

报告类型 / 投资策略报告

悲观预期或有修复，把握结构性机会

投资要点：

- **偏股型基金**——市场预期的部分政策因素以及经济数据层面都存在积极改观的可能，结合当前市场估值、政策作用下投资者信心的逐步恢复，股指有望出现转机，整体以筑底回升走势为主，有估值修复需求的蓝筹股、政策推动性明确的新兴产业个股以及优质主题概念股均存在投资机会。对于偏股型基金，投资者可重点关注以此类板块为主要配置的几个基金，并结合基金管理人的主动管理能力、过往业绩及基金规模等因素综合考量。由于反弹或面临干扰，在同类基金的选择上，可以进退自如的绩优混合型基金为主。
- **债券型基金**——在债券市场供需失衡的大环境下，8月份各类券种延续了下半年以来的调整势头，债券基金净值持续下跌，目前尚未看到明确的拐点出现。在通胀下行、利率和存准率均处于下降周期的影响下，债市慢牛的大方向未发生根本改变，但走势将有显著分化，弹性较大的信用债和可转债下跌压力仍比较明显。未来随着资金面的逐渐宽松，信用债收益率有望出现短期拐点，而可转债整体上看投资机会不大，在股市转暖初期可能会有比较大的反弹，投资者可关注权益市场带来的交易性机会。对债券基金的投资建议保持中性仓位，优选短久期、低杠杆、权益资产轻的基金。
- **货币式基金**——在市场利率走向常态化之后，货币式基金收益率进入平稳期，目前在货币政策发生重大变化之前，将维持在3.5%左右的年化收益率，对机构而言，仍可作为较好的现金管理工具。在货币基金的选择上，建议关注规模大、流动性管理良好、业绩持续走强的货币基金。
- **指数型基金**——9月份股指有望走出前期低谷，不论是传统的权重板块或是主题投资明确的新兴产业板块，都将面临较佳的投资机会，建议关注相关主板指数基金或行业基金。对流动性要求较高的资金可重点参与ETF或LOF基金。基于对市场反弹的短期判断，建议投资者灵活掌控仓位，谨防贝塔风险。

相关报告

证券分析师：赵旭
执业证书编号：S0550511010005

研究助理：刘朝阳
执业证书编号：S0550111050038
联系电话：021-20361171
电子邮箱：liucy@nesc.cn

1. 基础市场走势及基金净值表现

8月,在市场超跌反弹需求和经济数据刺激下,A股冲高回落,上证综指全月下跌2.67%,最低探至2032.54,再创新低;深成指跌9.36%,同样创下08年以来新低;两市交投冷清,人气持续低迷。7月份跌幅较大的中小板和创业板表现相对强势,创业板大涨4.38%。

8月,欧美股市继续强势,道指和标普500指数分别上涨0.63%和1.98%,德国DAX指数和法国巴黎CAC40指数涨幅均在3%左右。亚太股市除香港恒生指数外普遍上涨,韩国综合指数、东京日经225指数和印度孟买Sensex30指数均涨1%以上。

8月份申万23个一级行业表现呈现出差异化走势,其中电子元器件大涨8.24%,信息服务、信息设备、医药生物分别上涨4.95%、2.16%和1.74%;在调控政策的持续打压下,房地产板块大跌7.62%,食品饮料和采掘继续扩大跌幅,分别跌6.45%、5.39%。

受基础市场拖累,8月份除货币基金和QDII基金外,各类基金净值均为下跌,仓位最高的指数型基金跌幅最大,为4.18%,股票型、混合型和封闭式基金净值跌幅均在2.5%左右。伴随着市场的跌跌不休,偏股型基金的上半年的收益几乎被吞噬殆尽。

