

金改助股市走强，大盘风格基金领涨

发布日期：2012 年 04 月 23 日

投资要点：

- 上周受浙江、温州等地金融改革利好刺激，相关板块个股活跃，带动大盘持续反弹，沪指三连阳，全周上涨 2.02%，报收 2406.86 点，成交 4310.80 亿，比上两周持续放大。深成指、中小板和创业板指数涨幅均在 1% 以上。偏股型基金净值多数上涨，股票型基金和混合型基金平均净值分别上涨 0.89% 和 0.66%。表现较好的个基有南方隆元产业主题、景顺长城公司治理、汇丰晋信 2026 等。
- 受美国经济稳定复苏数据提振，上周欧美市场主要股指多数上涨，道指和标普 500 指数分别上涨 1.40% 和 0.60%，德国 DAX 指数和伦敦金融时报 100 指数分别大涨 2.52% 和 2.13%。亚太股市亦涨多跌少。QDII 基金净值平均上涨 0.03%。
- 上周封闭式基金净值多数上涨，25 只传统封闭式基金净值平均上涨 0.80%，价格上涨 1.16%，折价率从前周的 12.66% 缩小至 12.43%，平均静态年化收益率为 5.02%。个基上看，上周净值涨幅居前的是基金开元、基金兴和和基金同益等；净值涨幅居后的是基金银丰、基金金泰和基金泰和等。
- 上周债市转暖迹象明显，多数券种上涨，可转债继续走强，债券基金表现较好。纳入统计的 127 只债券基金净值平均上涨 0.46%。个基方面，净值表现较好的有南方多利增强 A、招商安本增利和博时信用债券 A 等，分别上涨 1.35%、1.29% 和 1.21%。
- 上周货币基金平均七日年化收益率为 4.10%，较节前稍有回落，且已连续 25 周保持在 4% 以上，大摩货币、泰达宏利货币和银华货币年化收益率居前。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，5% 左右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

上周受浙江、温州等地金改刺激，相关板块个股活跃，带动大盘持续反弹，五个交易日仅周二下跌，沪指三连阳，全周上涨 2.02%，报收 2406.86 点，成交 4310.80 亿，比上两周持续放大。深成指涨 1.80%，报收 10131.04 点，中小板和创业板指数涨幅均在 1% 以上。

受美国经济稳定复苏数据提振，上周欧美市场主要股指多数上涨，道指和标普 500 指数分别上涨 1.40% 和 0.60%，德国 DAX 指数和伦敦金融时报 100 指数分别大涨 2.52% 和 2.13%。亚太股市亦涨多跌少，香港恒生指数和印度孟买 Sensex30 指数分别上涨 1.50% 和 1.63%，东京日经 225 和韩国综合指数下跌。

