

股市强劲反弹，基金净值普涨

2012 年 01 月 16 日

投资要点：

- 上周在高层对股市信心提振表态刺激下，股市大幅反弹，全周上证综指上涨 3.75%，报收 2244.58 点，结束了周线九连阴；深成指周涨 4.59%，报收 9030.59 点；中小板和创业板在后半周再次走弱，高估值中小市值个股大幅杀跌，尤其创业板最后一个交易日跌 6.17%，全周下跌 0.44%，周线九连阴。偏股型基金多数上涨，股票型基金和混合型基金平均净值分别上涨 2.13% 和 1.80%。表现较好的个基有东吴行业轮动、南方隆元产业主题和大摩多因子策略等。
- 受国内 A 股转暖和欧债危机稳进带动，上周欧美股市震荡上扬，道指和标普 500 指数分别上涨 0.50% 和 0.88%。德国 DAX 指数、法国巴黎 CAC40 指数和俄罗斯 RTS 指数涨幅均超过 1%。亚太股市普涨，香港恒生指数周涨 3.29%，上周 QDII 基金净值平均上涨 2.36%。
- 上周封闭式基金净值和价格普涨，25 只传统封闭式基金净值和价格分别上涨 1.79% 和 1.37%，折价率从前周的 11.55% 微幅扩大至 11.93%，平均静态年化收益率为 4.31%。净值涨幅居前的有基金开元涨 4.48%、基金裕隆涨 2.78% 和基金同盛涨 2.77% 等。
- 上周债券市场普涨，全债指数上涨 0.13%，可转债、国债、企业债指数分别涨 0.85%、0.02% 和 0.94%。在流动性尚可，股市转暖带动下，股性较强的可转债有望引领债市涨幅，各类券种有进一步上涨动能。上周，在纳入统计的 110 只债券基金平均上涨 0.39%，有 99 只基金获得正收益，占比为 90%。
- 上周货币基金平均七日年化收益率为 4.37%，已连续 12 周保持在 4% 以上，大摩货币、华夏现金增利和浦银安盛货币 A 年化收益率居前。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。

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)20361171
Email: liucy@nesc.cn
Msn: sunrise6126@hotmail.com
地址：上海市源深路 305 号
邮编 200135

一、基础市场回顾

上周在高层对股市信心提振表态刺激下，股市大幅反弹，全周上证综指上涨 3.75%，报收 2244.58 点，结束了周线九连阴；深成指周涨 4.59%，报收 9030.59 点；中小板和创业板在后半周再次走弱，高估值中小市值个股大幅杀跌，尤其创业板最后一个交易日跌 6.17%，全周下跌 0.44%，周线九连阴。

在国内 A 股转暖和欧债危机稳进带动下，欧美股市悉数上涨，上周道指和标普 500 指数分别上涨 0.50%和 0.88%，德国 DAX 指数、法国巴黎 CAC40 指数和俄罗斯 RTS 指数涨幅均超过 1%。亚太股市普涨，香港恒生指数周涨 3.29%。