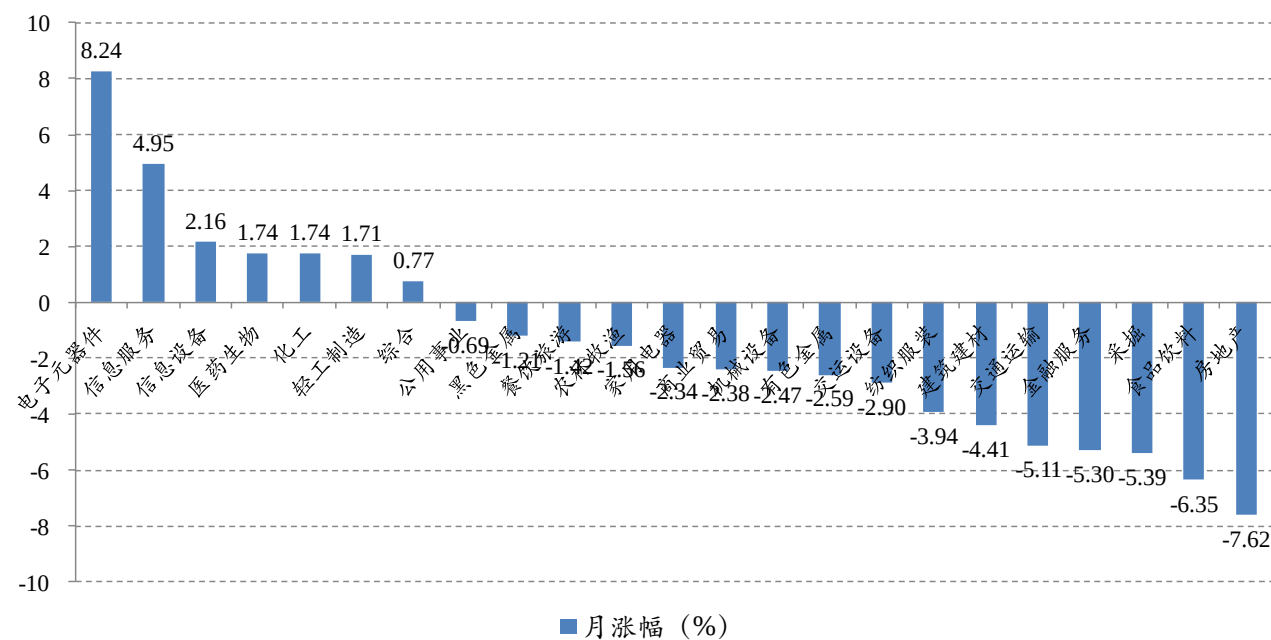
表 1: 全球主要股指表现

指数类型	收盘点位	月涨幅(%)	近三月涨幅(%)	今年以来涨幅(%)
上证综合指数	2047.52	-2.67	-13.69	-6.91
深证成份指数	8210.99	-9.36	-19.03	-7.94
沪深300	2204.87	-5.49	-16.23	-6.01
中小板指数	4137.80	-0.97	-12.04	-3.68
创业板指数	706.63	4.38	-3.79	-3.14
上证基金指数	3481.65	-4.19	-11.24	-3.08
深证基金指数	4327.23	-3.61	-7.24	1.24
道琼斯工业平均指数	13090.84	0.63	5.63	7.15
标准普尔500指数	1406.58	1.98	7.35	11.85
德国DAX指数	6970.79	2.93	11.28	18.18
法国巴黎CAC40指数	3413.07	3.69	13.13	8.02
伦敦金融时报100指数	5711.48	1.35	7.34	2.50
俄罗斯RTS	1389.72	0.90	11.85	0.57
东京日经225指数	8839.91	1.67	3.48	4.55

恒生指数	19482.57	-1.59	4.58	5.69
韩国综合指数	1905.12	1.23	3.34	4.35
印度孟买 Sensex30 指数	17429.56	1.12	7.47	12.78
中信标普全债指数	1330.19	-0.16	0.45	2.97
中信标普可转债指数	2532.98	-0.76	-3.22	1.56
中债国债全价指数	118.07	-1.01	-0.89	0.13
中债企业债全价指数	99.17	-0.88	-0.09	3.43

