

权益类基金普涨，货币基金凸显配置优势

2011 年 10 月 31 日

投资要点：

- 受高层政策微调暗示、文化强国新政、增值税改革等利好刺激，上周 A 股绝地反弹，上证综指和深证成指大涨 6.74% 和 8.92%，各行业板块均上涨。权益类基金净值显著受益，仓位较高的广发中小盘、东吴行业轮动基金净值涨幅超 10%。
- 上周欧美和亚太股市大涨，美股上涨 3% 以上，恒生指数涨 11.06%，QDII 基金净值平均涨 6.27%，海富通海外精选、嘉实恒生中国企业、海富通大中华精选等基金表现较好。
- 上周封闭式基金净值和价格全部上涨，25 只传统封闭式基金净值平均上涨 5.79%，价格平均上涨 4.94%，折价率从前周的 9.17% 扩大至 9.91%，平均静态年化收益率为 3.34%。净值表现较好的是基金泰和、基金鸿阳和基金开元等。进入四季度，封闭式基金迎来分红行情节点，但今年以来股市低迷，封基可分配利润不多，若四季度延续震荡，分红行情或将落空。
- 上周债券市场主要指数涨跌互现，全债指数与前周持平，国债、企业债分别下跌 0.12% 和 0.39%。股市的强力反弹使得可转债的股性大增，可转债指数上涨 2.85%。净值涨幅列前三的是转债配置比例较高的宝盈增强收益 AB、招商安瑞进取和博时稳定价值 B。
- 上周货币基金平均七日年化收益率创下一年来新高，作为大额资金现金替代工具，货币基金具有时间成本低、收益稳定、资金周转快等特点，4% 以上的年化收益率使货币基金的配置优势凸显。
- 上周市场反弹主要由国内外政策因素导致，趋势的延续还需要实质性的催化剂，反弹能否演化为反转取决于基本面的改善程度。建议投资者控制仓位，短期关注场内基金的交易性机会，中长期关注债券型基金和主动管理能力突出的偏股型基金。

基金研究小组

分析师：胡运生

执业证书号码：S0550511020008

联系人：刘朝阳

执业证书号码：S0550111050038

TEL: (8621)63377000-277

Email: liucy@nesc.cn

Msn: sunrise6126@hotmail.com

地址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编 200002

一、基础市场回顾

受高层政策微调暗示、文化强国新政、增值税改革等利好刺激，上周房地产、交运设备、传媒等板块大涨，带动股市强势反弹，连续 5 个交易日收阳，成交量显著放大，市场人气迅速回升。上证综指周涨 6.74%，报收 2473.41 点，深证成指周涨 8.92%，报收 10561.99，顺利收复万点；中小板和创业板指数分别大涨 7.94% 和 9.19%，各主要股指均创下一年以来最大周涨幅。

