

坚守主题投资策略，提前布局 热点基金

——2011 年 1 月基金投资策略

2011 年 1 月 20 日

投资要点:

- 2010 年 12 月，全球股市经历普遍上涨。国内 A 股市场走势不尽人意。除中小板指数外，其它指数全年累计涨幅仍未大于零。12 月两市成交金额比 11 月两减少近 40%，市场人气最终未能持续到年底。板块方面，12 月 SAC 行业指数涨少跌多。。
- 12 月，受市场弱势拖累的基金基本未能获得收益，各类基金净值基本下跌。QDII 净值实现温和上涨，继续为对冲 A 股市场系统性风险提供了可靠帮助。
- 投资者在选择偏股型基金时，应考虑基金排名的稳定性。通过对偏股型基金 2010 年 10、11 和 12 月这三个月复权单位净值增长率排名进行对比，我们发现在近几个月的振荡、杀跌、拉升轮动行情节奏中能够维持一个稳定靠前的排名委实困难。我们仍然发现华夏优势增长、鹏华普天收益、富国天源平衡、宝盈资源优选近三个月排名稳定居于前 180 位。特别是华夏优势增长、鹏华普天收益，近三个月排名稳定于前 150 位，表现稳定。
- 我们通过基金排名是否能够持续并且快速地提升来对其未来相对走势进行预判。考察近三个月各偏股型基金排名，我们发现 12 月有华夏成长、申万巴黎盛利配置、南方宝元债券、国富中国收益、南方积极配置这 5 只基金列入了排名快速上升榜单。
- 根据中债登数据，12 月末各类基金合计持有债券金额较上月反而回落 1.7%，中期来看继环比持平之后年内第 2 次出现减少。根据历史数据来看，基金减持债券之后的一个月，A 股市场走势较好，而增持债券比例在 4% 以下的月份，A 股市场走势也不错。这一对应目前来看基本成立，未来股票市场行情可期。
- 在基金操作上，我们仍然维持 2010 年的操作思路：确立全球配置的投资战略；利用热点轮动主动出击主题基金，近期应当关注消费主题、新兴产业主题、通货膨胀主题基金，正文中我们对相关基金进行了介绍，供投资者参考；运用基金调仓信号，实现指数基金波段化操作。

分析师:

胡运生

执业证书编号: S0550207100056

联系人:

冯 剑

执业证书编号: S0550110030221

TEL: (8621) 6336 7000 - 234

FAX: (8621) 6337 3209

Email: fengji@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

一、2010 年 12 月 市场大势概览

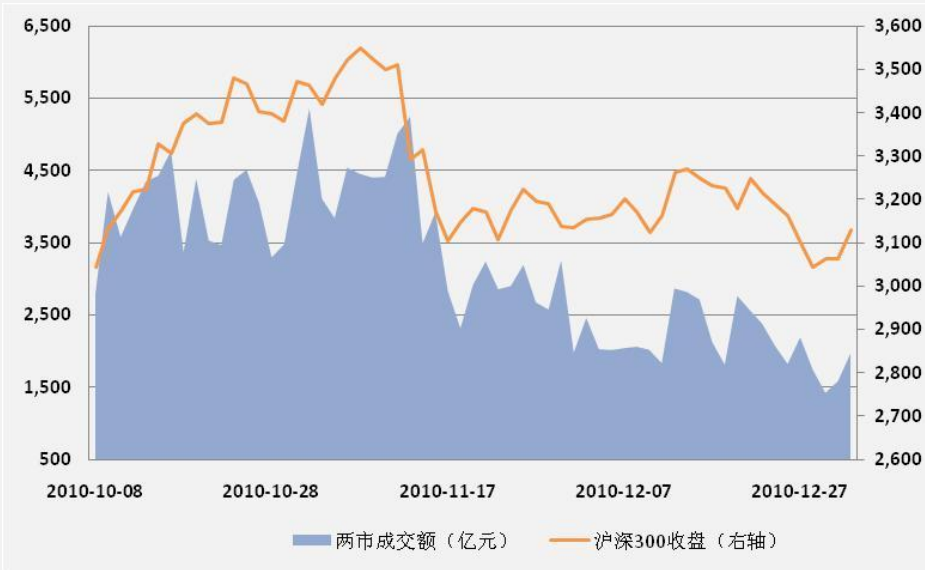
12 月，全球股市经历普遍上涨。北美市场中，道琼斯工业平均指数上涨 5.19%，纳斯达克指数上涨 6.19%；欧洲市场，伦敦金融时报 100 指数上涨 6.72%，法国巴黎 CAC40 指数上涨 4.79%；亚洲市场，日经 225 上涨 2.94%，香港恒生指数上涨 0.12%，台湾加权指数上涨 7.17%。国内 A 股市场走势不尽人意。截止 12 月底，上证综合指数下跌 0.43%，深证成份指数微涨 0.99%，沪深 300 指数下跌 0.28%，中小板指数下跌 1.29%。除中小板指数外，其它指数全年累计涨幅仍未大于零，分别为-14.31%、-9.06%、-12.51%和 28.38%。在成交金额方面，12 月两市成交金额为 49236.13 亿元，比 11 月两市成交金额 81947.08 亿元减少近 40%，标志着从 6 月开始的连续放量的终结，市场人气最终未能持续到年底。

