

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 24 日

2011 年第 4 期

基金市场周报

信息采集期: 2011.1.17 -2011.1.23

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, 通过合理判断并得出结论, 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:

受央行提高准备金率影响, 上周 A 股市场大幅震荡, 中小盘股大幅下跌。只有货币型基金小幅上涨, 其它品种净值均值均下跌, 权益类基金跌幅较大, 仓位越重品种跌幅越大。

本周五基金平均仓位较上周五下降 0.66%, 为 81.77%。60 家基金管理公司中, 本周有 20 家增仓, 16 家增仓幅度超过 1 个百分点; 40 家选择减仓, 而减仓幅度超过 1 个百分点的有 32 家。

基金池跟踪及下周策略:

本周沪深股市均下跌报收, 各权益类基金全面下跌, 新星组合权益类基金业绩分化较大, 货币型组合“月月盈”全面超越比较基准; “中国红”组合强于同类基金同期表现, “金镶玉”及“青花瓷”则弱后于比较基准。

本周市场大幅震荡已基本消化了近期紧缩政策, 投资者获得了较好的低成本投资基金机会, 预计下周市场可能逐步企稳。随着春节长假来临, 跨年度行情有望展开, 市场上涨是大概率事件。从宏观面来看, 稳健的货币政策有望进一步出台, 不排除后面还有加息动作, 对债券市场将产生更大的压力。建议投资者重点关注偏股类基金的投资机会, 可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。

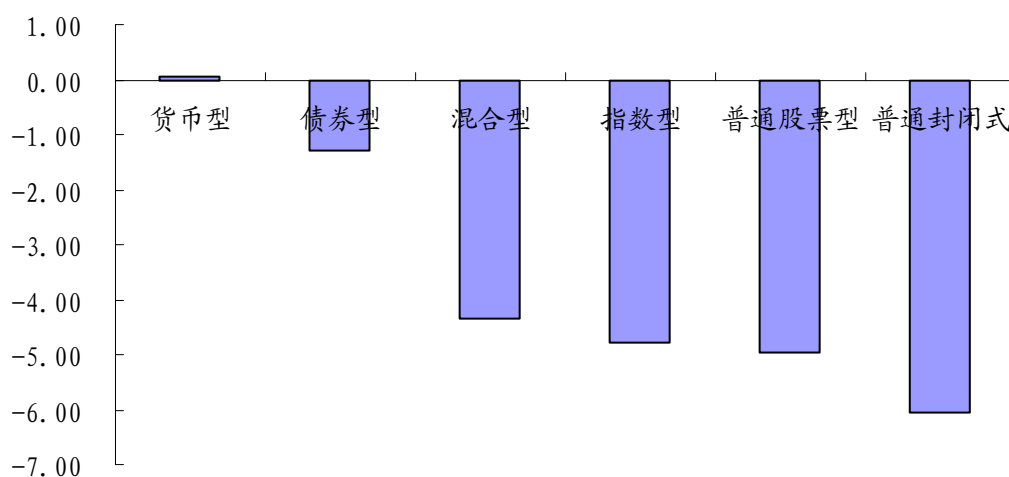
目 录

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

受央行提高准备金率影响，上周 A 股市场大幅震荡，中小盘股大幅下跌。最终上证指数收报 2715.29 点，下跌 76.05 点，跌幅 2.72%，深成指收报 11639.96 点，下跌 654.21 点，跌幅 5.32%。只有货币型基金小幅上涨，其它品种净值均值均下跌，权益类基金跌幅较大，仓位越重品种跌幅越大。具体来看，普通封闭式基金净值平均跌幅最大，达到 6.06%；普通股票型基金、指数基金、混合型基金平均跌幅均超过 4%；债券型基金平均基金下跌 1.28%；货币型基金则上涨 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下降 0.66%，为 81.77%。Wind 基金仓位数据显示，60 家基金管理公司中，本周有 20 家增仓，16 家增仓幅度超过 1 个百分点；40 家选择减仓，而减仓幅度超过 1 个百分点的有 32 家。本周管理资产规模前五位的基金公司 3 家减仓，博时、南方、易方达、分别减仓 5.89%、1.93%、0.94%；华夏和嘉实分别加仓 2.2%、3.23%。在 415 只可比基金中，本周基金增仓数量只有 178 只，有 212 只减仓。其中 250 只股票型基金中有 114 只增仓，其中 79 只增仓超过 1 个百分点；118 只选择减仓，其中 90 只减仓超过 1 个百分点；其它基金仓位与本周持平。160 只混合型基金中 64 只选择增仓，其中 51 只增仓超过 1 个百分点；94 只选择减仓，其中 79 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。