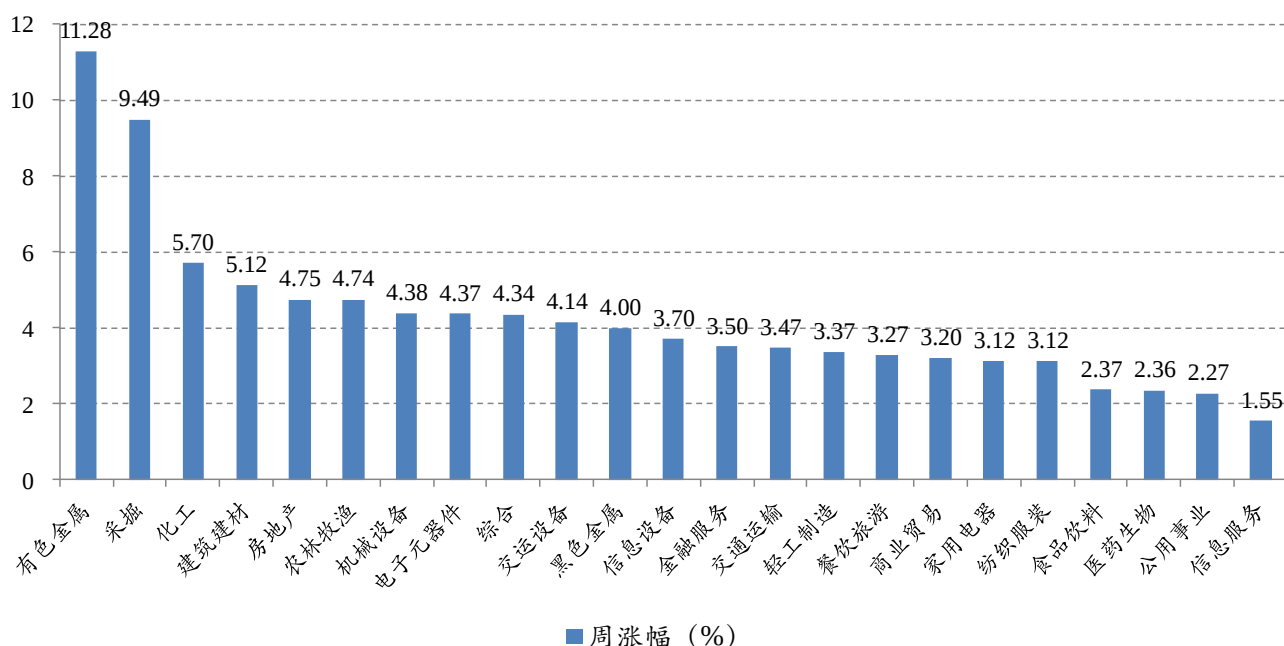
上周债券市场普涨，全债指数上涨 0.13%，可转债、国债、企业债指数分别涨 0.85%、0.02%和 0.94%。

上周低估值周期型板块表现强劲，申万 23 个一级行业全部上涨，有色金属板块大涨 11.28%，采掘、建材、化工等板块涨幅均在 5%以上。涨幅居后的板块有金融服务、公用事业和医药生物等。

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	2244.58	3.75	-0.18	2.05
沪深 300	2394.33	4.53	-1.14	2.07
深证成份指数	9030.59	4.59	-1.74	1.25
中小板指数	4146.57	2.58	-8.82	-3.48
创业板指数	666.08	-0.44	-13.38	-8.69
上证基金指数	3653.62	3.36	-1.62	1.71
深证基金指数	4280.98	1.77	-3.85	0.16
道琼斯工业平均指数	12422.06	0.50	3.91	1.67
标准普尔 500 指数	1289.09	0.88	5.17	2.50
德国 DAX 指数	6143.08	1.41	6.39	4.15
法国巴黎 CAC40 指数	3196.49	1.88	3.83	1.16
伦敦金融时报 100 指数	5636.64	-0.23	2.67	1.16
俄罗斯 RTS 指数	1446.46	1.60	4.28	4.67
东京日经 225 指数	8500.02	1.31	-0.62	0.53
恒生指数	19204.42	3.29	4.10	4.18
韩国综合指数	1875.68	1.77	0.62	2.74
印度孟买 Sensex30 指数	16154.62	1.81	0.95	4.53
中信标普全债指数	1294.52	0.13	0.46	0.21
中信标普可转债指数	2540.48	0.85	2.60	1.86
中债国债全价指数	118.11	0.02	0.53	0.15
中债企业债全价指数	97.16	0.94	1.45	1.33

