

2011年2月14日

基金研究

研究发展部

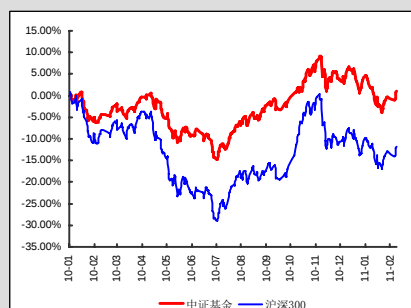
李树文

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



调控环境下反弹行情驱动近半数基金年初以来净值

实现正收益

【市场回顾与展望】

- 在政策调控的环境下，市场在调整后出现了反弹行情，截至2月14日收盘，年初以来沪深300指数上涨2.91%。目前市场对通胀压力与相关货币政策仍较为敏感，低于市场预期的CPI成为指数反弹的市场利好因素。今年1月起按照每5年一大调惯例，启用新CPI权重方案。1月份居民消费价格总水平同比上涨4.9%，其中食品价格上涨10.3%，CPI没有突破5%，低于市场预期。2月14日沪深300指数大涨3.15%，使沪深300指数年初以来收益转为正值。同期股票和债券基金中近半数净值表现随市场反弹出现了正收益，其中走势分化也较大，净值增长最高的为15.19%，比净值表现最差的领先20.43%。就基金类型平均净值变化来看，指数型基金表现较好，净值增长均值为4.15%。封闭式基金净值分布区间为(5.3661, -5.2476)，封闭式基金从年初到2月14日期间折价幅度减少，安全边际降低。就单只基金来看，净值增长最高和表现较差的都在股票型基金中，出现了较大程度的分化，基金对市场判断的分歧将加大反弹的波动性。在调控政策与市场反弹环境下，市场对通胀走势与相关政策预期仍较为敏感，而国际经济波动和大宗商品价格上涨压力仍需关注，投资者应坚持谨慎投资理念。

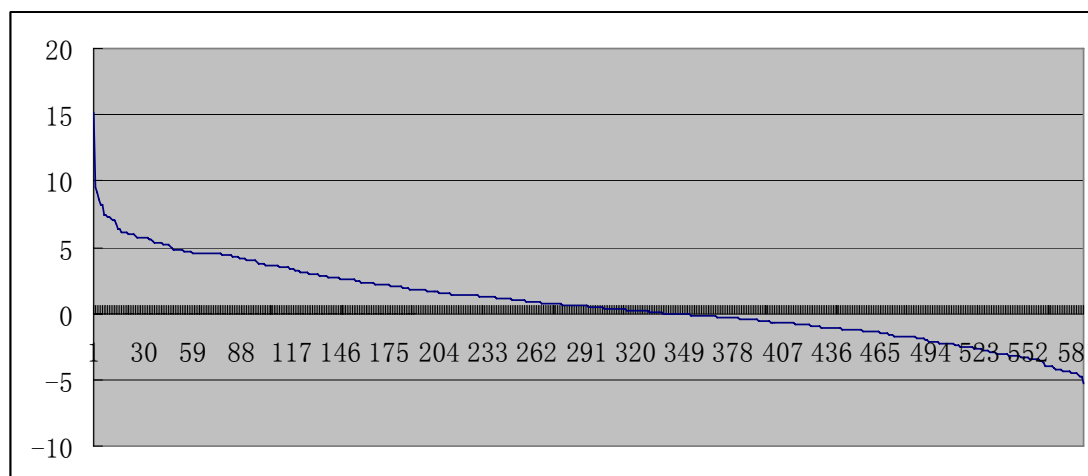
【投资组合】

- 组合选择坚持有效控制风险下追求绝对收益的原则，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。资金配置调整为55%，20%，10%和15%。