欧元区债务危机的解决取得进展，提振了市场情绪，在上周交易中，道指收高 3.39%，标普上涨 3.74%，亚太和欧洲股市普涨，恒生指数大涨 11.06%。

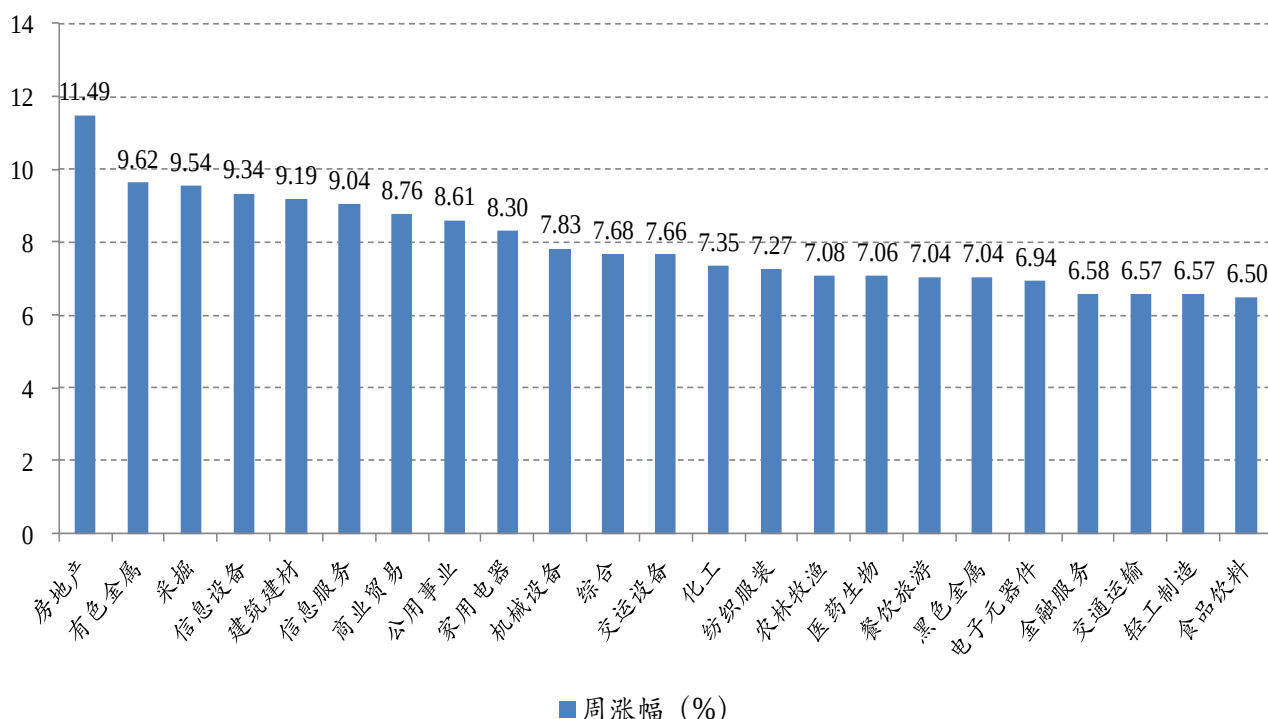
上周债券市场表现各异，股市强势反弹带动可转债大涨 2.85%，国债、企业债等券种则小幅回调。

上周申万 23 个一级行业全线上涨，房地产板块周涨 11.49%，居各行业之首，有色、采掘、信息设备、建筑建材等板块涨幅均超 9%。涨幅较小的食品饮料、轻工制造、交通运输等行业也在 6% 以上。

全球主要股指涨幅				
指数名称	收盘点位	周涨幅 (%)	近一月涨幅 (%)	今年以来涨幅 (%)
上证综合指数	2473.41	6.74	2.42	-11.92
沪深 300	2709.02	8.02	2.70	-13.40
深证成份指数	10561.99	8.92	1.08	-15.22
中小板指数	5139.69	7.94	-0.76	-24.74
创业板指数	833.42	9.19	0.31	-26.74
上证基金指数	4059.09	6.57	2.60	-10.94
深证基金指数	5039.36	5.05	-0.37	-10.90
道琼斯工业平均指数	12208.55	3.39	9.10	5.45
标准普尔 500 指数	1284.59	3.74	9.29	2.14
德国 DAX 指数	6337.84	6.14	12.60	-8.34
法国巴黎 CAC40 指数	3368.62	6.22	11.42	-11.46
伦敦金融时报 100 指数	5713.82	4.10	7.93	-3.15
俄罗斯 RTS 指数	1592.93	9.35	16.28	-10.02
东京日经 225 指数	9050.47	4.28	5.12	-11.52
恒生指数	20019.24	11.06	10.42	-13.09
韩国综合指数	1929.48	4.96	11.16	-5.92
印度孟买 Sensex30 指数	17804.80	6.07	7.75	-13.19
中信标普全债指数	1268.90	0.00	0.95	1.95
中信标普可转债指数	2521.14	2.85	6.99	-11.17
中债国债全价指数	115.19	-0.12	1.33	0.91
中债企业债全价指数	94.48	-0.39	1.51	-2.22