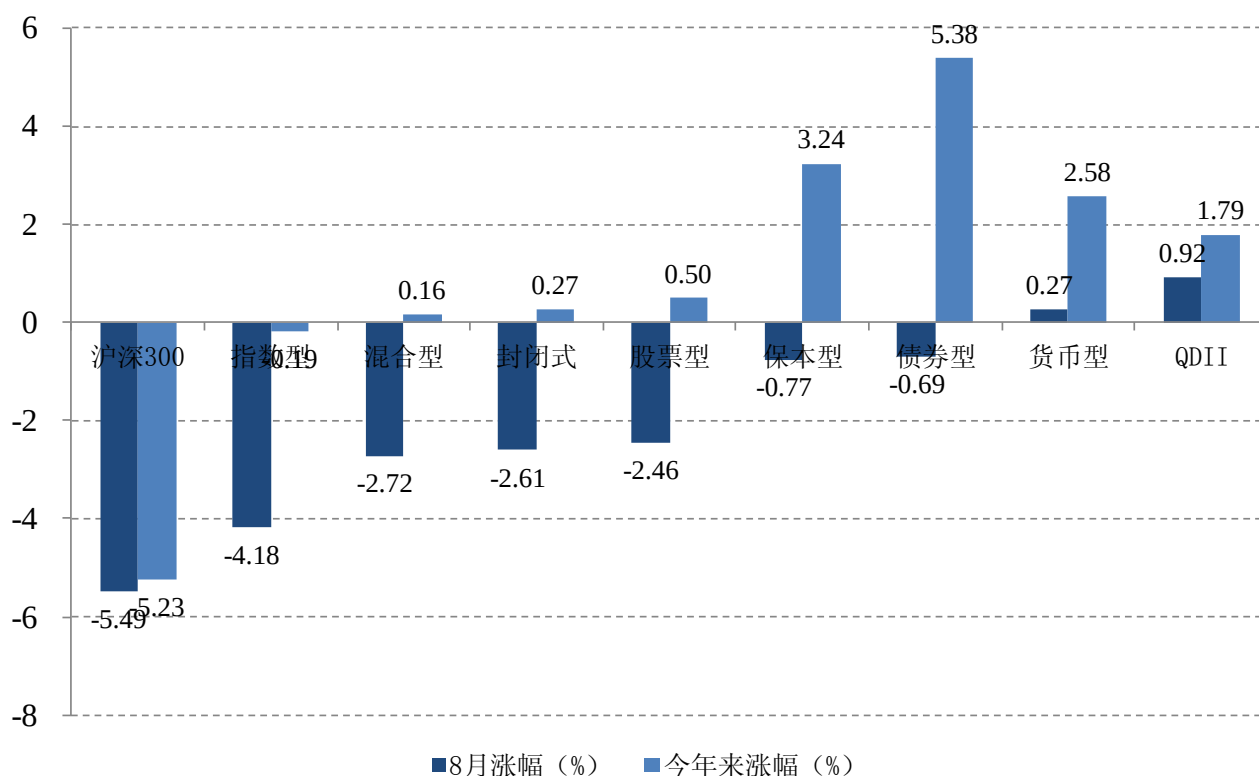
数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-08-31

图 1：申万一级行业指数表现



数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-08-31

图 2: 各类基金净值表现



数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-08-31

2. 各类基金业绩表现与分析

2.1. 偏股型基金

8月份A股冲高回落，并创下08年以来新低，主动型权益类基金净值多数下跌，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301只股票型基金净值平均下跌2.46%，174只混合型基金净值平均跌2.72%。

全月来看，虽然指数创了新低，但板块方面存在较多的结构性机会，对行业轮动把握能力较强的偏股型基金依然能取得较好的业绩，因此，偏股基金业绩分化比较明显。净值涨跌幅极差超过了20%，股票型基金中表现最好的是宝盈资源优选，净值上涨10.25%，上投摩根新兴动力和长盛电子信息产业涨幅也超过了5%；位居跌幅榜前列的分别为中欧中小盘、大成行业轮动和易方达科翔，净值分别下跌10.78%、10.62%和8.87%。混合型基金涨幅最大的为泰达宏利成长，涨8.47%，其余均在5%以下，下跌较多的有富国天瑞强势精选、交银主题优选和广发内需增长等，跌幅在8%左右。

