

2011年1月17日

基金研究

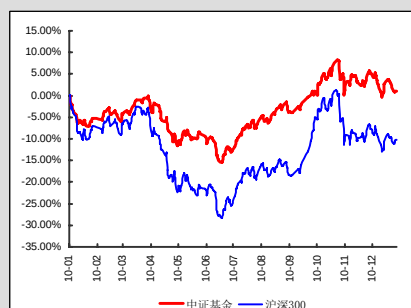
研究发展部

李树文

010-66412651

lisw@rxzq.com.cn

执业证书编号: S0070210070001

基金指数与沪深 300 指数
走势比较

流动性紧缩预期制约股指收益空间 封闭式基金折价

创新低

【市场回顾与展望】

- 在宏观政策目标由增长转向调控的2010年，周期行业股票表现低迷，大消费和新兴产业等主题出现了较好的投资机会，尤其是中小板板块表现较好。新年以来，指数成分股走势曾出现了不同于2010年的市场风格，地产银行有所表现，但持续货币紧缩预期调低估值收益空间，股指延续弱势调整趋势。央行决定，从2011年1月20日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，更使期指和股指联袂下跌，上证指数盘中跌破2700点，由于净值增长受到抑制，封闭式基金折价创新低。在此政策与市场环境下，投资者应坚持谨慎投资理念，关注投资标的基本面和安全边际，在业绩预期和动态估值优势中选择股票并控制仓位，通过有效防范风险追求稳健收益。按照上述理念，我们对股票和债券基金进行了筛选。

【投资组合】

- 我们推荐的基金组合为：长盛积极配置、基金开元、瑞福进取、基金景宏。资金配置为60%，20%，5%和15%。

一、市场运行回顾

在宏观政策目标由增长转向调控的2010年，周期行业股票表现低迷，大消费和新兴产业等主题出现了较好的投资机会，尤其是中小板板块表现较好。新年以来，指数成分走势曾出现了不同于2010年的市场风格，地产银行有所表现，但持续货币紧缩预期调低估值收益空间。央行决定，从2011年1月20日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，更使期指和股指联袂下跌，上证指数盘中跌破2700点，由于净值增长受到抑制，封闭式基金折价创新低，股指延续弱势调整趋势。

二、基金业绩评述

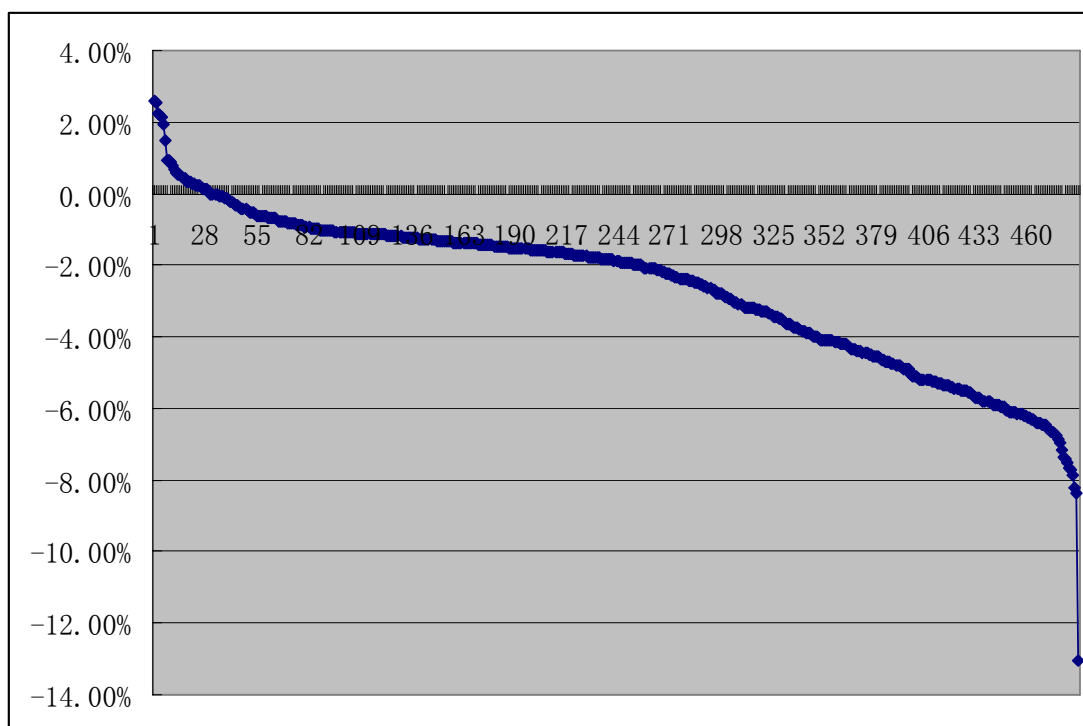
在2011年的前两周，股票和配置型基金中，取得正收益的不足10%。同期上证指数下跌-0.59%，深证成指下跌-1.31%，沪深300下跌-1.16%。表现较强的前五名为：

表1.