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2011-10-28

申万一级行业指数表现



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-10-28

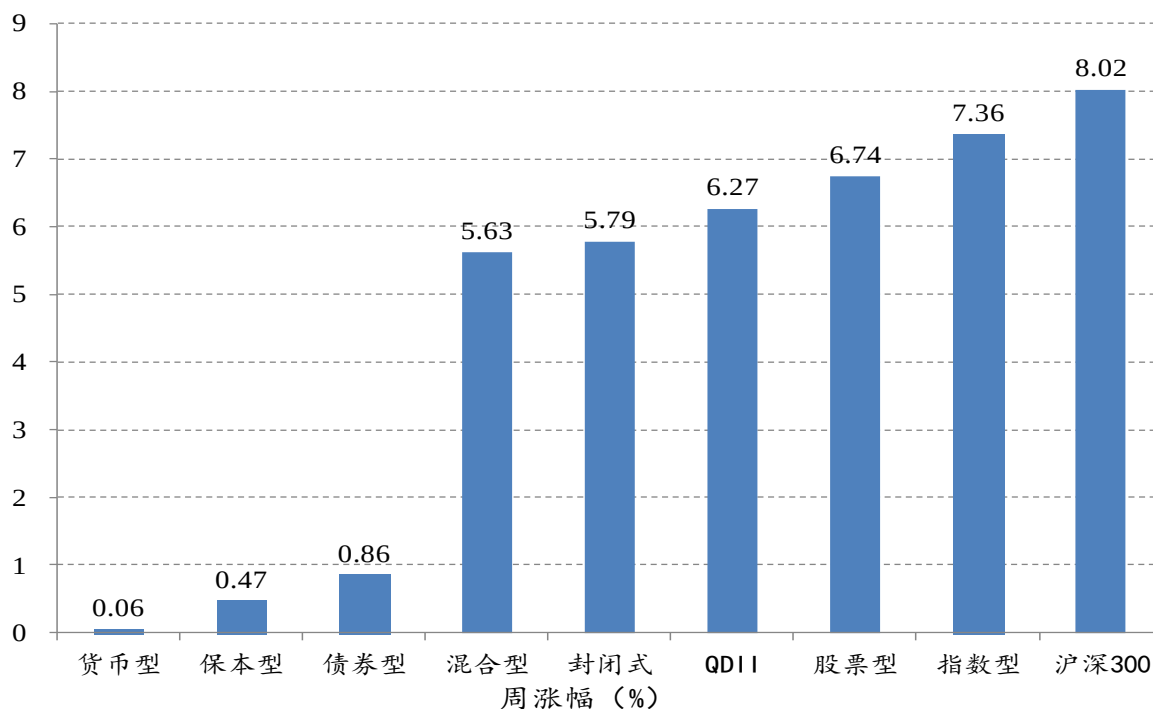
二、 各类基金业绩分析

上周 A 股绝地反弹, 沪深 300 指数周涨 8.02%, 所有行业板块均大涨, 主要权益类基金净值大幅走高。仓位较高的指数型基金涨幅最大, 为 7.36%。混合型基金和股票型基金净值分别上涨 5.59% 和 6.74%。受益于欧美股市和港股大涨, QDII 基金净值上涨 6.72%。

上周股市反弹一方面是估值超低带来的技术性反弹, 另一方面也有政策刺激下的人为因素, 某种程度上, 人为的因素更多。虽然欧债危机有所缓和, 但国内实体经济并未看到转好迹象, 消费税改革对服务业的实质性利好要等到几年以后才能体现, 货币政策放松预期还只是停留在口头上, 住建部官员关于限购令的阐述各方也有不同的解读。在反弹中, 大家更多的关注利好而忽视利空, 和下跌中关注利空忽视利好一样, 目前趋势的延续还需要实质性的催化剂, 反弹能否演化为反转取决于基本面的改善程度。

今年以来, 债市遭遇了流动性紧缩、城投债、信用债等利空因素的轮番打压, 各类券种价格均大幅下跌。当下债市估值优势明显优于股市, 近期债券市场温和反弹, 加上资金面宽松曙光显现, 债券市场正逐渐走出底部区域, 有望迎来一波小牛行情。未来债券基金投资价值高于权益类基金, 建议投资者跟随利率品种和信用品种的回暖路线关注相关债券基金的中长期投资机会。

