1.78%，封闭式基金本周净值平均涨幅为 0.18%，该组合本周净值表现大幅领先于同类基金平均水平。

图表 6：“中国红”组合周涨幅

基金简称	净值（元）	周涨幅（%）
长盛同庆 B	1.070	5.00
基金景福	1.518	2.48
建信优势动力	0.973	1.78
大成优选	1.057	1.03
基金兴华	1.220	0.51
基金裕隆	1.198	-0.14

数据来源：国联证券研究所， WIND

本周“青花瓷”组合中的基金净值平均涨幅为 1.07%，债券型基金本周净值平均涨幅为 0.33%，该组合本周净值全面强于同类基金平均涨幅。

图表 7：“青花瓷”组合周涨幅

基金简称	净值（元）	周涨幅（%）
富国优化增强 A	1.086	1.59
东方稳健回报	1.034	0.98

华夏希望债券 A 1.099 0.64

数据来源：国联证券研究所， WIND

本周“月月盈”组合中的基金平均周收益率为 0.01%，货币型基金本周平均收益率为 0.06%，该组合本周收益率落后于货币型基金平均收益率。

图表 8: “月月盈”组合周收益率

基金代码	基金简称	周涨幅 (%)
202301.OF	南方现金增利 A	0.001
350004.OF	天治天得利货币	0.001
003003.OF	华夏现金增利	0.001

数据来源：国联证券研究所， WIND

本周沪深股市均下跌报收，主动型偏股类基金普遍下跌，被动型偏股类基金及固定收益类基金净值普遍上涨。新星股票池和备选股票池净值普遍上涨，平均上涨幅度均大于零，仅货币型的“月月盈”组合略弱于同类基金平均涨幅；其它组合全面领先于比较基准。

下周策略

市场加息预期依然存在，债券型资产将有进一步调整可能，股市则在节假日因素影响下第二周可能小幅回落，随着春节长假即将到来，市场短期流动性有望释放，预计下周股票市场有望震荡调整，调整后市场有望继续上行。建议投资者借下周市场调整时机，关注偏股类基金的投资机会，重点关注新星基金池中偏股类品种和备选基金池中“金镶玉”和“中国红”中的基金，加大这这些组合中的一两只基金或多只基金配置。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告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。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。