表 2: 偏股型基金涨幅前十

股票型基金涨幅前十		混合型基金涨幅前十	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)
宝盈资源优选	10.25	泰达宏利成长	8.47
上投摩根新兴动力	5.49	宝盈核心优势	4.17

长盛电子信息产业	5.39	长信双利优选	3.90
光大保德信中小盘	4.07	华宝兴业多策略	2.20
华宝兴业新兴产业	3.98	浦银安盛精致生活	2.06
宝盈泛沿海增长	3.51	国投瑞银新兴产业	1.66
汇丰晋信科技先锋	3.13	华商领先企业	1.47
华宝兴业医药生物优选	3.05	万家双引擎	1.18
泰信中小盘精选	2.66	华商策略精选	1.04
申万菱信量化小盘	2.63	华夏大盘精选	0.97

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-08-31

表 3: 偏股型基金涨幅后十

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 (%)
中欧中小盘	-10.78	富国天瑞强势精选	-9.51
大成行业轮动	-10.62	交银主题优选	-8.14
易方达科翔	-8.87	广发内需增长	-8.09
东吴行业轮动	-8.59	中邮中小盘灵活配置	-7.08
富国天博创新主题	-6.53	中海环保新能源	-6.42
金元惠理消费主题	-6.50	博时价值增长 2 号	-6.38
长信金利趋势	-6.49	泰达宏利周期	-6.23
长城品牌优选	-6.49	博时价值增长	-6.20
广发小盘成长	-6.48	大摩消费领航	-6.19
交银蓝筹股票	-6.43	上投摩根中国优势	-6.17

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-08-31

2.2. 固定收益类基金

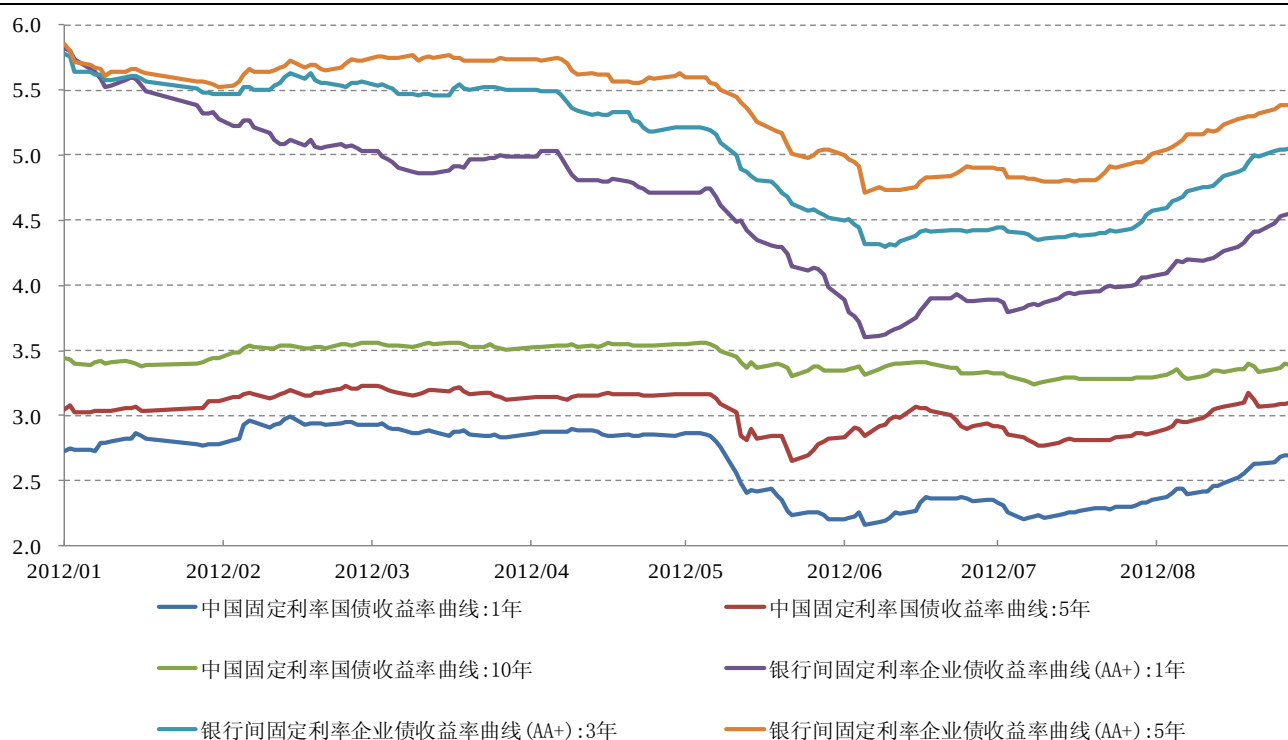
8 月份各期限国债和信用债到期收益率延续了下半年以来的上升态势，1 年期、5 年期和 10 年期国债到期收益率分别上涨了 37、24 和 10 个 BP，信用债到期收益率上涨幅度较大，1 年期、三年期和五年期 AA+ 企业债分别上涨了 54、59 和 45 个 BP。各券种到期收益率上涨态势虽有所放缓，但仍未看到明显的拐点迹象。