上周各类基金净值表现



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-10-28

1. 权益类基金业绩表现

上周 A 股市场全线上涨, 主动型权益类基金净值表现优异, 纳入统计(扣除三个月建仓期, 即截止数据计算日成立满三个月才纳入统计范围, 以下同)的 259 只股票型基金净值平均上涨 6.74%, 171 只混合型基金净值平均上涨 5.59%, 分别有 10 只和 3 只基金净值增长在 9% 以上。在贝塔行情中, 仓位控制是业绩的决定性因素, 近期股市巨幅震荡, 仓位相对灵活的混合型基金若把握跟市场轮动节奏, 中期平均收益客观。

从个基来看, 仓位较高的广发小盘成长、东吴行业轮动等基金净值涨幅较大, 重仓大盘股的华夏大盘精选涨 7.97%, 今年来少见的进入了周涨幅前 10。权益类基金中只有万菱信盛利配置(契约规定债券配置比例为 55%--100%; 股票配置比例为 0%--45%)为负收益, 全周小幅下跌 0.16%, 主要是因为其组合中债券(企业债和国债)比例较高, 而上周企业债和国债指数均为下跌。

近期市场震荡加剧, 基金净值跟随指数上上下下, 短期难有持续性的优异表现。相对而言, 混合型基金仓位相对灵活, 主动调仓的基金有望获得超额收益, 但难度无疑较大, 因此基金的选择仍需落脚于中长期表现较好、投研稳定的基金管理人。市场趋势把握能力较强的投资者可关注指数型基金, 或根据资金量情况适当参与指数型 ETF 及联接基金的二级市场交易性机会。

权益类基金涨幅前十			
股票型涨幅前十		混合型涨幅前十	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)
广发小盘成长	10.14	上投摩根中国优势	9.95
东吴行业轮动	10.01	融通行业景气	9.57
融通内需驱动	9.99	富国天瑞强势精选	9.09
南方盛元红利	9.93	招商核心价值	8.61
景顺长城能源基建	9.75	广发内需增长	8.33
招商行业领先	9.52	广发大盘成长	8.33
景顺长城新兴成长	9.42	华商动态阿尔法	8.18
招商大盘蓝筹	9.25	大成精选增值	8.03
广发聚丰	9.22	华夏大盘精选	7.97
华夏优势增长	9.11	泰达宏利周期	7.92

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-10-28

权益类基金涨幅后十			
股票型涨幅后十		混合型涨幅后十	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)
交银先进制造	1.84	申万菱信盛利配置	-0.16
鹏华新兴产业	2.45	汇丰晋信 2016	1.60
上投摩根新兴动力	3.30	银河收益	1.99
富国通胀通缩主题	3.45	南方宝元债券	2.21
华商价值精选	3.77	泰达宏利风险预算	2.39
嘉实领先成长	3.87	天治趋势精选	2.84
浙商聚潮产业成长	3.97	兴全可转债	2.86
建信恒久价值	4.04	国联安安心成长	2.90
东吴新创业	4.05	国投瑞银融华债券	3.26
华安行业轮动	4.29	大摩基础行业混合	3.37

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-10-28

2. 固定收益类基金业绩表现

上周债券市场主要指数涨跌互现, 全债指数与前周持平, 国债、企业债分别下跌 0.12% 和 0.39%。股市的强力反弹使得可转债的股性大增, 各类转债债券种涨幅较大, 带动可转债指数上涨 2.85%。上周, 纳入统计的 106 只债券基金平均净值上涨 0.86%, 有 96 只基金获得正收益, 占比高达 91%。

个基方面, 净值涨幅列前三的是转债配置比例较高的宝盈增强收益 AB、招商安瑞进取和博时稳定价值 B, 几只可转债基金也表现不错, 如: 博时转债 A、富国可转债、华宝兴业可转债等。

上周货币基金表现较好, 平均七日年化收益率为 4.18%, 创下一年来新高, 首次突破了

4%。这主要是因为近期资金面相对宽松，部分短久期券种价格快速上涨，使得“影子定价法”相对“摊余成本法”估值出现了一定程度的正偏离，浮盈兑现提高了短期年化回报率。上周有一半以上的货币基金七日年化收益率在4%以上，其中大摩货币、嘉实货币七日年化收益率超过了8%。