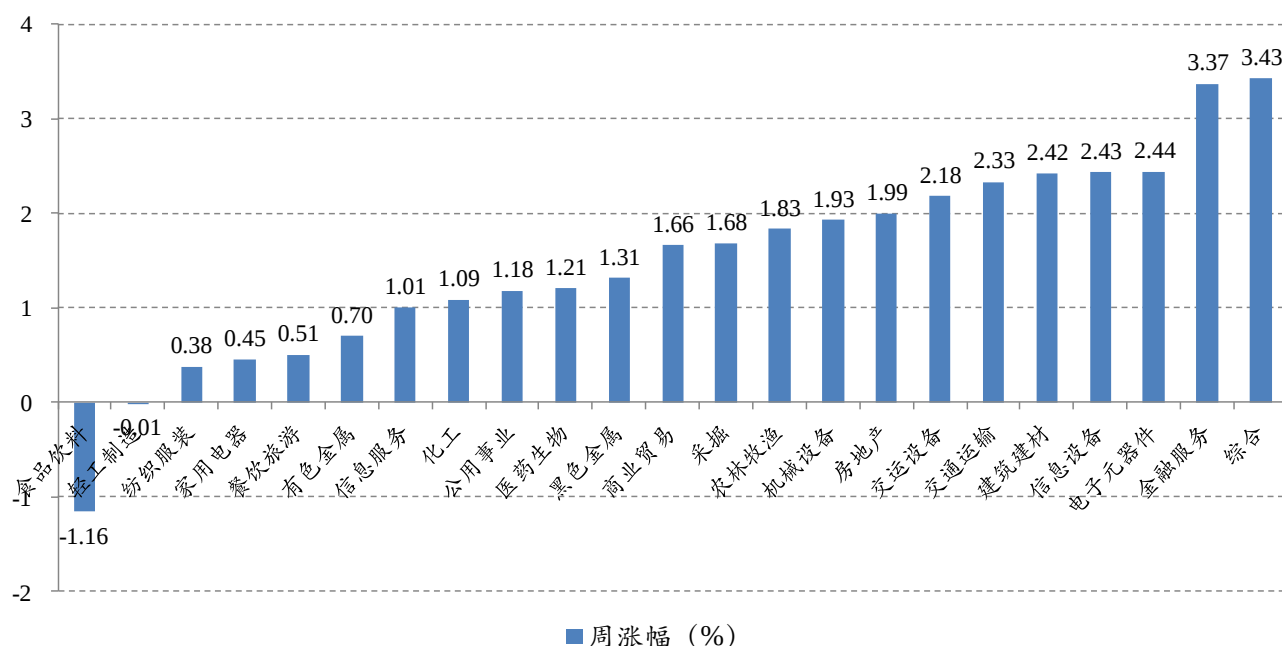
上周申万 23 个一级行业除食品饮料和轻工制造分别下跌 1.16% 和 0.01% 外，其余均为上涨，金融服务板块在金改刺激下大涨 3.37%，涨幅位居各板块之首。涨幅紧随其后的是电子元器件、信息设备等。

上周债市表现较好，国债、企业债和可转债指数均为上涨，其中可转债指数涨幅较大，为 0.42%。

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	2406.86	2.02	1.26	9.43
沪深 300	2626.84	1.80	1.64	11.98
深证成份指数	10131.04	0.87	0.14	13.59
中小板指数	4718.95	1.42	-1.42	9.85
创业板指数	728.72	1.36	-3.56	-0.11
上证基金指数	3917.41	1.60	1.78	9.05
深证基金指数	4615.43	1.50	1.43	7.98
道琼斯工业平均指数	13029.26	1.40	-1.07	6.64
标准普尔 500 指数	1378.53	0.60	-1.92	9.62
德国 DAX 指数	6750.12	2.52	-4.32	14.44
法国巴黎 CAC40 指数	3188.58	-0.02	-9.69	0.91
伦敦金融时报 100 指数	5772.15	2.13	-2.02	3.59
俄罗斯 RTS 指数	1609.56	-0.20	-4.93	16.48
东京日经 225 指数	9561.36	-0.80	-5.73	13.08
恒生指数	21010.64	1.50	0.59	13.98
韩国综合指数	1974.65	-1.71	-3.31	8.16
印度孟买 Sensex30 指数	17373.84	1.63	0.33	12.42
中信标普全债指数	1305.96	0.07	0.37	1.09
中信标普可转债指数	2581.01	0.42	1.25	3.48
中债国债全价指数	117.38	0.01	0.19	-0.46
中债企业债全价指数	97.23	0.20	0.29	1.40