表 1 全球主要指数情况
(2010 年 12 月)

全球主要指数	当月涨跌幅(%)	累计涨跌幅(%)	收盘点位
上证综指	-0.43	-14.31	2,808
深证成指	0.99	-9.06	12,459
沪深 300	-0.28	-12.51	3,128
中小板综	-1.29	28.38	7,465
道琼斯工业平均指数	5.19	11.02	11,578
纳斯达克指数	6.19	16.91	2,653
德国法兰克福 DAX	3.37	16.06	6,914
伦敦金融时报 100	6.72	9.00	5,900
法国巴黎 CAC40	-1.25	0.51	51
标普 500	6.53	12.78	1,258
日经 225	2.94	-3.01	10,229
香港恒生	0.12	5.32	23,035
台湾加权指数	7.17	9.58	8,973
印度孟买 SENSEX30	5.05	17.43	20,509
巴西圣保罗 IBOVESPA	2.36	1.05	69,305

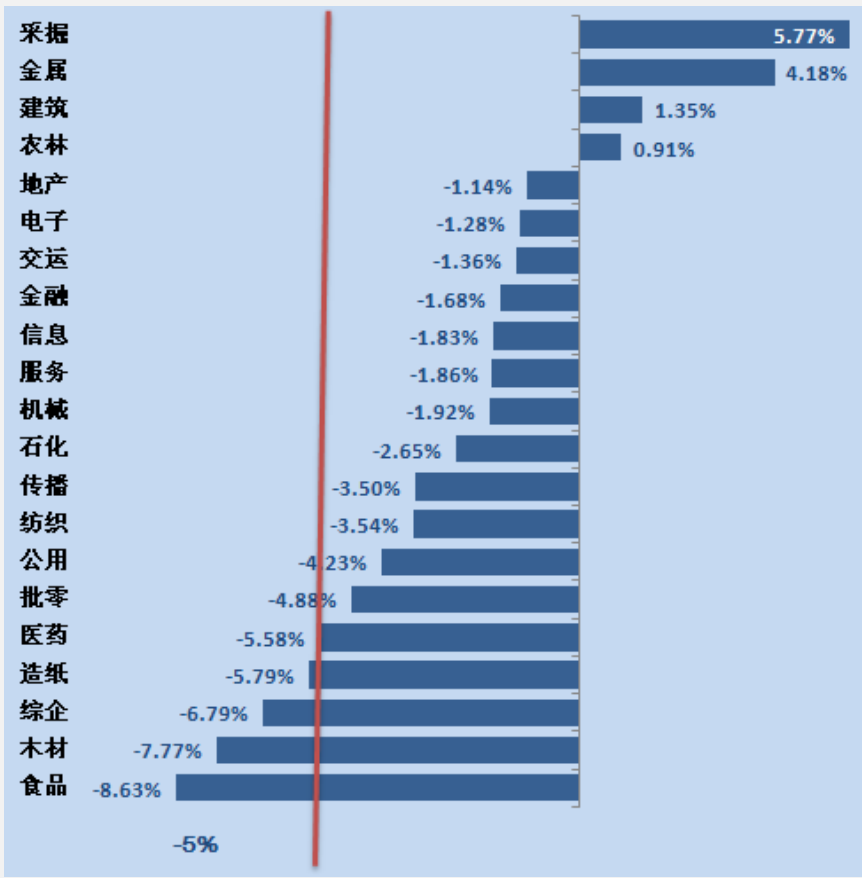
来源：Wind，东北证券

图 1 沪深 300 指数近 3 个月
市场表现



来源: Wind, 东北证券

图 2 SAC 行业指数 12 月表现



来源：Wind，东北证券

板块方面，2010 年 12 月 SAC 行业指数涨少跌多。21 个板块涨幅平均下跌 2.49%，其中采掘、金属、建筑和农林四个板块实现上涨，其余各板块均为下跌，食品、木材、综企、造纸、医药 5 个板块跌幅超过 5%。