目前各等级信用利差仍处于中位数附近，中高等级信用债利率下行空间较为有限，6 月份债券净融资额为 5703 亿，创下 08 年 2 月以来新高，7、8 月份净融资额仍然较高，在银行资金面并不算宽松、需求稳定的情势下，债市供求关系的失衡状况至少会保持到三季度末，我们认为即使 9 月份到期收益率出现短暂停顿，中期的抬升趋势难以根本改变，年底前或许应继续保持谨慎态度。

债基方面，8 月份债市的持续调整，加上股市的羸弱走势导致转债的颓势尽显，债券基金净值整体大幅回落。8 月份纳入统计的 133 只债券基金净值平均下跌 0.69%。个基方面，净值表现较好的有长信利丰、宝盈增强收益 AB 和博时宏观回报 AB 等，分别上涨 1.29%、0.95% 和 0.86%。净值跌幅居前的有长盛同禧信用增利 A、易方达安心回报 A、交银双利 AB 等配置转债和信用债比较重的基金，跌幅多在 2% 上下。

受季末资金面趋紧影响，货币基金七日年化收益率于 6 月底创下 5.58% 新高，进入七月份开始大幅走低，目前已稳定在 3.5% 以下。在季末资金面趋紧之前，货币基金收益率难以再高于 4%。从单个基金来看，8 月份收益率居前的有南方现金增利 B、诺安货币 B、和海富通货币 B，收益率居后的有汇丰晋信货币 B、益民货币和景顺长城货币 B 等。