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-04-20

申万一级行业指数表现



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-04-20

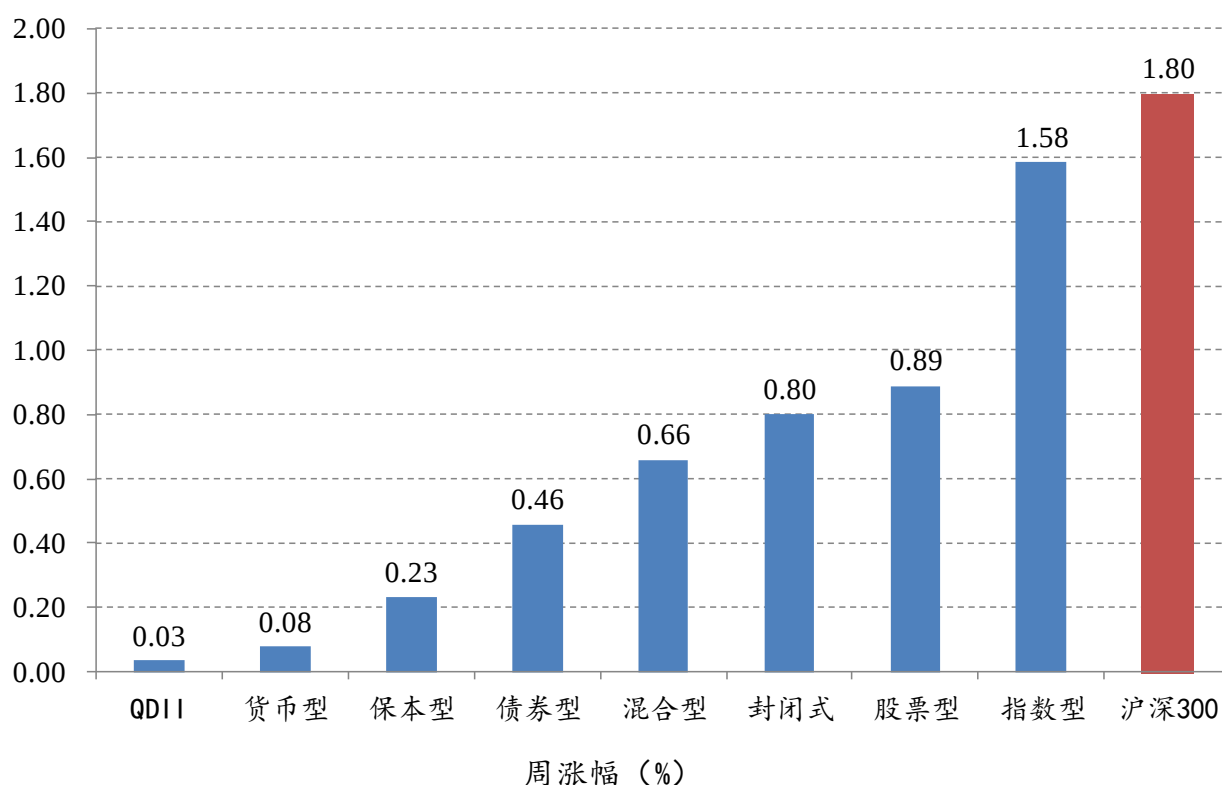
二、 各类基金业绩分析

上周代表最大蓝筹集体的 50 指数超越所有指数上涨 2.18%，风格转换正在逐步进行。在非银行金融的带动下市场的温度在不断提升，央行的表态在引导市场经济不会硬着陆的预期，微调预调的政策逐步出现给予市场更多的兴奋点。金融改革的实质主要是两点：1 是地区试点使得民间金融得到合法身份减轻银行的融资压力和实体经济的贷款需求，2 是除银行以外的金融业态瓜分和分流部分银行业务，多种金融创新型例如股票约定购回等新业务将出现，并且更进一步的是大金融的分业变混业经营的思路前进。市场在政策红利的指引下迅速找到兴奋点，资金踊跃出击。市场向上的节奏还会受到前期大阴线的牵制，需要政策的跟进和大金融行业的继续突进。预期市场会延续震荡盘升格局，金融以及后续的衍生板块依然是关注热点。

上周股市的持续走强带动国内主要基金净值上涨，由于领涨品种主要为权重股，各类基金涨幅均未超越指数。沪深 300 上涨 1.80%，配置上最偏重大盘股的指数型基金涨 1.58%，其余偏股型基金涨幅均未超过 1%。受债市走暖带动，债券基金上涨 0.46%。由于欧美和亚太股市稳定上涨，QDII 基金净值微涨 0.03%。

清明节前货币基金由于季末效应收益率达到 5.18%的阶段高位，节后几周连续回落至 4.10%，随着流动性放松趋势形成，货币基金收益率难以维持高位。债市今年以来始终陷入胶着的牛皮市状态，随着股市转暖，信用债和可转债机会多于利率品种。

上周各类基金净值表现



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-04-20

1. 权益类基金业绩表现

上周 A 股放量上涨, 主动型权益类基金净值受益多数上涨, 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 285 只股票型基金净值平均上涨 0.89%, 170 只混合型基金净值平均上涨 0.66%。