二、2010 年 12 月基金市场分析

12 月，受市场弱势拖累的基金基本未能获得收益，各类基金净值基本下跌。在大类方面，偏股基金不如偏债基金。

主动管理型基金方面，股票基金表现差强人意，净值平均下跌 1.06%。混合基金净值平均下跌 0.88%，封闭基金平均下跌 1.67%。

12 月份债券基金上涨 0.55%。

受外盘上涨带动，QDII 净值温和上涨 1.11%，继续为对冲 A 股市场系统性风险提供了可靠帮助。

表 2 各类基金 12 月净值增长率表现

基金大类	均值（%）	较上月变动（百分点）
指数基金	-0.37	▲ 5.5
股票基金	-1.06	▼ 1.3
混合基金	-0.88	▼ 1.4
封闭基金	-1.67	▼ 2.4
债券基金	0.55	▲ 1.5
货币市场基金	0.20	▲ 0
QDII	1.11	▲ 2.4
创新基金	-0.41	▲ 2.6
保本基金	-0.06	▼ 0.8

来源：东北证券

（一）12 月偏股型基金总体分析

我们将股票仓位相对较高，风险收益特征相对接近的指数基金、股票基金和混合基金合并归为偏股型基金。根据我们一贯坚持的观点，投资者在选择偏股型基金时，应当考虑基金排名的稳定性，选择那些近期排名稳定靠前的基金进行配置。通过考察近 3 个月的基

金排名表现，可以对基金在各种市场行情环境中的整体投资能力形成一个清晰的认识。对于近期排名的稳定性情况，可参见表 3。

通过对偏股型基金 2010 年 10 月、11 月和 12 月这三个月复权单位净值增长率排名进行对比，我们发现在近几个月的振荡、杀跌、拉升轮动行情节奏中能够维持一个稳定靠前的排名委实困难。我们仍然发现华夏优势增长、鹏华普天收益、富国天源平衡、宝盈资源优选近三个月排名稳定居于前 180 位。特别是华夏优势增长、鹏华普天收益，近三个月排名稳定于前 150 位，表现稳定。

表 3 偏股型基金近 3 个月复权单位净值增长率排名稳定靠前

证券代码	证券简称	净值增长率 (%)	稳定排名
000021.OF	华夏优势增长	0.15	前 150 名
160603.OF	鹏华普天收益	0.00	前 150 名
100016.OF	富国天源平衡	3.79	前 180 名
213008.OF	宝盈资源优选	-0.15	前 180 名

来源：Wind，东北证券

投资是立足过去，面向未来的艺术，因此基金的未来走势是投资者最关心的问题。在我们的研究中，我们通过基金排名是否能够持续并且快速地提升来对其未来相对走势进行预判。考察近三个月各偏股型基金排名，我们发现 12 月有华夏成长、申万巴黎盛利配置、南方宝元债券、国富中国收益、南方积极配置这 5 只基金列入了排名快速上升榜单，这些基金持续三个月排名实现快速赶超，平均提升 80 位到 120 位不等，表现出良好的增长潜力。

表 4 偏股基金近 3 个月复权单位净值增长率排名连续上升

证券代码	证券简称	净值增长率 (%)	排名连续提升
000001.OF	华夏成长	1.02	提升 120 位以上
310318.OF	申万巴黎盛利配置	-0.30	提升 100 位以上
202101.OF	南方宝元债券	0.09	提升 100 位以上
450001.OF	国富中国收益	0.73	提升 80 位以上
160105.OF	南方积极配置	1.89	提升 80 位以上

来源：Wind，东北证券

（二）各类基金净值

增长率分析

1、指数基金

2010 年 12 月，纳入统计的指数基金（包括 ETF 链接基金）平均复权单位净值增长率为-0.37%。

指数基金月复权单位净值增长率排名前五请参见表 5。

特别提请投资者注意，指数基金的最大特征是被动管理与高仓位。因此在上行市场中固然涨幅较大，但下行行情中同样无法规避大盘下跌的系统性风险。对于指数基金，我们的投资策略一向是定投或波段操作。其中，用波段操作的方式参与，如果操作正确，获得的收益要远远高于定投。

我们 2009 年全力推出的“基金调仓信号系统”是投资者进行波段操作的有力工具。在 2007、2008、2009、2010、2011 年一直到今天的 4 年多的整个历史时段上，基金调仓信号系统对于大盘突发的短期系统性风险提前 1 至 3 天做出了比较精确的预测。而对于中期趋势，基金调仓信号系统也可以在趋势变化前予以预警。投资者通过基金调仓信号系统，可以在我们给出风险信号之后判断是否卖出以规避风险，而在提示加仓信号的时候逢低买入以获得收益，使波段化投资操作拥有了提前发出的指标，摆脱主观性、盲目性和滞后性。