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：仅货币型基金出现正回报，与比较基准基本持平；权益类基金业绩分化较大，跌幅最小的中海环保新能源远远超越比较基准，比净值跌幅最大的金鹰稳健成长领先6.6%。

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（%）
392002.OF	中海货币 B	0.06	0.06
398051.OF	中海环保新能源	-0.10	-4.35
161014.OF	富国汇利分级	-0.20	-1.28
164105.SZ	华富强化回报	-1.60	-1.28
163810.OF	中银价值精选	-2.40	-4.35
510160.OF	南方小康产业 ETF	-3.52	-4.89
399001.OF	中海上证 50	-3.56	-4.89
320012.OF	诺安主题精选	-4.79	-4.89
510180.OF	华安上证 180ETF	-4.86	-4.89
163109.OF	申万巴黎深证成指分级	-5.22	-4.89

270022.OF	广发内需增长	-5.23	-4.35
210004.OF	金鹰稳健成长	-6.70	-4.89

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”组合中的基金全面下跌，平均跌幅为 5.41%，而开放式股票型基金平均跌幅为 4.97%，整体来看该组合本周净值表现弱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	1.49	-3.70
银河行业优选	1.11	-4.10
汇添富策略回报	1.09	-5.21
新华优选成长	1.60	-5.38
嘉实主题精选	1.32	-5.49
华夏复兴	1.36	-5.57
华商动态阿尔法	1.08	-5.59
天治创新先锋	1.37	-6.24
大摩领先优势	1.20	-6.26
易方达中小盘	1.72	-6.54

数据来源：国联证券研究所， WIND

本周“中国红”组合中的基金净值全部下跌，平均跌幅为 5.89%，封闭式基金本周净值平均跌幅为 6.06%，该组合本周净值表现大幅略强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（%）
基金裕隆	1.15	-4.25
建信优势动力	0.91	-4.83
大成优选	0.98	-5.11
基金兴华	1.14	-6.25
基金景福	1.42	-6.46
长盛同庆 B	0.97	-8.42

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下跌 1.89%，债券型基金本周净值平均跌幅为 1.28%，该组合本周净值略弱于同类基金平均表现。

图表 7：“青花瓷”组合周涨幅

基金简称	净值（元）	周涨幅（%）
华夏希望债券 A	1.08	-1.27
东方稳健回报	1.02	-1.35
富国优化增强 A	1.05	-3.06

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 0.07%，货币型基金本周平均收益率为 0.06%，该组合本周收益率略强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（%）
350004.OF	天治天得利货币	0.08
003003.OF	华夏现金增利	0.07
202301.OF	南方现金增利 A	0.06

数据来源：国联证券研究所， WIND

本周沪深股市均下跌报收，各权益类基金全面下跌，新星组合权益类基金业绩分化较大，货币型组合“月月盈”全面超越比较基准；“中国红”组合强于同类基金同期表现，“金镶玉”及“青花瓷”则弱后于比较基准。

下周策略

本周市场大幅震荡已基本消化了近期紧缩政策，投资者获得了较好的低成本投资基金机会，预计下周市场可能逐步企稳。随着春节长假来临，跨年度行情有望展开，市场上涨是大概率事件。从宏观面来看，稳健的货币政策有望进一步出台，不排除后面还有加息动作，对债券市场将产生更大的压力。建议投资者重点关注偏股类基金的投资机会，可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。