上周受金融改革利好刺激, 地方板块率先突起, 金融、保险、地产等蓝筹股领涨, 重仓蓝筹股或高仓位的基金净值上涨幅度较大。涨幅居前的股票基金有南方隆元产业主题、景顺长城公司治理、汇丰晋信 2026 等, 涨幅均在 3% 左右。跌幅居前的是长信内需成长、银河消费驱动和国泰区位优势等, 分别下跌 1.01%、0.83% 和 0.68%。混合型基金中表现较好的前三只是宝盈鸿利收益、华富策略精选和交银主题优选, 分别涨 2.58%、2.33% 和 2.20%。净值表现居后的有广发聚富、中银中国精选和天弘精选, 跌幅在 0.5% 左右。

上周股市延续反弹, 指数站上 2400 点, 权重板块竞相起舞, 做多热情浓厚, 在券商、保险热点持续多日之后, 权重最大的银行板块能否接过上涨的接力棒成为股指走向的重要影响力, 建议投资者关注后市量价配合和领涨板块的切换, 在基金的选择上可保持相对多头思维, 并选择重配领涨板块的指数基金或类行业基金。

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 (%)
南方隆元产业主题	3.12	宝盈鸿利收益	2.58
景顺长城公司治理	3.03	华富策略精选	2.33
汇丰晋信 2026	2.72	交银主题优选	2.20
景顺长城新兴成长	2.65	新华优选分红	2.02
金鹰主题优势	2.59	金鹰中小盘精选	1.98
华富量子生命力	2.38	博时精选	1.88
申万菱信量化小盘	2.38	华富竞争力优选	1.84
信达澳银产业升级	2.29	中海蓝筹配置	1.78
诺安中小盘精选	2.28	华夏红利	1.78
长城品牌优选	2.26	财通价值动量	1.73

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-04-20

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 (%)
长信内需成长	-1.01	广发聚富	-0.67
银河消费驱动	-0.83	中银中国精选	-0.57
国泰区位优势	-0.68	天弘精选	-0.51
上投摩根内需动力	-0.51	国泰金鼎价值精选	-0.50
东吴价值成长	-0.50	银河银泰理财分红	-0.49
泰信发展主题	-0.49	广发策略优选	-0.48
长盛同祥泛资源	-0.48	大摩消费领航	-0.40
国投瑞银创新动力	-0.44	汇添富蓝筹稳健	-0.35
华泰柏瑞行业领先	-0.30	华宝兴业宝康消费品	-0.32
金鹰行业优势	-0.28	泰达宏利品质生活	-0.29

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-04-20

2. 固定收益类基金业绩表现

上周债市转暖迹象明显, 多数券种上涨, 可转债继续走强, 债券基金表现较好。纳入统计的 127 只债券基金净值平均上涨 0.46%。个基方面, 净值表现较好的有南方多利增强 A、招商安本增利和博时信用债券 A 等, 分别上涨 1.35%、1.29%和 1.21%。表现较差的有招商安泰债券 A、益民多利债券和南方中证 50 债 A 等, 其中招商安泰债券 A 是唯一下跌的债券基金, 跌 0.13%。

受去年下半年协议存款比例放开和资金面持续紧缩影响, 货币基金收益率一直维持高位, 七日年化收益率在节前月初创下 09 年以来新高 5.19%后, 上周回落至 4.10%, 并使得货币基金七日年化收益率连续第 25 周维持在 4%以上。上周大摩货币和泰达宏利货币收益率均在

6%以上。收益率居后的有汇丰晋信货币 A、华泰柏瑞货币 A 和上投摩根货币 A，收益率在 3% 以下。

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。货币基金收益率维持高位是短期结构型资金短缺造成的，在全球量宽背景下，协议存款、短融各类券种收益率在逐步走低，货币高收益状况恐难持续。投资者可关注规模较大、流动性好、业绩稳定的货币基金如南方现金增利、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 (%)
南方多利增强 A	1.35	大摩货币	6.70
招商安本增利	1.29	泰达宏利货币	6.38
博时信用债券 A	1.21	银华货币 A	5.68
交银双利 AB	1.16	招商现金增值 A	5.31
长信利丰	1.12	富国天时货币 A	5.05
招商安瑞进取	1.04	融通易支付货币	4.76
长城积极增利 A	1.00	华宝兴业货币 A	4.66
华商收益增强 A	1.00	天治天得利货币	4.64
景顺长城稳定收益 A	0.99	东方金账簿货币	4.59
交银信用添利	0.97	广发货币 A	4.50