基金调仓信号系统在每个交易日开盘前，将在东北证券研发平台的《研究晨报》中进行风险提示公布，同时将在网易博客 <http://skyfx.blog.163.com> 和新浪微博 <http://t.sina.com.cn/1883774425> 中同步登出，提请投资者参考。

表 5 指数基金 12 月复权单位净值增长率排名前五

证券代码	证券简称	净值增长率(%)	累计涨幅(%)
159903.OF	南方深成 ETF	1.77	-7.15
202017.OF	南方深成 ETF 联接	1.68	-5.79
510060.OF	工银上证央企 50ETF	0.98	-23.37
100032.OF	富国天鼎中证红利	0.86	-9.06
450008.OF	国富沪深 300	0.74	-5.89

来源：Wind，东北证券

2、股票基金

表 6 股票基金 12 月净值增长率表现

表 7 股票基金 12 月复权单位净值增长率排名前五

股票基金小类	净值增长率均值(%)	较上月变动(百分点)
超大规模股票基金	-1.02	▲1.3
大规模股票基金	-0.98	▼1.3
中等规模股票基金	-1.00	▼1.4
小规模股票基金	-0.51	▼0.5
新股票基金	-1.35	▼2.6

来源：东北证券

12 月各类股票基金净值增长率为-1.06%。各细分类型股票基金差距不大。此前提示的新股票基金目前普遍采用快速建仓的方法，在上涨时候能够跟上市场节奏，同样在下跌的时候也未能幸免。

股票基金 12 月复权单位净值增长率排名前五请参见表 7。

证券代码	证券简称	净值增长率(%)	累计涨幅(%)
260111.OF	景顺长城公司治理	6.25	14.05
519039.OF	长盛同德	4.70	4.34
340006.OF	兴业全球视野	3.93	3.97
160611.OF	鹏华优质治理	3.67	-6.48
217010.OF	招商大盘蓝筹	3.19	10.32

来源：Wind，东北证券

3、混合基金

表 8 混合基金 12 月净值增长率表现

混合基金小类	净值增长率均值(%)	较上月变动(百分点)
灵活配置混合基金	-1.52	▼4
偏股混合基金	-0.79	▼0.7
偏债混合基金	-0.44	▲0.2
新混合基金	-0.47	▼1.4

来源：东北证券

12 月混合基金净值增长率为-0.88%，涨跌幅比股票基金略小。

混合基金 12 月复权单位净值增长率排名前五请参见表 9。

表 9 混合基金 12 月复权单

位净值增长率排名前五

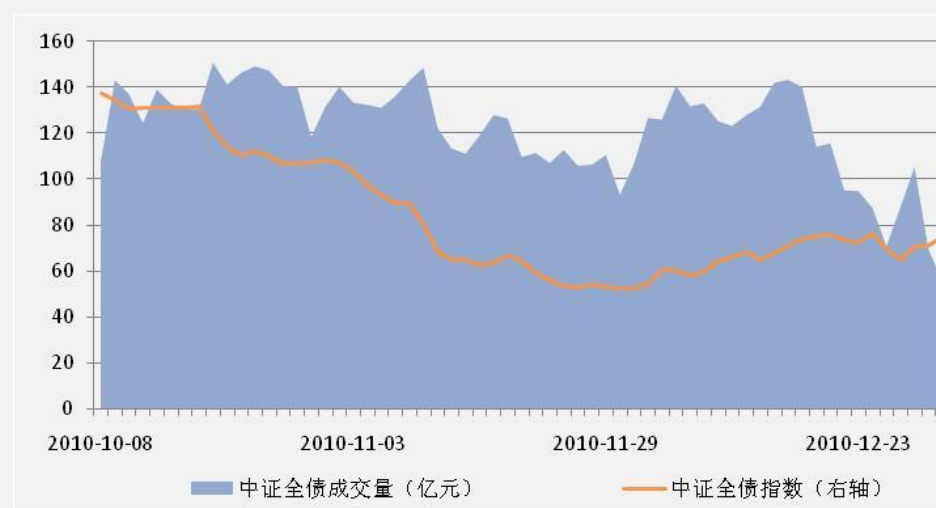
证券代码	证券简称	净值增长率(%)	累计涨幅(%)
257010.OF	国联安小盘精选	5.08	3.97
375010.OF	上投摩根中国优势	4.67	-3.45
161005.OF	富国天惠精选成长	4.09	19.31
100016.OF	富国天源平衡	3.79	18.07
530005.OF	建信优化配置	3.12	-2.89