基金简称	收益率
<u>长城品牌优选</u>	2.58%
<u>申万巴黎竞争优势</u>	2.52%
<u>南方隆元</u>	2.25%
<u>国投瑞银金融地产</u>	2.19%
<u>博时主题行业</u>	2.14%

而2010年开放式基金取得37.7%的华商盛世等较强基金短线则表现一般，图1为2011年的前两周股票和配置型基金累计收益分布。

图1. 2011年的前两周股票和配置型基金累计收益分布



封闭式基金方面，年初以来的市场风格出现了一些变化，地产金融等权重股走势曾出现走强的迹象，但在货币紧缩预期的影响下，指数仍处于弱势形态。与此同时，封闭式基金折价率继续缩小（图 2）。

从封闭式基金年初以来收益与折价率变化的关系（图 3）来看，除了基金开元和基金汉兴外，折价率的降低基本上快于年初以来收益增长。

图 2. 封闭式基金折价率继续缩小

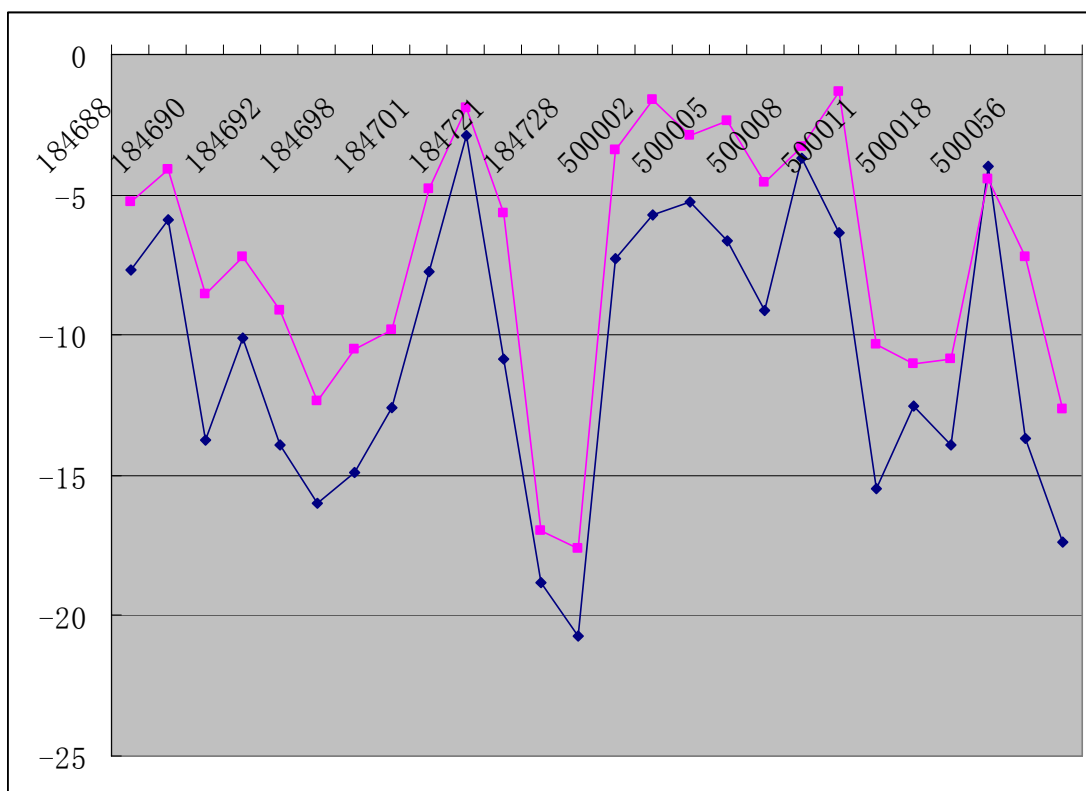
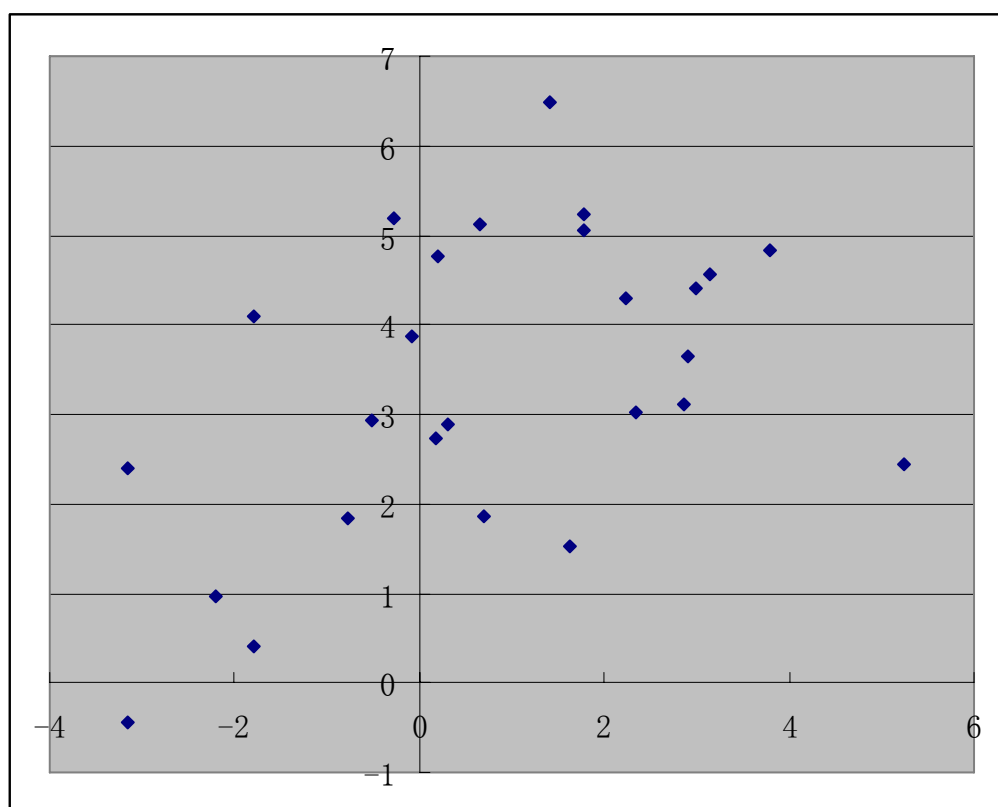