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-04-20

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 (%)
招商安泰债券 A	-0.13	汇丰晋信货币 A	2.35
益民多利债券	0.04	华泰柏瑞货币 A	2.53
南方中证 50 债 A	0.04	上投摩根货币 A	2.55
嘉实超短债	0.08	申万菱信货币	2.85
大成强化收益 A	0.09	益民货币	2.92
长城稳健增利	0.09	泰信天天收益	2.95
博时宏观回报 AB	0.10	国联安货币 A	3.24
华夏亚债中国 A	0.10	国泰货币	3.31
汇添富增强收益 A	0.10	长城货币 A	3.49
东方稳健回报	0.10	宝盈货币 A	3.58

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-04-20

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: 2012-04-20

3. 封闭式基金业绩表现

上周封闭式基金净值多数上涨, 25 只传统封闭式基金净值平均上涨 0.80%, 价格上涨 1.16%, 折价率从前周的 12.66% 缩小至 12.43%, 平均静态年化收益率为 5.02%。个基上看, 上周净值涨幅居前的是基金开元、基金兴和和基金同益等; 净值涨幅居后的是基金银丰、基金金泰和基金泰和等。

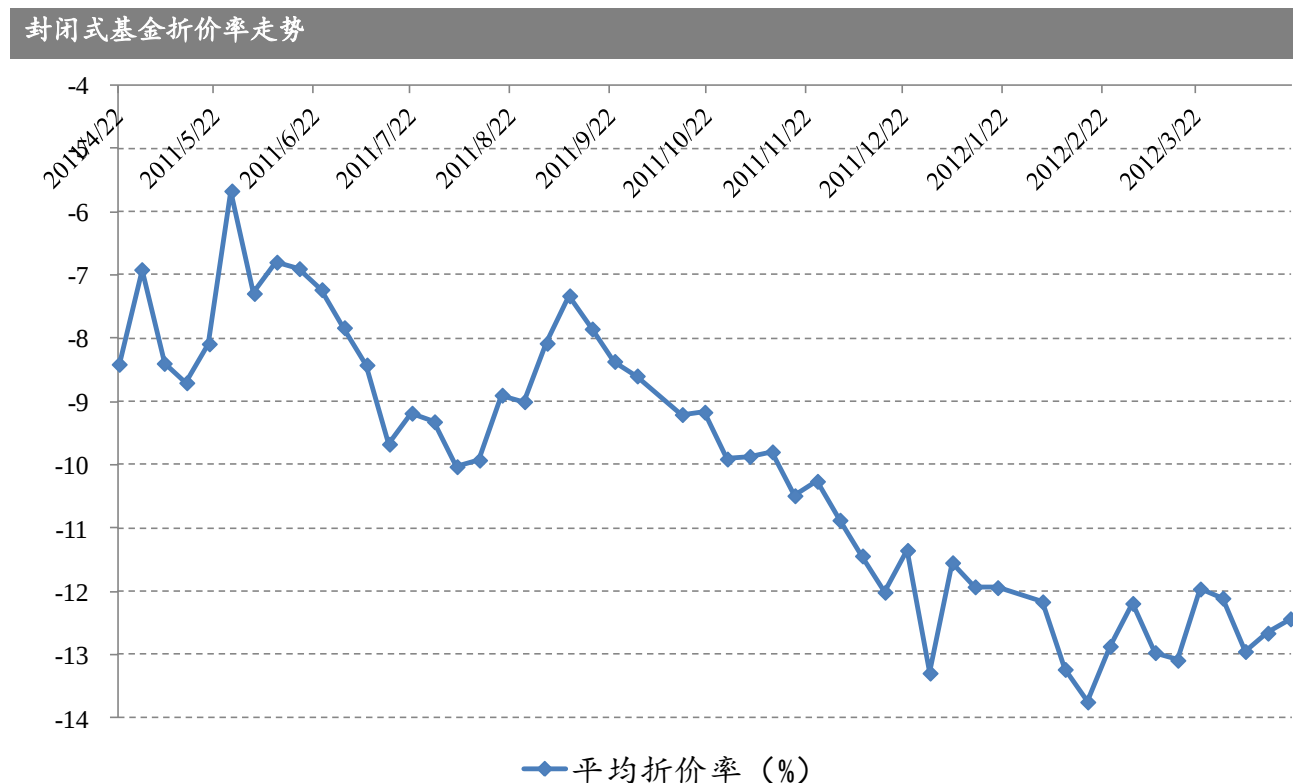
二级市场上, 只有基金通乾下跌 1.02%, 其余全部上涨, 涨幅较大的有基金同益、基金同盛和基金鸿阳, 分别上涨 2.65%、2.28 % 和 2.17%。涨幅居后的有基金泰和、基金丰和和基金金泰。