来源: Wind, 东北证券

4、债券基金

受加息预期部分兑现影响, 12 月份债券市场量平上涨, 中证全债指数上涨 0.9%。12 月债券总成交金额较 11 月减少 2.96%。

图 3 中证全债指数近 3 个月市场表现



来源: 中证指数有限公司, 东北证券

12 月债券基金净值平均上涨 0.55%, 较上月增加 1.5 个百分点。

表 10 债券基金 12 月净值增长率表现

债券基金小类	净值增长率均值(%)	较上月变动(百分点)
普通债券基金	0.52	▲ 1.6
纯债券基金	0.60	▲ 1.4
新债券基金	0.52	▲ 1.5

来源: 东北证券

表 11 债券基金 12 月复权单位净值增长率排名前五

债券基金 12 月复权单位净值增长率排名前五请参见表 11。

证券代码	证券简称	净值增长率(%)	累计涨幅(%)
050106.OF	博时稳定价值 A	3.41	10.20
050006.OF	博时稳定价值 B	3.36	9.81
217011.OF	招商安心收益	2.07	8.85
070016.OF	嘉实多元收益 B	2.05	9.95
070015.OF	嘉实多元收益 A	2.04	10.30

来源: Wind, 东北证券

根据中债登数据,12 月末各类基金合计持有债券 6,764.16 亿元,较上月反而回落 1.7%,中期来看继环比持平之后年内第 2 次出现减少。根据历史数据来看,基金减持债券的 6 月末之后的 7 月,A 股市场走势较好,而增持债券比例在 4%以下的月份,A 股市场走势也不错。这一对应目前来看基本成立,未来股票市场行情可期。

表 12 基金持有各类债券情况(单位:亿元)

时间	国债	政策性银行债	企业债	短期融资券	持债合计	环比
1 月末	697.71	2,270.73	845.97	815.98	4,630.39	
2 月末	666.18	2,326.64	873.43	929.43	4,795.68	3.6%
3 月末	679.18	2,515.60	854.58	942.63	4,991.99	4.1%
4 月末	688.44	2,774.84	836.97	1,130.66	5,430.91	8.8%
5 月末	732.69	2,950.73	935.56	1,292.03	5,911.01	8.8%
6 月末	707.74	2,735.78	986.16	1,338.12	5,767.80	-2.4%
7 月末	724.36	3,038.41	1,019.26	1,471.64	6,253.67	8.4%
8 月末	743.19	3,107.05	1,081.41	1,682.68	6,614.33	5.8%
9 月末	753.69	2,959.17	1,195.10	1,888.05	6,796.01	2.7%
10 月末	755.96	2,986.77	1,237.58	1,857.80	6,838.11	0.6%
11 月末	765.44	2,852.01	1,288.38	1,976.42	6,882.25	0.6%
12 月末	789.4	2,594.76	1,386.27	1,993.73	6,764.16	-1.7%

来源: 中国债券信息网, 东北证券

5、货币市场基金

12 月进入我们评价系统的货币市场基金平均净值增长率为 0.20%,与上月基本持平。

表 13 12 月货币市场基金净

值增长率排名前五

证券代码	证券简称	净值增长率(%)	累计涨幅(%)
050003.OF	博时现金收益	0.32	2.14
202302.OF	南方现金增利 B	0.30	2.39
519998.OF	长信利息收益 B	0.30	0.00
163303.OF	大摩货币	0.29	2.11
202301.OF	南方现金增利 A	0.28	2.15

来源: Wind, 东北证券

6、保本基金

12 月进入我们评价系统的保本基金平均复权单位净值增长率为-0.06%，南方避险增值和南方恒元保本中期表现相对较好。金元比联宝石保本 10 月到期转为混合基金，目前我们仍把它放在保本基金中。

7、封闭基金

12 月进入我们评价系统的封闭基金（不含创新基金）平均复权单位净值增长率为-1.67%。12 月封闭基金复权单位净值增长率排名前五请参见表 14。

表 14 封闭基金 12 月复权单位净值增长率排名前五

证券代码	证券简称	净值增长率(%)	累计涨幅(%)
161813.SZ	银华信用债券	2.11	0.00
161713.SZ	招商信用添利	1.51	0.00
165509.SZ	信诚增强收益	0.91	0.00
184721.SZ	基金丰和	0.86	24.89
500006.SH	基金裕阳	0.66	1.19

来源: Wind, 东北证券

12 月封闭基金平均折价率为 12.44%，与上月的 11.82%相比相关不大，中长期而言的收缩态势并未扭转。事实上今年封闭基金平均折价率始终在 11%-15%左右小范围波动，没有出现类似于往年的大幅跳跃行情，这从一定程度上压制了封闭基金的短期投资价值。建议中长期投资者继续关注高折价机会的出现，耐心等待介入时机出现。