一、反弹行情下基金净值表现

在政策调控的环境下，市场在调整后出现了反弹行情，截至 2 月 14 日收盘，年初以来沪深 300 指数上涨 2.91%。目前市场对通胀压力与相关货币政策仍较为敏感，低于市场预期的 CPI 成为指数反弹的市场利好因素。今年 1 月起按照每 5 年一大调惯例，启用新 CPI 权重方案。1 月份居民消费价格总水平同比上涨 4.9%，其中食品价格上涨 10.3%，CPI 4.9% 没有突破 5%，低于市场预期。2 月 14 日沪深 300 指数单日大涨 3.15%，使沪深 300 指数年初以来收益转为正值，图 1 为截至 2 月 14 日收盘股票和配置型基金今年累计收益分布。同期股票和债券基金中近半数净值表现随市场反弹出现了正收益，其中走势分化也较大，净值增长最高的为 15.19%，比净值表现最差的领先 20.43%。就基金类型平均净值变化来看，指数型基金表现较好，净值增长均值为 4.15%。就单只基金来看，净值增长最高和表现较差的都在股票型基金中，出现了较大程度的分化，基金对市场判断的分歧将加大反弹的波动性。

图1. 截至2月14日收盘股票和配置型基金今年累计收益分布



表现较强的前五名为：

表1.

基金简称	收益率
南方隆元	15.1892%
长城双动力	9.4562%
申万巴黎深成进取	9.1503%
博时主题行业	8.6324%
南方小康产业	8.2702%

二、封闭式基金安全边际降低

封闭式基金净值分布区间分别为（5.7778，-4.5328），封闭式基金从年初到2月14日期间折价幅度减少，安全边际降低。从封闭式基金年初以来收益与折价率变化的关系来看，多数折价率的降低基本上快于年初以来的收益增长。表2列出了目前折价率较低的基金，折价率水平可以结合收益指标作为选择投资封闭式基金的参考因素。

图2. 2011年初到2月14日封闭式基金贴现率曲线出现上移

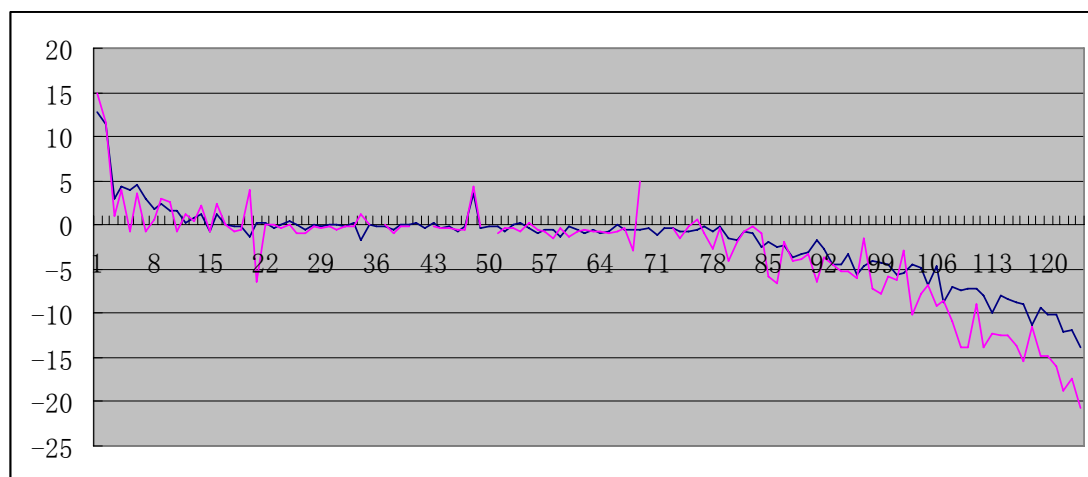


表2. 目前折价率较低的基金

简称	目前折价率%	年初折价率%	剩余到期年限
基金鸿阳	-13.83	-20.72	5.82
基金久嘉	-12.02	-18.84	6.39
基金银丰	-11.80	-17.39	6.50
基金天元	-10.21	-14.90	3.53
基金普丰	-10.07	-15.97	3.41

三、投资组合建议

在调控政策与市场反弹环境下，市场对通胀走势与相关政策预期仍较为敏感，而国际经济波动和大宗商品价格上涨压力仍需关注，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。

组合选择坚持有效控制风险下追求绝对收益的原则，推荐的基金组合由股票基金和债券型基金组成，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3.

代码	基金简称	投资比例
080003	长盛积极配置	55%

184688	基金开元	20%
150001	瑞福进取	10%
184691	基金景宏	15%

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。

联系方式

日信证券有限责任公司

公司地址: 内蒙古自治区呼和浩特市锡林南路 18 号 邮政编码: 010020

电 话: 0471-6292465 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

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