折价率方面, 折价最高的前三只为基金久嘉 (-19.30%)、基金丰和 (-19.43%)、基金鸿阳 (-17.58%)。折价最低的前三只为基金兴华 (-3.87%)、基金开元 (-6.33%) 和基金金泰 (-4.82%), 这三只的剩余期限均在 1 年左右, 随着到期日的临近, 折价率有进一步缩小的趋势。

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。近期股市转暖, 封基折价率逐渐扩大, 也许孕育着交易性机会。

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	2.80	-6.33	基金金泰	-0.39	-4.82
基金兴和	1.89	-13.78	基金银丰	-0.22	-17.43
基金同益	1.64	-11.46	基金泰和	0.04	-10.99
基金普丰	1.55	-13.50	基金普惠	0.08	-10.62
基金裕隆	1.52	-11.48	基金安信	0.11	-7.45

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-04-20



数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-04-20

4. 指数基金与 QDII 基金业绩表现

上周各类板块涨幅均较大, 表现较好的是沪市蓝筹股和深市中小盘股, 相对应的指数和指数基金净值涨幅也较大, 净值涨幅居前的指数基金为国泰上证 180 金融 ETF 及其联接, 工银上证央企 50ETF 和国投瑞银沪深 300 金融等, 净值涨幅均在 2% 以上; 净值表现稍弱的有大成深证成长 40ETF 及其联接、大成中证内地消费主题和国投瑞银中证下游等。

上周, 欧美股市和亚太股市涨多跌少, QDII 基金平均净值上涨 0.03%。涨幅居前的个基有嘉实恒生中国企业、诺安全球收益不动产和嘉实海外中国股票, 涨幅均在 1% 以上。跌幅居前的有信诚全球商品主题、华泰柏瑞亚洲企业和华宝兴业中国成长, 分别跌 1.31%、1.18% 和 1.10%。

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 (%)
国泰上证 180 金融 ETF	2.96	嘉实恒生中国企业	1.33
国泰上证 180 金融 ETF 联接	2.82	诺安全球收益不动产	1.30
工银上证央企 50ETF	2.53	嘉实海外中国股票	1.23
国投瑞银沪深 300 金融	2.43	建信全球机遇	0.92
华安上证龙头 ETF	2.38	招商全球资源	0.82

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-04-20

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 (%)
大成深证成长 40ETF	-0.26	信诚全球商品主题	-1.31
大成深证成长 40ETF 联接	-0.25	华泰柏瑞亚洲企业	-1.18
大成中证内地消费主题	-0.18	华宝兴业中国成长	-1.10
国投瑞银中证下游	0.36	银华抗通胀主题	-1.01
招商上证消费 80ETF 联接	0.49	博时抗通胀	-0.98

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-04-20

三、基金市场动态

1. 市场/行业焦点

◇ 首只分级基金国投瑞银瑞福的转型方案正式出炉

17 日, 国内首只分级基金国投瑞银瑞福的转型方案正式出炉, 根据公告, 转型后的国投瑞银瑞福分级基金将延续目前的分级模式, 在运作方式、投资管理等方面则进一步优化, 由主动管理型转为目前主流的被动管理型, 跟踪标的指数为深证 100 价格指数。这也将是市场上唯一一只两级份额分开销售的权益类分级基金。公告显示, 瑞福分级基金在未来三年分级运作期内, 依然将基金份额分成预期收益与风险不同的两级份额, 即瑞福优先和瑞福进取。分级运作期内, 瑞福优先每满 6 个月开放一次, 瑞福进取则封闭运作、上市交易; 三年分级运作期后, 瑞福优先以现金资产给付, 瑞福进取转为深证 100 指数基金 (LOF)。此外, 为了更好地保证投资人权益, 转型方案还设置了“救生艇条款”, 触发后将提前转为 LOF 基金。