图 4 中长期封闭基金折价率走势

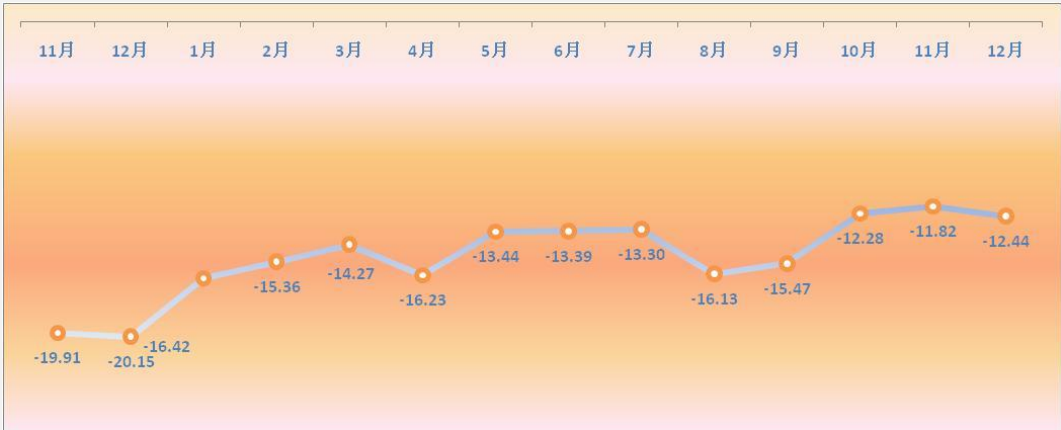


表 15 封闭基金 12 月平均折价率排名前五

证券代码	证券简称	折价率 (%)
184728.SZ	基金鸿阳	-21.78
184722.SZ	基金久嘉	-20.82
500058.SH	基金银丰	-18.80
184693.SZ	基金普丰	-18.05
184698.SZ	基金天元	-17.02

来源：东北证券

8、创新基金

表 16 创新基金 12 月复权单位净值增长率

证券代码	证券简称	净值增长率 (%)
121007.OF	国投瑞银瑞福优先	0
150001.SZ	国投瑞银瑞福进取	-3.8416
150002.SZ	大成优选	-1.9599
150003.SZ	建信优势动力	-2.51
150006.SZ	长盛同庆 A	0.46
150007.SZ	长盛同庆 B	-1.1353
150008.SZ	国投瑞银瑞和小康	-0.0966
150009.SZ	国投瑞银瑞和远见	-0.0966
150010.SZ	国泰估值优先	0.478
150011.SZ	国泰估值进取	-4.5807
150012.SZ	国联安双禧 A 中证 100	0.4826

150013.SZ	国联安双禧 B 中证 100	0
150016.SZ	兴业合润分级 A	0
150017.SZ	兴业合润分级 B	-1.2808
150018.SZ	银华稳进	0.3883
150019.SZ	银华锐进	-1.2912
150020.SZ	富国汇利分级 A	0.2973
150021.SZ	富国汇利分级 B	4.013
150022.SZ	申万巴黎深成收益	0.497
150023.SZ	申万巴黎深成进取	-0.8663
150025.SZ	大成景丰分级 A	0.398
150026.SZ	大成景丰分级 B	-0.3077
150027.SZ	天弘添利分级 B	0
161010.SZ	富国天丰强化收益	0.6739
164207.OF	天弘添利分级 A	0

来源：Wind，东北证券

9、QDII 基金

12 月进入我们评价系统的 QDII 基金平均复权单位净值增长率为 1.11%。

提醒投资者注意的是，对于 QDII 基金我们应当坚持长期配置的原则，在经济危机没有过去的时候海外市场会有较大起伏，但长期趋势向好。就投资者整体资产配置而言，我们的观点是适度分散。适度分散不仅是指配置于股票基金、混合基金和债券基金等类型，更为重要的分散配置维度是在不同国家与地区之间进行配置。

我们的观点是，投资者在整体资产配置中，应当有 15%至 20%的资产配置于海外市场。申购与认购 QDII 基金也可能是一种比较方便的投资方式。通过合理而充分地利用 QDII，把握全球投资机会。

表 17 QDII 基金 12 月复权单位净值增长率前五

证券代码	证券简称	净值增长率(%)	累计涨幅(%)
377016.OF	上投摩根亚太优势	3.75	14.00
183001.OF	银华全球核心优选	2.18	3.25
202801.OF	南方全球精选	2.17	1.89
486001.OF	工银瑞信全球配置	1.62	9.27
000041.OF	华夏全球精选	1.01	8.86

来源：Wind，东北证券

三、基金调仓信号系统

“基金调仓信号系统”是我们独立研发的一套大盘风险与机会专业化预警系统，它通过跟踪监控基金可能的调仓行为，不仅能够对短期大盘走势进行预测，而且对于中期趋势反转也可以提前预警。