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-01-13

申万一级行业指数表现



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-01-13

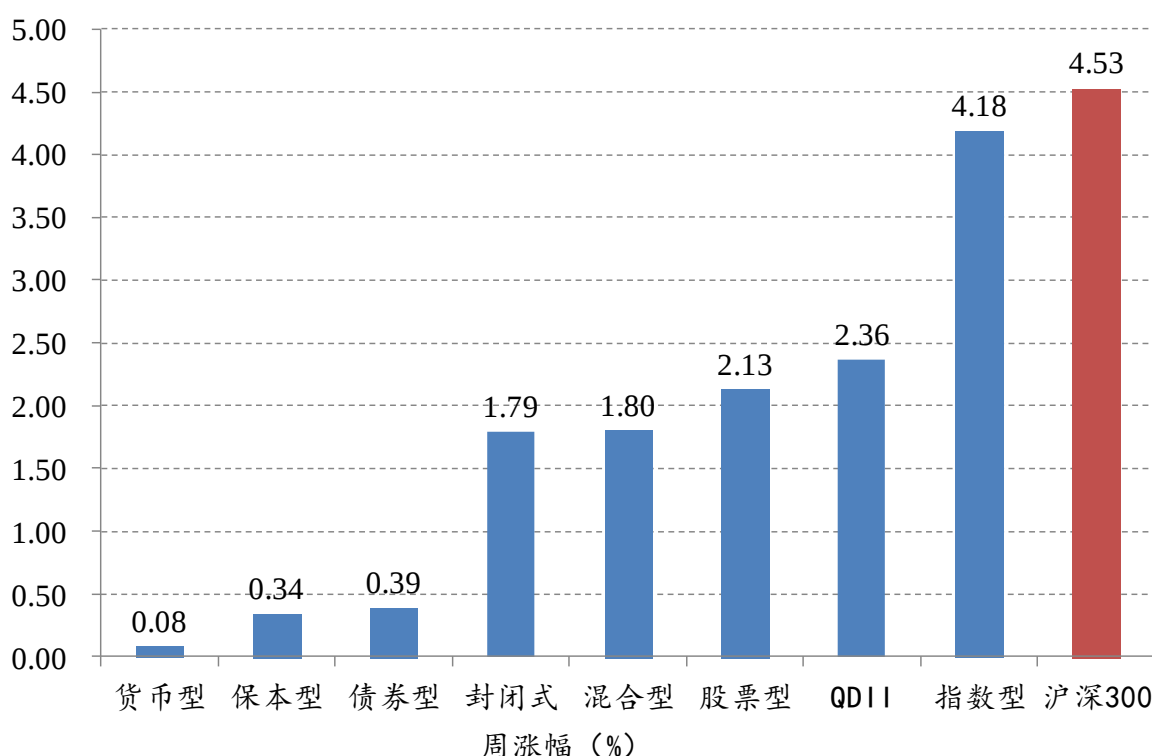
二、 各类基金业绩分析

上周 5 个交易日上演天堂地狱为邻的好戏,温总理提振股市信心的高调表态激发了资金做多信心,市场由此发动了两天快速到让人瞠目结舌的反弹行情,在货币政策逐步发生作用,银行贷款 12 月大幅度超过预期的情况下,煤炭有色等强周期低估值行业发动强力脉冲行情,并带动了整体市场超跌反弹,但是周三以后市场在轮番启动热点却难以持久的情况下小盘股,尤其是题材和估值偏高的品种出现连续杀跌。涨跌榜冰火两重天,市场显示出强烈的风格切换意味和对高估值个股的厌恶。个股股价的结构在短短一周内出现巨大的调整,小盘股的估值进一步向大股票靠拢,形成底部前的震荡继续深化考验投资人的操作。

股市的快速转暖,让各类基金收获颇丰,上周从固定收益到权益类基金均有不同程度的上涨,但由于当前权益类基金配置仍主要在小盘股上,各类基金涨幅均未超过沪深 300 指数,也显示在趋势性反弹行情中基金均难以跑赢指数的传统特征。分类看,上周股票型基金和混和型基金分别上涨 2.13%和 1.80%,仓位较高的股票型基金涨幅较大。受美国和香港市场上涨带动,上周 QDII 基金净值平均上涨 2.36%。

根据美林投资时钟,在经济进入增长放缓、通胀下行的类衰退阶段时,债券是最佳投资品种。而当前政策预调微调信号频频,或将使得去年以来长期压制股市、债市的流动性紧缩政策发生明显转变,在股市暂难形成趋势性机会的情况下,债市或将迎来最佳投资时机。

上周各类基金净值表现



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-01-13.