图 3. 封闭式基金年初以来收益 (x 轴) 与年初以来折价率变化 (y 轴)



三、基金发行关注

易方达医疗保健行业股票型证券投资基金自2011年1月4日起公开发售。

基金经理：李文健

基金为股票型基金，股票资产占基金资产净值的比例为60%—95%，现金以及到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%，权证、股指期货及其他金融工具的投资比例依照法律法规或监管机构的规定执行。

基金投资于申万界定的医药生物行业股票的比例不低于股票资产的85%。基金通过投资具有较强竞争优势的医疗保健行业上市公司，把握中国医疗保健行业发展中的投资机会，力争实现基金资产的长期稳健增值。基金基于定量与定性相结合的宏观及市场分析，确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例，追求更高收益，回避市场风险。

从投资方向、投资范围和投资比例看，易方达医疗保健行业股票型证券投资基金属股票型基金，面临较大的股票市场波动风险。而基金经理对医药行业格局和趋势有深刻理解，从其它要素看，其对应风险属于中度。易方达作为业内排名前列的大型基金公司，在整体实力上位居行业前列，该公司投资能力值得信赖。

三、后市研判

持续货币紧缩预期调低估值收益空间，股指延续弱势调整趋势。央行决定，从2011年1月20日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，更使期指和股指联袂下跌，上证指数盘中跌破2700点，由于净值增长受到抑制，封闭式基金折价创新低。在此政策与市场环境下，投资者应坚持谨慎投资理念，关注投资标的基本面和安全边际，在业绩预期和动态估值优势中选择股票并控制仓位，通过有效防范风险追求稳健收益。

四、投资组合建议

我们推荐的基金组合由一只股票基金和一只债券型基金组成，基金简称分别为：长盛积极配置、基金开元、瑞福进取、基金景宏。资金配置如表2所示。

表2.

代码	基金简称	投资比例
080003	长盛积极配置	60%
184688	基金开元	20%
150001	瑞福进取	5%
080003	基金景宏	15%

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。