（一）基本构建思路

基金调仓信号系统的核心思想是，通过跟踪基金理论增长率（影子增长率）及其实际净值增长率之间的偏离，揭示基金仓位异动。基金的实际净值增长率同其影子增长率不一定完全吻合，但两者应当在一定范围内同步，两者偏离则说明出现仓位异动。根据仓位异动的集中程度、偏离方向和幅度，我们开发出描绘基金调仓行为的各种信号。

（二）短期风险提示

对于短期大盘风险，基金调仓信号系统运用逆市减仓信号（X信号）和大幅减仓信号（Y信号），揭示基金的仓位异动行为。若某日观测到的逆市减仓信号或大幅减仓信号集中出现，系统将认定基金存在一致性减仓异动，从而发出风险预警提示。其内部的机理是，基金的一致性减仓异动一方面可能意味着基金出于迫在眉睫的风险的警觉，进行了紧急避险；另一方面也可能意味着基金对大盘后势形成了一致的判断，提前对仓位进行了调整。无论是哪种可能，基金的一致性减仓异动都在以相当大的概率预示着甚至是直接导致大盘短期风险的来临。

（三）短期机会提示

对于短期大盘机会，基金调仓信号系统运用加仓信号（Z信号）来进行提示。和前面两个信号的生成机制相似，当系统将认定基金存在一致性加仓异动之时，会以加仓信号的方式发出短期交易机会提示。

（四）中长期风险与机会提示

基金调仓信号系统不仅能够预测大盘短期走势，它同样可以用于中长期的机会预测与风险预警。当某种信号以连续出现的方式不断提示，则表明基金调仓信号系统对大盘中长期机会与风险给出了

（五）实盘检验

相应的判断。

我们用 2007 年至今 40 多个月数据对基金调仓信号系统进行了实盘检验，检验结果在专门网站 (<http://skyfx.blog.163.com>) 公布，供投资者参考。对于短期风险，逆市减仓信号或大幅减仓信号发出之后的 3 个交易日内大盘出现大跌（大盘单日跌幅超过 1.5%）的概率非常大。

对于短期交易机会，加仓信号发出之后，大盘同样有较大概率呈现短期上攻趋势。加仓信号目前仍在测试，仍存在修正可能。

对于中长期风险与机会，基金调仓信号系统表现良好。2010 年 4 月 19 日的大跌打破了上证指数从 2 月初开始的上升趋势。而在基金调仓信号系统中，我们从 4 月 2 号开始一直到 13 号这 7 个交易日内，几乎是连续地发出了减仓信号。如前所述，这种减仓信号的连续提示，往往标志着中期趋势将被打破。果然，从 4 月 14 日至 6 月底，上证指数区间跌幅将近 25%，经历了中期下跌。

（六）应用

每个交易日开盘前，基金调仓信号系统在将在东北证券研发平台的《研究晨报》中进行风险与机会提示，同时将在网易博客 <http://skyfx.blog.163.com> 和新浪微博 <http://t.sina.com.cn/1883774425> 中同步登出，供投资者参考。

基金调仓信号系统每日提示的主要形式是一张图片。图中，上半部分为沪深 300 指数日 K 线，下半部分为各种提示信号，下半部分最右边的是今日信号。

绿色“—”号是逆市减仓信号（X 信号），蓝色“●”号是大幅减仓信号（Y 信号），绿色与蓝色柱线表示两种减仓信号分别对应的基金异动指标值。如果某日减仓信号出现，则三个交易日之内可能出现系统性风险，可考虑逢高卖出。

“+”是加仓信号（Z 信号），提示交易性机会出现，可考虑逢低买入。

如果当日没有发生基金集体异动，将不出现任何提示信号，我们称之为“无信号”。无信号说明基金对未来走势的判断维持稳定，它往往意味着持续性行情。

▲表示往日的系统性风险（大盘单日跌幅超过 1.5%），它主要

（七）特殊情况

用于对 XY 信号的检验。如果在 X 信号或 Y 信号发生后的三个交易日内出现▲，我们将视为成功预测。

因为基金调仓信号系统是以过去三个交易日的基金行为，预判当天走势，因此对于当天突发事件给大盘带来的冲击，系统是无法预测的。特别是当减仓信号发出之后，如果当天出现突发利好，导致基金大幅回补仓位，正在或即将发生的系统性风险就将被抵消，此时就会发生信号反转。从历史检验来看，一旦出现信号反转，往往标志着资金重新进场，中级反弹即将到来。