1. 权益类基金业绩表现

上周 A 股大幅反弹, 主动型权益类基金净值多数上涨, 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 267 只股票型基金净值平均上涨 2.13%, 173 只混合型基金净值平均下跌 1.80%, 仅有 7 只股票型基金和 4 只混合型基金净值逆势下跌。

从个基来看, 股票型基金中, 全周净值涨幅最大的是东吴行业轮动涨 10.24%, 随后的南方隆元产业主题和大摩多因子策略涨幅均超过 5%。而跌幅居前的多为重仓高估值小市值个股的基金如国泰事件驱动、诺德中小盘和鹏华消费优选等, 净值分别下跌 1.51%、0.92% 和 0.78%; 混合型基金中涨幅前三的基金为广发大盘成长、华商领先企业和融通行业景气, 涨幅都在 4% 以上, 跌幅居前的有泰达宏利效率优选、国泰金龙行业精选和天弘精选, 净值分别下跌 0.83%、0.74% 和 0.23%。

上周尽管指数涨幅较大, 但小盘股杀跌有蔓延之势, 估值下行空间仍在, 重配小盘股或习惯高仓位的基金应适当回避, 仓位灵活的混合型基金或低估值周期型股票配置较多的基金体现出较强的抗跌性, 甚至能够逆势上涨。手头资金充裕的投资者可在恐慌性杀跌后期布局主动管理能力强、风格灵活的偏股型基金。

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 (%)
东吴行业轮动	10.24	广发大盘成长	4.84
南方隆元产业主题	5.43	华商领先企业	4.18
大摩多因子策略	5.30	融通行业景气	4.04
景顺长城新兴成长	4.99	交银主题优选	3.97
泰信蓝筹精选	4.97	华泰柏瑞积极成长	3.85
易方达资源行业	4.79	易方达价值成长	3.76
融通内需驱动	4.53	华商动态阿尔法	3.75
景顺长城公司治理	4.49	国联安小盘精选	3.68
天治创新先锋	4.35	大成蓝筹稳健	3.52
南方策略优化	4.22	华夏蓝筹核心	3.47

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-01-13

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 (%)
国泰事件驱动	-1.51	泰达宏利效率优选	-0.83
诺德中小盘	-0.92	国泰金龙行业精选	-0.74
鹏华消费优选	-0.78	天弘精选	-0.23
华宝兴业新兴产业	-0.20	万家双引擎	-0.02
汇丰晋信科技先锋	-0.15	泰信先行策略	0.02
宝盈资源优选	-0.10	申万菱信盛利配置	0.17
农银汇理中小盘	-0.01	银河收益	0.31
农银汇理策略价值	0.00	银河银泰理财分红	0.34
国富深化价值	0.08	汇丰晋信动态策略	0.40
鹏华新兴产业	0.11	纽银新动向	0.46

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-01-13

2. 固定收益类基金业绩表现

上周债券市场普涨, 全债指数上涨 0.13%, 可转债、国债、企业债指数分别涨 0.85%、0.02% 和 0.94%。在流动性尚可, 股市转暖带动下, 股性较强的可转债有望引领债市涨幅, 各类券种有进一步上涨动能。上周, 在纳入统计的 110 只债券基金平均上涨 0.39%, 有 99 只基金获得正收益, 占比为 90%, 近期新股表现低迷, 打新赚钱效应衰减, 债券基金主要收益来源于债券市场的回暖。

