

国联证券研究所基金市场周报

金融工程定期报告

2011年5月2日

2011年第17期

基金市场周报

信息采集期: 2011.5.25 - 2011.5.1

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:

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:

国内外经济环境日趋复杂, 通胀抬头、货币政策紧缩背景下, 中小企业去年年报及季报低于普遍市场预期, 难以支撑中小板股较高的市盈率, 使股市陷入阶段性调整。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, 仓位较高的权益类开放式基金净值平均跌幅都超过 3%。

本周五基金平均仓位较上周五大幅下降 1.22%, 为 77.92%, 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 17 家增仓, 43 家选择减仓。在 417 只可比基金中, 本周基金增仓数量只有 146 只, 有 282 只减仓。

基金池跟踪及下周策略:

本周 A 股市场震荡调整, 各基金组合净值普遍调整。短期基金池仅货币型基金上涨; 长期基金池方面, “激进型”和“平衡型”组合中基金全部下跌, 这两个组合中基金主要持权益类资产, 在股市下跌时, 跌幅较大, 值得庆幸的是这两个组合超越了比较基准。“稳健型”组合基金净值全部下跌, 但跌幅较小, 这些基金主要持有债券资产, 持有股票资产比例较低。

一季报行情下周密集披露, 下周市场行情有望继续围绕季报披露情况展开, 市场有望进入震荡筑底行情, 为灵活配置型基金提供了较好的投资机会, 建议投资者重点关注“平衡型”组合中的基金, 可以投资其中的一只或多只基金。

目 录

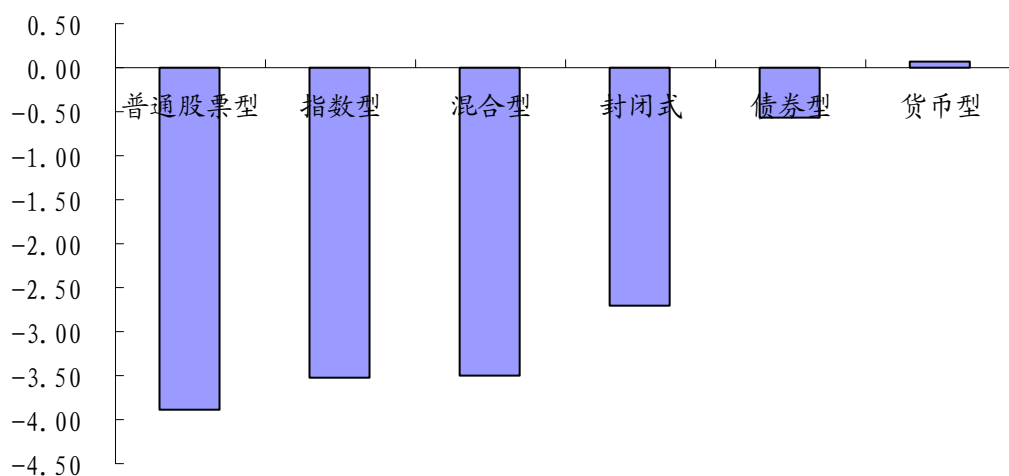
一周市场回顾	3
股市调整不休，权益类基金净值很受伤	3
基金池	4
短期基金池	4
长期基金池	4
基金池净值跟踪	5
短期基金池基金净值普遍下跌，仅货币基金净值上涨	5
长期基金池“激进型”及“平衡型”组合跌幅较大，但超越比较基准	6
下周策略	7
重点关注“平衡型”组合的基金投资机会	7

一周市场回顾

股市调整不休，权益类基金净值很受伤

国内外经济环境日趋复杂，通胀抬头、货币政策紧缩背景下，中小企业去年年报及季报低于普遍市场预期，难以支撑中小板股较高的市盈率，使股市陷入阶段性调整。最终上证指数收报 2911.51 点，下跌 99.01 点，跌幅 3.29%；深成指收报 12312.99 点，下跌 395.43 点，跌幅 3.11%。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，仓位较高的权益类开放式基金净值平均跌幅都超过 3%。具体来看，跌幅最大的普通股票型基金平均下跌 3.9%；指数型基金净值平均下跌 3.52%；混合型基金净值平均下跌 3.49%；普通封闭式基金净值平均下跌 2.70%；债券型基金平均下跌 0.57%；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 1.22%，为 77.92%，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 17 家增仓，8 家增仓幅度超过 1 个百分点；43 家选择减仓，而减仓幅度超过 1 个百分点的有 29 家。在 417 只可比基金中，本周基金增仓数量只有 146 只，有 282 只减仓。其中 257 只股票型基金中有 87 只增仓，其中 57 只增仓超过 1 个百分点；178 只选择减仓，其中 136 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 59 只选择增仓，其中 40 只增仓超过 1 个百分点；104 只选择减仓，其中

91 只减仓超过 1 个百分点，其它基金仓位与本周持平。

基金池

短期基金池

短期基金池为 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：短期基金池

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

长期基金池

该基金池中基金成立于 2010 年之前，成立以来年化收益率较高，超越相应的比较基准，2010 年以来业绩位居前列，可以正常申购赎回。按照基金风格类型，把该净基金池分成 3 部分组合。这些组合分别为“激进型”、“平衡型”和“稳健型”。“激进型”组合中的基金主要来源于股票仓位较高的股票基金或杠杆较高的基金，有较高的预期收益率与风险，参考股票型基金平均业绩作为比较基准；“平衡型”组合中的基金主要取自混合型基金，股票仓位控制相对灵活，可用混合型基金平均业绩作为比较基准；“稳健型”组合中的基金主要来源于固定收益品种，比较基准为债券型基金。