图 3: 国债/信用债收益率曲线



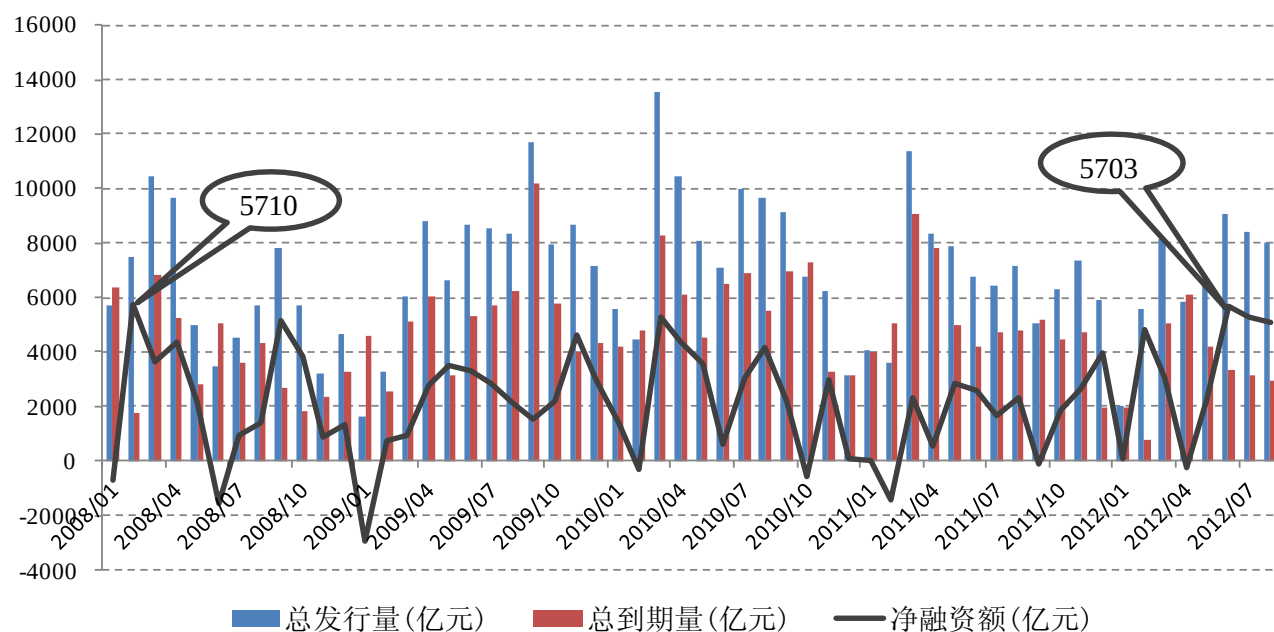
数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-08-31

表 4: 信用利差

信用利差(BP)	AAA(1 Y)	AAA(3 Y)	AAA(5 Y)	AA+(1Y)	AA+(3Y)	AA+(5Y)	AA-(1Y)	AA-(3Y)	AA-(5Y)
目前	122	124	129	154	171	184	206	257	304
1/4 位数	89	101	116	112	136	157	162	207	245
中位数	113	124	130	132	161	175	208	256	281
3/4 位数	134	149	151	154	181	193	275	329	346

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-08-31

图 4: 债市供求状况



数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-08-31

表 5: 固定收益类基金涨幅前十

债券型涨幅前十		货币型涨幅前十	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)

长信利丰	1.29	南方现金增利 B	0.32
宝盈增强收益 AB	0.95	诺安货币 B	0.31
博时宏观回报 AB	0.86	汇添富货币 B	0.31
万家增强收益	0.58	大摩货币	0.31
华商收益增强 A	0.39	国投瑞银货币 B	0.31
华安强化收益 A	0.29	广发货币 B	0.31
南方广利回报 AB	0.19	易方达货币 B	0.31
国联安增利债券 A	0.19	鹏华货币 B	0.30
大摩强收益债券	0.02	博时现金收益	0.30
建信收益增强 A	4.69	中银货币 B	0.30