个基方面, 受转债和企业债良好表现带动, 相关配置较重的个基表现较好, 博时稳定价值 B、汇添富可转债 A 和易方达安心回报 A 等基金涨幅均超过 1%。净值表现较差的基金有长信利丰、泰信增强收益 A 和信达澳银稳定 A 等。

自去年12月首周货币基金七日平均年化收益率创下4.78%新高后,两周后回落至4.00%,随着年底资金面趋紧,上周又回升到4.37%。使得今年以来货币基金七日年化收益率连续第12周维持在4%以上。上周共有12只货币基金七日年化收益率达到5%以上,大摩货币和华夏现金增利均在6%以上。七日年化收益率较低的是中海货币、华泰柏瑞货币A和益民货币等,收益率仅在2%上下。

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,平均4%以上的七日年化收益率使得货币基金的配置优势凸显。随着年底资金面的紧张,货币基金收益率有望继续维持高位,投资者可关注规模大、流动性好、业绩稳定的货币基金,如易方达货币、海富通货币、嘉实货币等。

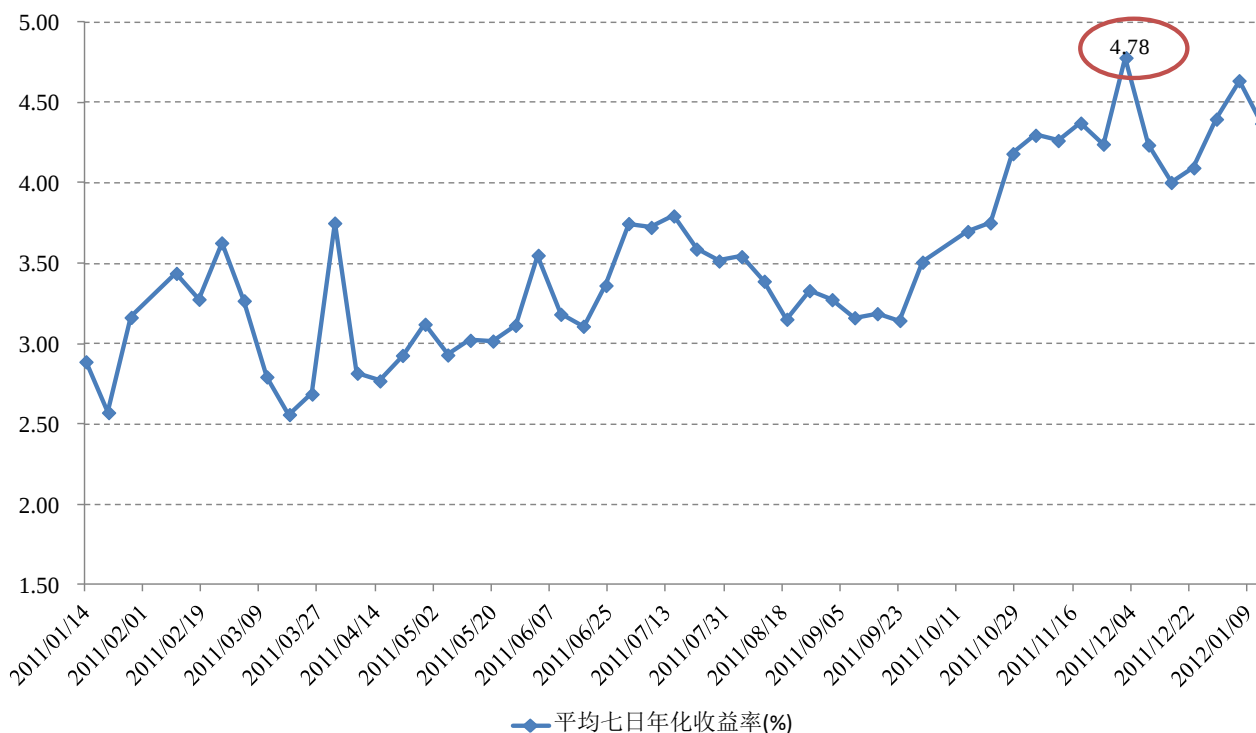
固定收益类基金涨幅前十			
债券型基金涨幅前十		货币型基金涨幅前十	
基金简称	涨幅(%)	基金简称	七日年化(%)
博时稳定价值B	1.69	大摩货币	6.18
汇添富可转债A	1.31	华夏现金增利	6.14
易方达安心回报A	1.20	浦银安盛货币A	5.85
万家稳健增利A	1.06	中信现金优势货币	5.77
南方广利回报AB	0.96	国投瑞银货币A	5.52
华安可转债A	0.93	泰信天天收益	5.49
长盛积极配置	0.89	银河银富货币A	5.45
易方达稳健收益A	0.87	农银汇理货币A	5.40
招商安瑞进取	0.87	东方金账簿货币	5.39
民生加银增强收益A	0.87	国联安货币A	5.17