图表 3: 长期基金池

激进型		平衡型		稳健型	
基金代码	基金简称	基金代码	基金简称	基金代码	基金简称
260104.OF	景顺长城增长	163302.OF	大摩资源优选混合	100018.OF	富国天利增长债券
481001.OF	工银瑞信核心价值	100020.OF	富国天益价值	530008.OF	建信稳定增利
162204.OF	泰达宏利行业精选	161005.OF	富国天惠精选成长	410004.OF	华富收益增强 A
162703.OF	广发小盘成长	040004.OF	华安宝利配置	070005.OF	嘉实债券
450002.OF	国富弹性市值	070006.OF	嘉实服务增值行业	410005.OF	华富收益增强 B
162201.OF	泰达宏利成长	160603.OF	鹏华普天收益	080003.OF	长盛积极配置
162202.OF	泰达宏利周期	519011.OF	海富通精选	110017.OF	易方达增强回报 A
020001.OF	国泰金鹰增长	340001.OF	兴全可转债	110018.OF	易方达增强回报 B
519089.OF	新华优选成长	398001.OF	中海优质成长	070015.OF	嘉实多元收益 A
260109.OF	景顺长城增长 2 号	510081.OF	长盛动态精选	485105.OF	工银瑞信增强收益 A

数据来源: 国联证券研究所

基金池净值跟踪

短期基金池基金净值普遍下跌, 仅货币基金净值上涨

短期基金池净值主要呈现以下几个特点: 仅货币基金中海货币 A 上涨, 其它基金净值均下跌; 基金之间的业绩分化较大, 涨跌差距接近 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 (%)
392001.OF	中海货币 A	0.06	0.07
161014.OF	富国汇利分级	-0.10	-0.56
164105.SZ	华富强化回报	-0.90	-2.70
398051.OF	中海环保新能源	-1.95	-3.75
399001.OF	中海上证 50	-2.05	-3.05
510190.OF	华安上证龙头 ETF	-2.93	-3.52
163109.OF	申万巴黎深证成指分级	-3.57	-3.52
270022.OF	广发内需增长	-3.67	-3.75
510160.OF	南方小康产业 ETF	-4.04	-3.52
320012.OF	诺安主题精选	-4.23	-3.90
210004.OF	金鹰稳健成长	-4.72	-3.90
163810.OF	中银价值精选	-4.75	-3.75

数据来源: 国联证券研究所, WIND

长期基金池“激进型”及“平衡型”组合跌幅较大，但超越比较基准

本周“激进型”组合中的基金净值全部下跌，平均跌幅为 3.86%，开放式股票型基金平均下跌 3.9%，整体来看该组合本周净值表现略强于开放式股票型基金。

图表 5：“激进型”组合周涨幅

基金简称	净值（元）	周涨幅（%）
工银瑞信核心价值	0.35	-4.77
景顺长城增长	3.86	-4.69
景顺长城增长 2 号	1.04	-4.48
广发小盘成长	2.18	-4.41
国泰金鹰增长	0.96	-4.40
泰达宏利周期	1.03	-3.96
泰达宏利成长	1.10	-3.82
泰达宏利行业精选	4.88	-3.03
新华优选成长	1.75	-2.63
国富弹性市值	1.38	-2.44

数据来源：国联证券研究所，WIND

本周“平衡型”组合中的基金净值全部下跌，平均跌幅 3.42%，混合型基金本周净值平均跌幅为 3.49%，本周该组合净值表现略强于同类基金平均水平。

图表 6：“平衡型”组合周涨幅

基金简称	净值（元）	周涨幅（%）
嘉实服务增值行业	4.13	-4.97
大摩资源优选混合	2.17	-4.50
海富通精选	0.80	-4.11
长盛动态精选	1.10	-3.34
中海优质成长	0.59	-3.33
华安宝利配置	1.18	-3.13
鹏华普天收益	0.95	-3.07
富国天益价值	0.99	-3.02
富国天惠精选成长	1.55	-2.56
兴全可转债	1.16	-2.12

数据来源：国联证券研究所，WIND

本周“稳健型”组合中的基金净值平均下跌 0.84%，债券型基金本周净值平均下跌 0.57%，该组合本周净值略弱于同类基金平均表现。

图表 7：“稳健型”组合周涨幅

基金简称	净值（元）	周涨幅（%）
华富收益增强 B	1.16	-1.77
华富收益增强 A	1.16	-1.76
工银瑞信增强收益 A	1.10	-1.05
富国天利增长债券	1.22	-0.83
嘉实多元收益 A	1.09	-0.83
建信稳定增利	1.25	-0.64
嘉实债券	1.34	-0.52
易方达增强回报 B	1.11	-0.36
易方达增强回报 A	1.11	-0.36
长盛积极配置	1.11	-0.26

数据来源：国联证券研究所， WIND

本周 A 股市场震荡调整，各基金组合净值普遍调整。短期基金池仅货币型基金上涨；长期基金池方面，“激进型”和“平衡型”组合中基金全部下跌，这两个组合中基金主要持权益类资产，在股市下跌时，跌幅较大，值得庆幸的是这两个组合超越了比较基准。“稳健型”组合基金净值全部下跌，但跌幅较小，这些基金主要持有债券资产，持有股票资产比例较低。

下周策略

重点关注“平衡型”组合的基金投资机会

一季报行情下周密集披露，下周市场行情有望继续围绕季报披露情况展开，市场有望进入震荡筑底行情，为灵活配置型基金提供了较好的投资机会，建议投资者重点关注“平衡型”组合中的基金，可以投资其中的一只或多只基金。

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。