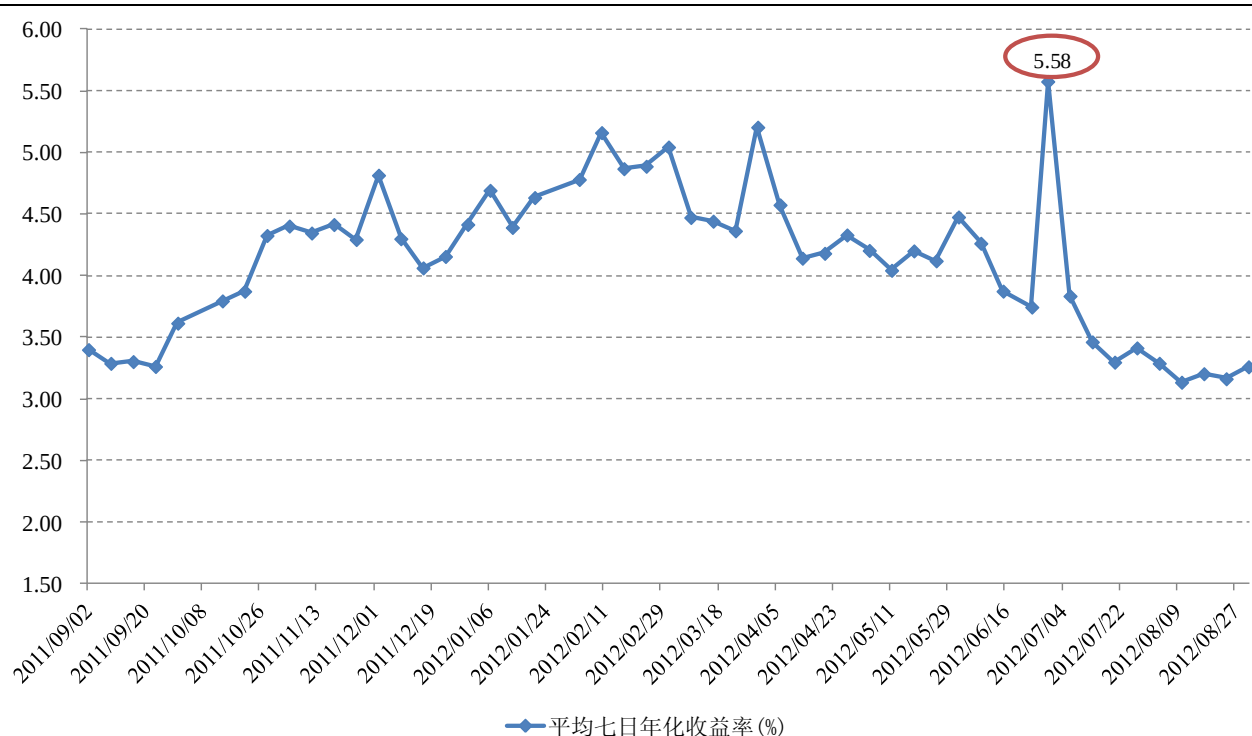
数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-08-31

表 6: 固定收益类基金涨幅后十

债券型涨幅后十		货币型涨幅后十	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)
长盛同禧信用增利 A	-3.09	汇丰晋信货币 B	0.19
易方达安心回报 A	-2.54	益民货币	0.19
交银双利 AB	-2.52	景顺长城货币 B	0.19
银华永泰积极 A	-2.31	东吴货币 B	0.20
汇添富可转债 A	-2.12	嘉实安心货币 B	0.21
申万菱信可转债	-2.12	申万菱信货币	0.22
长盛积极配置	-2.05	上投摩根货币 B	0.22
博时信用债券 A	-1.84	华泰柏瑞货币 B	0.23
嘉实多元收益 A	-1.76	国泰货币	0.23
富国优化增强 A	-1.60	光大保德信货币	0.24

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-08-31

图 5：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：2012-08-31

2.3. 封闭式基金

8 月份封闭式基金只有基金鸿阳净值收涨，其余全部下跌，25 只传统封闭式基金净值平均下跌 2.61%，价格下跌 2.89%，溢价率从月初的 10.10%收窄至 9.67%，平均静态年化收益率为 4.72%。个基上看，净值跌幅较小的基金金泰、基金兴华和基金安信等，分别下跌 0.10%、1.57%和 2.61%；净值跌幅居前的是基金景宏、基金裕隆和基金科瑞，分别跌 9.43%、8.44%和 4.92%。

价格上看，8 月份共有四只封基逆势上涨，分别为基金鸿阳、基金银丰、基金丰和和基金金泰，分别上涨 1.53%、0.28%、0.13%和 0.11%；跌幅较大的有基金景宏、基金裕隆和基金普惠，分别下跌 12.80%、7.52%和 6.05%。

