

国联证券研究所基金市场周报

金融工程定期报告

2011 年 4 月 25 日

2011 年第 16 期

基金市场周报

信息采集期: 2011.4.18 -2011.4.24

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:

货币政策持续紧缩, 高送转行情热点退潮等因素影响, 本周 A 股市场震荡调整。受股票市场调整影响, 仅货币型基金净值均值上涨, 其它品种均下跌, 仓位越高品种跌幅越大。

本周五基金平均仓位较上周五大幅下降 0.52%, 为 79.15%, 大部分基金执行了减仓操作。60 家可比基金管理公司中, 本周有 25 家增仓, 35 家选择减仓。在 417 只可比基金中, 本周基金增仓数量只有 178 只, 有 253 只减仓。

基金池跟踪及下周策略:

本周 A 股市场震荡调整, 各偏股基金组合净值普遍调整。新星组合中固定收益类基金大部分上涨且超越相应比较基准; 备选基金池方面, 偏股类基金净值普遍下跌, 仅封闭式“中国红”组合落后于相应比较基准, 其它组合均超越相应的比较基准。

一季报行情下周密集披露, 下周市场行情有望围绕季报披露情况展开, 但持续性较弱, 中小板与创业板股票业绩低于预期将逐步释放, 跟踪中小盘股票类的权益类基金已初步出现较好的买入机会。在全球通胀背景下, 国内 CPI 高企不下, 货币紧缩政策还将持续, A 股市场走势有望延续, 不排除后面还有加息动作, 中期对债券市场将产生更大的压力, 建议激进的投资者继续关注偏股类基金的投资机会, 可适量配置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”组合中的一两只基金或多只基金。

目 录

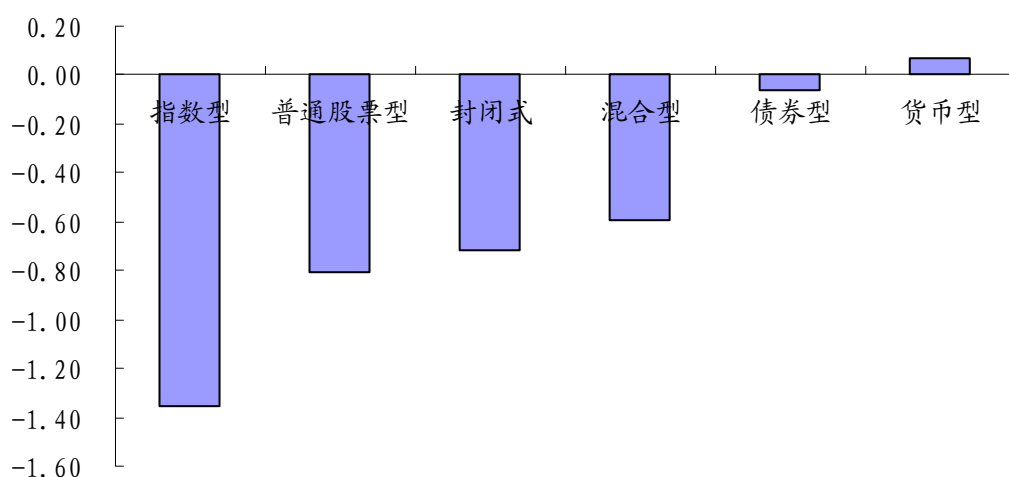
一周市场回顾	3
股市调整，持有权益类资产基金净值普遍调整	3
基金池	4
新星基金池	4
备选基金池	4
基金池净值跟踪	5
新星基金池基金净值普遍下跌，仅部分固定收益类基金净值上涨	5
备选基金池净值普遍下跌，仅封闭式落后于相应比较基准	6
下周策略	7
继续关注偏股类基金的投资机会	7

一周市场回顾

股市调整，持有权益类资产基金净值普遍调整

货币政策持续紧缩，高送转行情热点退潮等因素影响，本周 A 股市场震荡调整。最终上证指数收报 3010.52 点，下跌 40.01 点，跌幅 1.31%；深成指收报 12965.75 点，下跌 70.48 点，跌幅 0.54%。受股票市场调整影响，仅货币型基金净值均值上涨，其它品种均下跌，仓位越高品种跌幅越大。具体来看，跌幅最大的指数型基金平均下跌 1.36%；普通股票型基金净值平均下跌 0.81%；普通封闭式基金净值平均下跌 0.72%；混合型基金净值平均下跌 0.6%；债券型基金平均下跌 0.06%；货币型基金则上涨 0.07%。