作为大额资金现金替代工具，逆回购和货币基金通常为机构投资者广泛运用，相对于逆回购而言，货币基金具有时间成本低、收益稳定、资金周转快等特点，4%以上的年化收益率使货币基金的配置优势凸显。

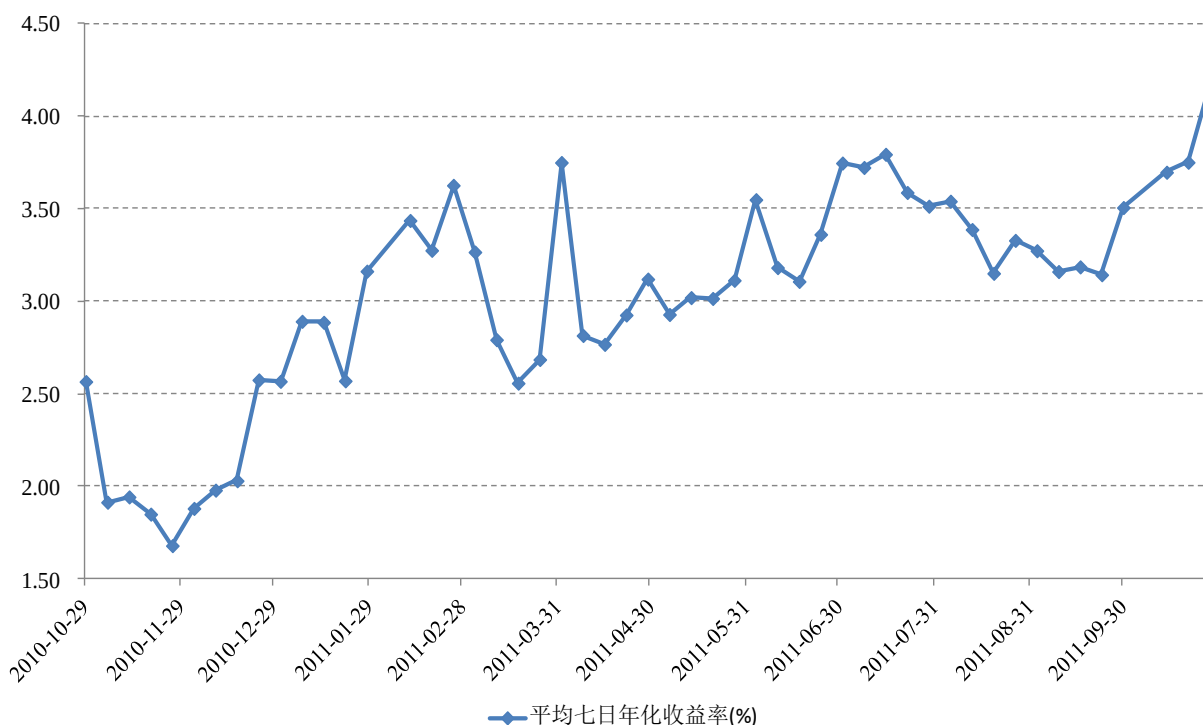
固定收益类基金涨幅前十			
债券型基金涨幅前十		货币型基金涨幅前十	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	七日年化 (%)
宝盈增强收益 AB	4.45	大摩货币	8.46
招商安瑞进取	3.75	嘉实货币	8.24
博时稳定价值 B	3.59	万家货币	5.97
博时转债 A	3.06	中海货币 A	5.92
富国可转债	3.04	农银汇理货币 A	5.32
招商安本增利	2.97	兴全货币	5.16
华宝兴业可转债	2.76	汇添富货币 A	5.00
南方广利回报 AB	2.37	工银瑞信货币	4.95
天治稳健双盈	2.27	中银货币	4.80
华富收益增强 A	2.20	华宝兴业货币 A	4.76