数据来源:wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-01-13

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(%)
长信利丰	-0.63	中海货币A	1.68
泰信增强收益A	-0.49	华泰柏瑞货币A	1.82
信达澳银稳定A	-0.28	益民货币	2.01
长信中短债	-0.26	长盛货币	2.69
中欧稳健收益A	-0.16	国泰货币	2.79
金元比联丰利	-0.11	上投摩根货币A	2.80
国泰双利债券A	0.00	银华货币A	2.98
诺德增强收益	0.00	申万菱信货币	3.47
信诚三得益债券A	0.00	宝盈货币A	3.71
长城积极增利A	0.00	鹏华货币A	3.72

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-01-13

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: 2012-01-13

3. 封闭式基金业绩表现

上周封闭式基金净值普遍上涨, 25 只传统封闭式基金净值平均上涨 1.79%, 价格平均上涨 1.37%, 折价率从前周的 11.55% 微幅扩大至 11.93%, 平均静态年化收益率为 4.31%。个基上看, 上周封闭式基金只有基金金鑫和基金鸿阳净值下跌, 其余均不同程度上涨。涨幅较大的是基金开元涨 4.48%、基金裕隆涨 2.78% 和基金同盛涨 2.77% 等。

二级市场上, 只有基金裕阳、基金普惠和基金金泰三只基金价格是下跌的, 其余均上涨。涨幅居前的为基金景福、基金开元和基金泰和, 价格分别上涨 3.62%、3.45% 和 3.37%。