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 0.52%，为 79.15%，大部分基金执行了减仓操作。Wind 基金仓位数据显示，60 家可比基金管理公司中，本周有 25 家增仓，15 家增仓幅度超过 1 个百分点；35 家选择减仓，而减仓幅度超过 1 个百分点的有 26 家。在 417 只可比基金中，本周基金增仓数量只有 178 只，有 253 只减仓。其中 257 只股票型基金中有 107 只增仓，其中 73 只增仓超过 1 个百分点；162 只选择减仓，其中 135 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 71 只选择增仓，其中 62 只增仓超过 1 个百分点；91 只选择减仓，其中 75 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
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

新星基金池基金净值普遍下跌，仅部分固定收益类基金净值上涨

本周新星基金池净值主要呈现以下几个特点：仅部分固定收益基金上涨，其它基金净值均下跌；基金之间的业绩分化较小，涨跌差距不足 2.5%；债券型基金全面超越比较基准。

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（%）
161014.OF	富国汇利分级	0.30	-0.03
392001.OF	中海货币 A	0.06	0.07
164105.SZ	华富强化回报	-0.30	-0.72
210004.OF	金鹰稳健成长	-0.47	-0.81
270022.OF	广发内需增长	-0.85	-0.58
163810.OF	中银价值精选	-0.87	-0.58
320012.OF	诺安主题精选	-0.88	-0.81
510160.OF	南方小康产业 ETF	-1.11	-1.36
510190.OF	华安上证龙头 ETF	-1.47	-1.36
398051.OF	中海环保新能源	-1.50	-0.58
399001.OF	中海上证 50	-1.59	-1.59

163109.0F 申万巴黎深证成指分级 -2.13 -1.36

数据来源：国联证券研究所， WIND

备选基金池净值普遍下跌，仅封闭式落后于相应比较基准

本周“金镶玉”组合中的基金净值涨跌基金数量持平，平均跌幅为0.23%，开放式股票型基金平均下跌0.58%，整体来看该组合本周净值表现强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（%）
嘉实主题精选	1.39	0.80
易方达中小盘	1.89	0.72
大摩领先优势	1.26	0.64
天治创新先锋	1.47	0.42
新华优选成长	1.79	0.01
华夏复兴	1.44	-0.62
银华核心价值优选	1.58	-1.03
银河行业优选	1.13	-1.05
华商动态阿尔法	1.12	-1.06
汇添富策略回报	1.12	-1.15

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1.44%，封闭式基金本周净值平均涨幅为0.72%，本周该组合净值表现弱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（%）
建信优势动力	0.96	-0.52
基金兴华	1.05	-0.67
基金裕隆	1.05	-1.29
长盛同庆 B	1.06	-1.39
大成优选	1.08	-2.01
基金景福	1.25	-2.76

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上涨0.1%，债券型基金本周净值平均下跌0.06%，该组合本周净值强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（%）
东方稳健回报	1.05	0.38
富国优化增强 A	1.07	0.00
华夏希望债券 A	1.09	-0.09

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 0.083%，货币型基金本周平均收益率为 0.07%，该组合本周收益率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（%）
003003.0F	华夏现金增利	0.126
202301.0F	南方现金增利 A	0.070
350004.0F	天治天得利货币	0.054

数据来源：国联证券研究所，WIND

本周 A 股市场震荡调整，各偏股基金组合净值普遍调整。新星组合中固定收益类基金大部分上涨且超越相应比较基准；备选基金池方面，偏股类基金净值普遍下跌，仅封闭式“中国红”组合组合落后于相应比较基准，其它组合均超越相应的比较基准。

下周策略

继续关注偏股类基金的投资机会

一季报行情下周密集披露，下周市场行情有望围绕季报披露情况展开，但持续性较弱，中小板与创业板股票业绩低于预期将逐步释放，跟踪中小盘股票类的权益类基金已初步出现较好的买入机会。在全球通胀背景下，国内 CPI 高企不下，货币紧缩政策还将持续，A 股市场走势有望延续，不排除后面还有加息动作，中期对债券市场将产生更大的压力，建议激进的投资者继续关注偏股类基金的投资机会，可适量配置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”组合中的一两只基金或多只基金。

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。