据悉, 审议瑞福基金转型方案的持有人大会将于 6 月 8 日召开, 本次大会权益登记日为 4 月 24 日。瑞福进取将于 4 月 25 日起开始停牌, 持有人大会决议生效后将申请复牌, 预计停牌时间将超过一个月。

点评: 自 2007 年国投瑞银发行国内第一只分级基金以来, 国投瑞银便成为创新型基金公司的代表, 其创新能力得到同行的认可并竞相效仿, 衍生了后续多代创新产品。本次瑞

福分级转型方案也是市场独有的，特色鲜明，优势明显：1，优先份额和进取份额分开转型，保证了不同份额风险收益特征的无缝对接，保护了老持有人利益；2，跟踪标的由被动变主动，运作透明；3，优先份额半年开放一次，本金和利息可兑现，这是目前所有其他分级基金难以实现的，6.5%的无风险收益对机构投资者和个人投资者都具有强大吸引力；

本次国投瑞银转型方案让人眼前一亮，既保护了老持有人利益，又具备了新的吸引力，在市场预期不太弱的情况下，其规模有望进一步扩大，并可能再次成为该类产品的创新旗手。

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
交银精选股票	管华雨,李立,张鸿羽	2012-4-20	赵枫	1.86	股票型
华泰柏瑞积极成长	方伦煜	2012-4-18	卞亚军	1.98	混合型
长城久兆稳健	余礼冰,陈硕	2012-4-17	--	0.12	封闭式
长城久兆积极	余礼冰,陈硕	2012-4-17	--	0.12	封闭式
长城久兆中小板 300	余礼冰,陈硕	2012-4-17	--	0.12	指数型

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-04-20。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
210009.OF	金鹰核心资源	2012-4-18	2012-5-18	中国工商银行	股票型	金鹰
166106.OF	信达澳银稳定增利 A	2012-4-16	2012-5-11	中国建设银行	债券型	信达澳银
150082.SZ	信达澳银稳定增利 B	2012-4-16	2012-5-11	中国建设银行	封闭式	信达澳银
320020.OF	诺安汇鑫保本	2012-4-18	2012-5-23	中国银行	保本型	诺安
450011.OF	国富研究精选	2012-4-16	2012-5-18	中国银行	股票型	国海富兰克林

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-04-20

待发行基金						
基金代码	基金简称	基金类型	认购起始日	认购截止日	管理人	托管人
J150090.SZ	金鹰中证 500B	封闭式	2012-4-23	2012-5-29	金鹰	交通银行
162107.OF	金鹰中证 500 指数分级	指数型	2012-4-23	2012-5-29	金鹰	交通银行
519034.OF	海富通中证内地低碳经济	指数型	2012-4-23	2012-5-22	海富通	中国建设银行

460300.OF	华泰柏瑞沪深 300ETF 联接	指数型	2012-4-23	2012-5-25	华泰柏瑞	中国工商银行
J150089.SZ	金鹰中证 500A	封闭式	2012-4-23	2012-5-29	金鹰	交通银行
700003.OF	平安大华策略先锋	混合型	2012-4-23	2012-5-25	平安大华	中国银行

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-04-20

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	0.0029	2012-4-17	2012-4-16	2012-4-16	4	债券型
嘉实多元收益 A	0.0100	2012-4-17	2012-4-16	2012-4-16	2	债券型
嘉实多元收益 B	0.0100	2012-4-17	2012-4-16	2012-4-16	2	合债券型
易方达策略成长	0.0600	2012-4-17	2012-4-16	2012-4-16	1	混合型
国投瑞银双债增利 A	0.0100	2012-4-18	2012-4-17	2012-4-18	1	封闭式
工银瑞信四季收益	0.0140	2012-4-17	2012-4-16	2012-4-17	2	封闭式
信诚增强收益	0.0100	2012-4-18	2012-4-17	2012-4-18	1	封闭式

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-04-20

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。