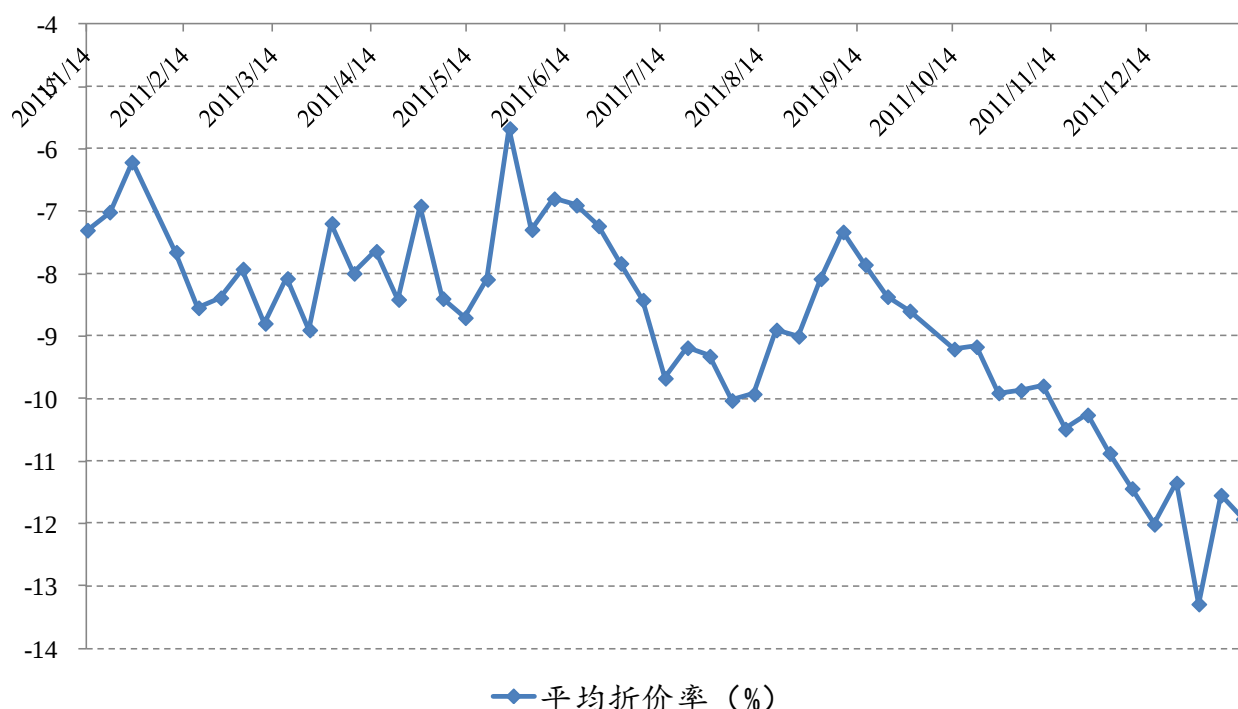
折价率方面, 折价最高的前三只为基金久嘉 (-17.49%)、基金银丰 (-16.74%) 和基金丰和 (-16.68%), 折价最低的三只为基金兴华 (-2.29%)、基金金泰 (-7.62%) 和基金安信 (-6.72%)。

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。

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 (%)
基金开元	4.48	-8.74	基金金鑫	-0.65	-12.29
基金裕隆	2.78	-13.16	基金鸿阳	-0.31	-14.89
基金同盛	2.77	-13.85	基金兴华	0.61	-2.29
基金景宏	2.71	-12.87	基金裕阳	0.63	-8.05
基金安顺	2.62	-10.56	基金普惠	0.76	-9.15

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-01-13

封闭式基金折价率走势



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-01-13

4. 指数基金与 QDII 基金业绩表现

上周几乎所有的指数均上涨, 指数基金出现普涨格局, 尽管创业板在后半周出现大幅回调, 但整体跌幅有限, 中小盘涨多跌少, 相关指数基金表现尚可。上周涨幅居前的指数基金为国联安上证商品 ETF 及联接、国投瑞银中证上游和博时超大盘 ETF 等大盘股指数基金。涨幅靠后的有国投瑞银中证下游、华夏中小板 ETF 及两只债券型指数基金。

上周, 美国股市震荡上扬, 加上港股回暖, QDII 基金净值无一下跌, 涨幅居前的有嘉实恒生中国企业、海富通海外精选和海富通大中华精选等中国概念股指数基金, 净值上涨均在 4% 以上。净值涨幅较小的是泰达宏利全球新格局、富国全球债券和华宝兴业成熟市场等, 涨幅在 1% 以下。

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走向是影响股指的最大因素。相关指数基金趋势性投资机会不大，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	10.64	嘉实恒生中国企业	5.32
国联安上证商品 ETF 联接	10.03	海富通海外精选	4.63
国投瑞银中证上游	9.42	海富通大中华精选	4.33
博时超大盘 ETF	5.91	嘉实海外中国股票	4.05
诺安上证新兴产业 ETF	5.71	华夏全球精选	3.99