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2011-10-28

固定收益类基金涨幅后十			
债券型基金涨幅后十		货币型基金涨幅后十	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	七日年化 (%)
浦银安盛优化收益 A	-0.88	景顺长城货币 A	2.13
天弘永利债券 A	-0.48	益民货币	2.39
长信中短债	-0.38	国泰货币	2.41
华泰柏瑞增利 A	-0.22	华泰柏瑞货币 A	2.61
汇丰晋信平稳增利 A	-0.21	上投摩根货币 A	2.74
诺安增利 A	-0.19	泰达宏利货币	2.84
鹏华丰盛稳固收益	-0.10	银华货币 A	2.91
博时宏观回报 AB	-0.10	东吴货币 A	3.08
光大保德信信用添益 A	-0.10	鹏华货币 A	3.12
招商安泰债券 A	-0.05	天治天得利货币	3.13

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2011-10-28

货币基金七日年化收益率走势



数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2011-10-28

3. 封闭式基金业绩表现

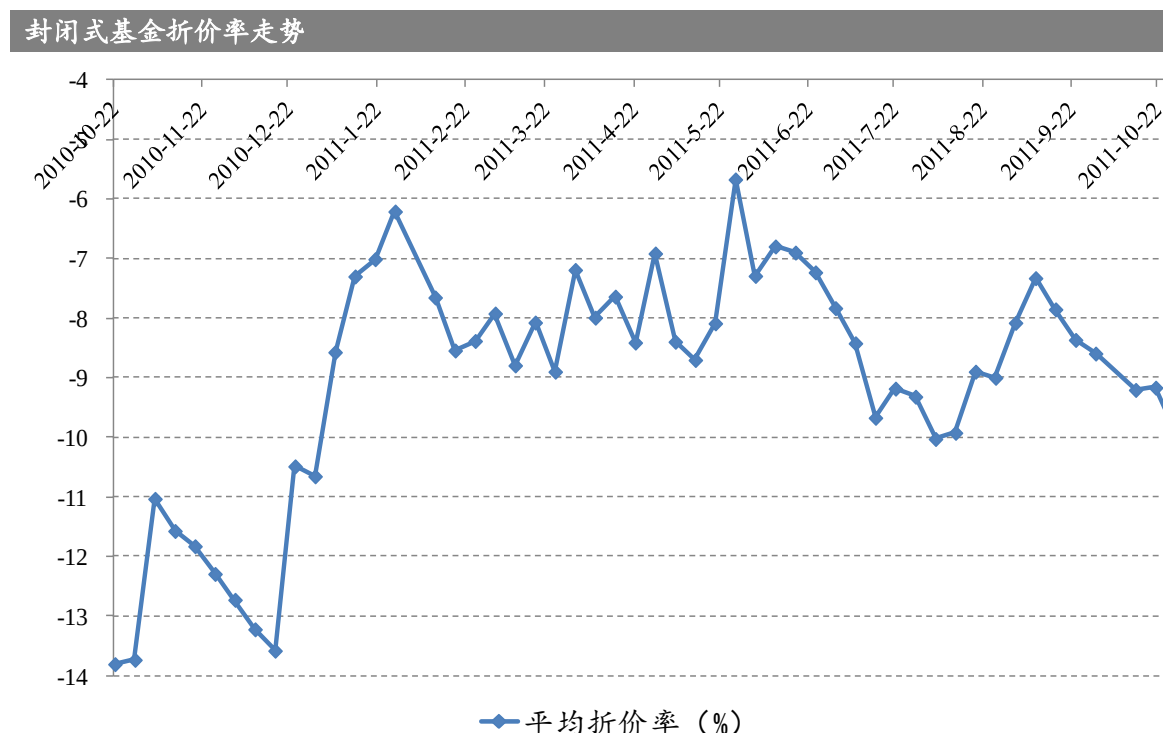
受益于权益类市场的优异表现，上周封闭式基金净值和价格全部上涨，25只传统封闭式基金净值平均上涨5.79%，价格平均上涨4.94%，折价率从前周的9.17%扩大至9.91%，平均静态年化收益率为3.34%。净值表现较好的基金是基金泰和、基金鸿阳和基金开元等。二级市场价格表现较好的是基金裕隆、基金开元和基金安顺，涨幅超过6%。涨幅最小的是基金鸿阳，上涨1.99%。