（八）风险提示与免责声明

基金行为不能决定股市走势，基金调仓信号系统结论仅供参考，不构成操作建议。

（九）上月基金调仓信号系统预测情况总结

12 月大盘出现的 3 次大跌，风险预期信号都进行了成功预警。

四、2011 年 1 月基金市场展望

在基金市场操作上，我们仍然坚持 2010 年策略思路，坚持如下观点：

第一，在维持原先坚定持有偏股型基金的基础上，确立全球配置的投资战略，并进一步细化操作策略，考虑在整体基金资产配置中保持 15%至 20%配置于 QDII 基金；并且这一配置不仅将包括全球股票基金，还将包括全球债券基金。我们近期将在基金周报中给出投资者一个示范的基金配置组合，以示例的方式将我们的全球配置战略思想充分表达。

第二，密切关注热点，利用热点轮动主动出击主题基金；近期应当关注消费主题、新兴产业主题、通货膨胀主题基金。

（1）继续关注消费主题基金的投资机会。在 10 月 18 日闭幕的中共十七届五中全会上通过的“十二五”规划建议中，扩大内需成为中国未来五年发展的第一要务，扩大消费需求为扩大内需的战略重点。建议提出，综合考虑未来发展趋势和条件，今后五年经济社

会发展的主要目标是：经济平稳较快发展，经济结构战略性调整取得重大进展，城乡居民收入普遍较快增加，社会建设明显加强，改革开放不断深化。经过全国人民共同努力奋斗，要使我国转变经济发展方式取得实质性进展，综合国力、国际竞争力、抵御风险能力显著提高，人民物质文化生活明显改善，全面建成小康社会的基础更加牢固。因此提前布局并坚定持有消费内需概念基金，必然是我们中长期策略的核心。

(2) 密切关注七大战略性新兴产业相关基金的中长期投资机会。国务院近日颁布的《国务院关于加强培育和发展战略性新兴产业的决定》明确了战略性新兴产业是以重大技术突破和重大发展需求为基础，对经济社会全局和长远发展具有重大引领带动作用，知识技术密集、物质资源消耗少、成长潜力大、综合效益好的产业。后续有可能出台一系列扶持与促进相关产业政策，从而为相关产业带来确定性的中长期投资机会。

(3) 关注通货膨胀相关基金投资机会。除了几只通货膨胀主题基金处，还可以关注能源、资源类主题基金表现。

有资产配置需求的投资者不妨将上述主题基金作为配置的一个部分，适当分配一定资金。下表为投资者总结了目前国内的消费主题基金、行业主题基金、通货膨胀主题基金，供投资者参考。

表 18 热点主题基金一览

主题	基金代码	基金简称	成立日	基金类型
消费	240001.OF	华宝兴业宝康消费品	2003-07-15	混合基金
	200006.OF	长城消费增值	2006-04-06	股票基金
	180012.OF	银华富裕主题	2006-11-16	股票基金
	290004.OF	泰信优质生活	2006-12-15	股票基金
	377020.OF	上投摩根内需动力	2007-04-13	股票基金
	161611.OF	融通内需驱动	2009-04-22	股票基金
	519113.OF	浦银安盛精致生活	2009-06-04	混合基金
	310388.OF	申万巴黎消费增长	2009-06-12	股票基金
	161810.OF	银华内需精选	2009-07-01	股票基金
	270022.OF	广发内需增长	2010-04-19	混合基金
	110022.OF	易方达消费行业	2010-08-20	股票基金
	620006.OF	金元比联消费主题	2010-09-15	股票基金
行业	233001.OF	大摩基础行业混合	2004-03-26	混合基金
	070006.OF	嘉实服务增值行业	2004-04-01	混合基金
	161903.OF	万家公用事业	2005-07-15	股票基金
	050008.OF	博时第三产业成长	2007-04-12	股票基金

通胀	260112.OF	景顺长城能源基建	2009-10-20	股票基金
	580006.OF	东吴新经济	2009-12-30	股票基金
	161211.OF	国投瑞银沪深 300 金融	2010-04-09	指数基金
	540008.OF	汇丰晋信低碳先锋	2010-06-08	股票基金
	470006.OF	汇添富医药保健	2010-09-21	股票基金
	163302.OF	大摩资源优选混合	2005-09-27	混合基金
	162607.OF	景顺长城资源垄断	2006-01-26	股票基金
	213008.OF	宝盈资源优选	2008-04-15	股票基金
	519091.OF	新华泛资源优势	2009-07-13	混合基金
	260112.OF	景顺长城能源基建	2009-10-20	股票基金
	100039.OF	富国通胀通缩主题	2010-05-12	股票基金

来源：东北证券

第三，运用基金调仓信号，实现指数基金波段化操作；除了关注研究所晨报以外，投资者还可登录网易博客 <http://skyfx.blog.163.com> 和新浪微博 <http://t.sina.com.cn/1883774425> 查看当日和历史预警数据。

图5 近期基金调仓信号系统预警结果



来源：东北证券

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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或征价。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。本报告版权归我公司所有。