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-01-13

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 (%)
华夏亚债中国 C	0.10	泰达宏利全球新格局	0.10
南方中证 50 债 C	0.10	富国全球债券	0.42
国投瑞银中证下游	2.29	华宝兴业成熟市场	0.67
华夏中小板 ETF	2.37	银华抗通胀主题	0.80
银华道琼斯 88 精选	2.45	长盛环球景气行业	0.85

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-01-13

三、基金市场动态

1. 市场/行业焦点

◇ 基金业首尝侧袋账户交易结算 破解估值困局

日前，兴业全球基金旗下专户产品——兴业趋势一号成功实践了侧袋账户(side-pocket)的交易结算机制，这是国内基金业首次应用侧袋账户机制，用以分割非流动性资产以公平保护持有人利益，在解决基金估值问题上又开辟了一种崭新的解决方案。

所谓侧袋账户，是指当基金组合中某一项或几项资产流动性缺失时，因无法有效地对这些资产估值，可以将这部分资产另袋存放，称为侧袋，剩余正常资产称为主袋。投资者赎回基金资产时，将先得到主袋资产对应的现金，同时客户将等到侧袋资产交易活跃后再收到兑现的现金。

据了解，兴业旗下专户选择应用侧袋账户，缘起于其持有的紫鑫药业定向增发股份。此次侧袋结算期从去年 9 月设立，到今年 1 月初结束，历时 3 个多月，国内基金业首次尝试侧袋账户交易结算机制运行平稳，较好达到原先设立的目标。

点评：从海外经验来看，侧袋账户在对冲基金中应用最广，其积极作用非常明显。由

于将流动性资产和非流动性资产进行了分离，一定程度上，侧袋账户机制在满足投资者部分流动性需求的同时，也解决了不同时间段赎回的投资者公平承担基金整体资产风险的问题。

专户产品由于持有人数相对较少，这种方法容易操作。但在规模大、持有人较多的公募基金中实施会有一定困难，如果在侧袋账户设立期间暂停基金的申购，在技术上不存在问题。如果申购同时进行，目前在技术上还有很多障碍。不可否认的是，本次侧袋账户的成功运作为行业提供了一个典范，待技术进一步成熟之后有望向全行业推广。

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
新华优选成长	王卫东, 崔建波	2012-01-10	--	1.52	股票型
天弘永定成长	李蕴炜 , 徐正国	2012-01-10	--	1.05	股票型
信达澳银红利回报	张俊生, 周强松	2012-01-09	--	0.49	股票型
华富策略精选	陈德义	2012-01-09	崔健	1.52	混合型

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-01-13. 注: 表格中**黑色斜体**为新增基金经理。

3. 新基金认购与发行

新基金发行						
基金代码	基金简称	认购起始日	认购截止日	托管人	基金类型	管理人
253061.OF	国联安信心增长 B	2012-01-11	2012-02-17	中信银行	债券型	国联安
253060.OF	国联安信心增长 A	2012-01-11	2012-02-17	中信银行	债券型	国联安
150068.SZ	诺德双翼 B	2012-01-09	2012-01-20	华夏银行	封闭式	诺德
290012.OF	泰信保本	2012-01-09	2012-02-17	中信银行	保本型	泰信

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-01-13

待发行基金						
基金代码	基金简称	基金类型	募集起始日	计划募集截止日	管理人	托管人
161614.SZ	融通四季添利	封闭式	2012-1-16	2012-2-24	融通	中国工商银行
165706.OF	诺德双翼 A	债券型	2012-1-20	2012-2-10	诺德	华夏银行

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-01-13

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
国泰金龙行业精选	0.0036	2012-01-13	2012-01-12	2012-01-12	1	混合型基金
富国天成红利	0.0100	2012-01-09	2012-01-04	2012-01-05	1	混合型基金

大摩资源优选混合	0.0700	2012-01-12	2012-01-10	2012-01-11	1	混合型基金
益民多利债券	0.0020	2012-01-12	2012-01-11	2012-01-11	1	债券型

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-01-13

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。