对于封闭式基金，短期投资者可关注净值排名和折价率排名背离的基金，从二级市场价格向净值的回归过程中寻找交易性机会；长期投资者还是要落实到基金经理的主动管理能力上来，分别从长期（三年以上）和短期（一年以内）考察基金的业绩，并结合基金公司投研等多方面因素考察。当然，在当下系统性风险威胁下，可主动择时，保持低仓位，在常态市场中获取超额利润。

从历年表现来看，通常四季度是封闭式基金出现分红行情的时点。但是，基于上半年封基可分配利润较少，三季度净值表现不佳，且四季度市场维持震荡格局是大概率事件，估计今年的分红行情或将平淡。加之当前传统封基的折价处于历史中游，并无显著折价回归动力，关注分红行情的投资者或需谨慎参与。

封闭式基金净值涨幅前五			封闭式基金净值涨幅后五		
基金简称	涨幅 (%)	折价率 (%)	基金简称	涨幅 (%)	折价率 (%)
基金泰和	7.36	-8.18	基金天元	4.23	-11.07
基金鸿阳	7.02	-12.44	基金久嘉	4.31	-13.71
基金开元	6.74	-6.25	基金丰和	4.92	-14.21
基金科瑞	6.59	-12.24	基金兴和	4.98	-10.11
基金金鑫	6.43	-12.21	基金裕阳	5.02	-8.20

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-10-28



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-10-28

4. 指数基金与 QDII 基金业绩表现

上周 A 股市场 and 大宗商品大涨, 权益类指数型基金涨幅较大, 国联安上证商品 ETF 和易方达深证 100ETF 涨幅居前。债券型指数基金南方中证 50 债 C 是唯一一只负收益的基金, 净值微幅下跌 0.15%。

国外, 欧美股市和恒生指数大幅反弹, 权益类 QDII 基金净值平均上涨 6.27%, 纳入统计的 42 只 QDII 基金只有泰达宏利全球新格局下跌 0.10%, 前期净值受损严重的海富通海外精选、嘉实恒生中国企业等基金周涨幅超过 14%。

近期国内外股市震荡剧烈, 欧债危机的解决进度和国内宏观经济政策是影响股指的最大因素。当下政策市特征显著, 建议投资者控制仓位, 避免追涨杀跌, 长线资金可等国内外局势进一步明朗后择机入市。

指数型基金涨幅前五		QDII 基金涨幅前五	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)
国联安上证商品 ETF	9.42	海富通海外精选	14.25
易方达深证 100ETF	8.91	嘉实恒生中国企业	14.19
南方深成 ETF	8.90	海富通大中华精选	11.87
工银瑞信深证红利 ETF	8.89	嘉实海外中国股票	10.28
国联安上证商品 ETF 联接	8.78	国投瑞银新兴市场	10.21

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-10-28

指数型基金涨幅后五		QDII 基金涨幅后五	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)
南方中证 50 债 C	-0.15	泰达宏利全球新格局	-0.10
华夏亚债中国 C	0.10	富国全球债券	0.63
国投瑞银中证上游	3.35	博时抗通胀	0.92
金鹰中证技术领先	4.06	鹏华环球发现	1.33
国泰上证 180 金融 ETF 联接	5.88	富国全球顶级消费品	1.36

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-10-28

三、 基金市场动态

1. 市场/行业焦点

◇ 证监会拟规范基金借博客微博营销

为充分发挥博客、微博等的正面传导作用, 避免虚假、误导性信息的公开传播, 证监会基金监管部正就《关于规范基金销售机构利用博客、微博等新兴信息传播方式开展基金宣传推介活动的通知》征求意见。征求意见稿要求, 基金销售机构对通过博客发布的基金宣传推介材料应当按照有关规定进行备案和管理, 每个机构最多可在同一互联网站保留经实名认证的 1 个公司博客账户和两个员工个人博客账户用于基金宣传推介。

点评: 随着越来越多的投资者关注微博, 基金公司希望通过这个相对高效快捷的渠道宣传自己的产品或业绩, 监管层对网络营销一直持谨慎态度, 此次征求意见稿无疑是对基金公司营销渠道的有力拓展。可以预见, 随着监管层的认可和规范, 为扩大市场份额、提高影响力, 未来各基金公司会在电子商务方面投入较多的人力物力, 基金公司间的竞争逐渐走向多元化。

2. 基金经理变更

上周基金经理变更					
基金简称	现任基金经理	变更日期	离任基金经理	人均任职年限	基金类型
东吴新产业精选	刘元海, 任壮	2011-10-26	--	0.04	股票型

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-10-28. 注: 表格中**黑色斜体**为新增基金经理.

3. 新基金认购与发行

本周共有 19 只基金处于认购期, 其中前 10 只为上周新发行。

新基金发行

基金代码	基金简称	认购起始日	认购截止日	基金类型	管理人	托管人
660011.OF	农银汇理中证 500	2011-10-28	2011-11-25	指数型	农银汇理	交通银行
720001.OF	财通价值动量	2011-10-27	2011-11-28	混合型	财通	工商银行
206011.OF	鹏华美国房地产	2011-10-26	2011-11-22	QDII	鹏华	建设银行
090017.OF	大成可转债	2011-10-26	2011-11-25	债券型	大成	工商银行
150046.SZ	天弘丰利分级 B	2011-10-24	2011-11-04	分级债基	天弘	邮储行
150050.SZ	泰达宏利进取	2011-10-24	2011-11-25	分级指基	泰达宏利	中国银行
150049.SZ	泰达宏利稳健	2011-10-24	2011-11-25	分级指基	泰达宏利	中国银行
162216.OF	泰达宏利中证 500	2011-10-24	2011-11-25	分级指基	泰达宏利	中国银行
530016.OF	建信恒稳价值	2011-10-24	2011-11-18	混合型	建信	光大银行
164208.OF	天弘丰利分级	2011-10-24	2011-11-18	分级债基	天弘	邮储行
690007.OF	民生加银景气行业	2011-10-18	2011-11-18	股票型	民生加银	建设银行
163818.OF	中银中小盘成长	2011-10-17	2011-11-18	股票型	中银	招商银行
233010.OF	大摩深证 300	2011-10-17	2011-11-11	指数型	摩根士丹利华鑫	建设银行
350009.OF	天治稳定收益	2011-10-12	2011-11-11	债券型	天治	中信银行
050022.OF	博时回报灵活配置	2011-10-10	2011-11-04	混合型	博时	建设银行
398061.OF	中海消费主题精选	2011-10-10	2011-11-04	股票型	中海	农业银行
519033.OF	海富通国策导向	2011-10-10	2011-11-11	股票型	海富通	中国银行
090016.OF	大成中证内地消费主题	2011-10-10	2011-11-04	指数型	大成	农业银行
590007.OF	中邮上证 380	2011-09-28	2011-10-31	指数型	中邮创业	中国银行

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-10-28

待发行基金

基金代码	基金简称	基金类型	募集起始日	募集截止日	管理人	托管人
164209.OF	天弘丰利分级 A	分级债券	2011-11-07	2011-11-18	天弘	邮储行
160619.OF	鹏华丰泽分级 A	分级债基	2011-11-14	2011-11-25	鹏华	邮储行
150061.SZ	鹏华丰泽分级 B	分级债基	2011-11-02	2011-11-11	鹏华	邮储行
310518.OF	申万菱信可转债	债券型	2011-11-01	2011-12-02	申万菱信	工商银行
110035.OF	易方达双债增强 A	债券型	2011-11-07	2011-11-29	易方达	建设银行
110036.OF	易方达双债增强 C	债券型	2011-11-07	2011-11-29	易方达	建设银行
080009.OF	长盛同禧信用增利 A	债券型	2011-10-31	2011-12-02	长盛	中国银行
080010.OF	长盛同禧信用增利 C	债券型	2011-10-31	2011-12-02	长盛	中国银行

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2011-10-28

4. 基金分红

上周基金分红						
基金简称	单位分红	红利发放日	权益登记日	除息日	当年分红序数	基金类型
嘉实超短债	0.0023	2011-10-18	2011-10-17	2011-10-17	6	债券型

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2011-10-28

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）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或征价。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。本报告版权归我公司所有。