折价率方面，折价最高的前三只为基金鸿阳（-17.44%）、基金久嘉（-14.75%）和基金丰和（-13.68%）。折价最低的前三只为基金兴华（-2.05%）、基金开元（-3.34%）和基金金泰（-3.44%），这三只的剩余期限均在半年左右，随着到期日的临近，折价率有进一步缩小的趋势。

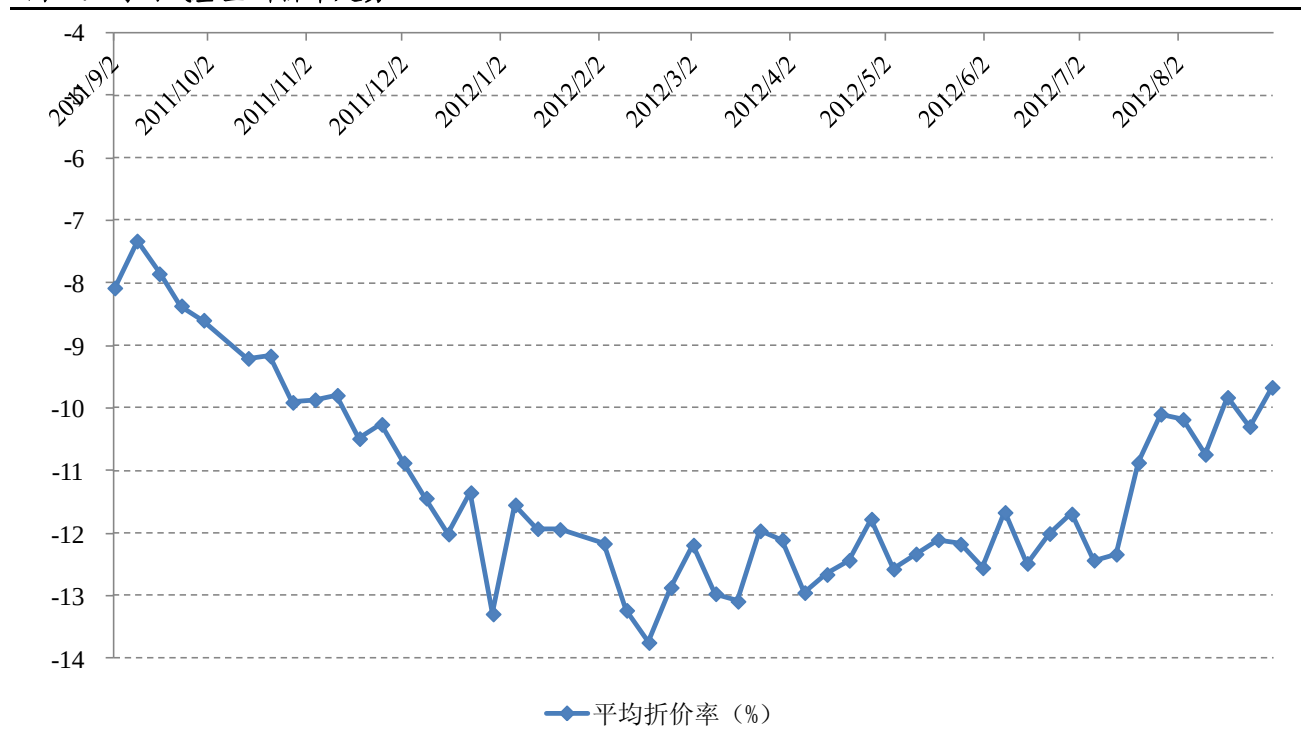
表 7：封闭式基金涨幅

涨幅前五			涨幅后五		
基金简称	涨幅 (%)	折价率 (%)	基金简称	涨幅 (%)	折价率 (%)
基金鸿阳	1.28	-17.44	基金景宏	-9.43	-9.41
基金金泰	-0.10	-3.44	基金裕隆	-8.44	-8.33
基金兴华	-1.57	-2.05	基金科瑞	-4.92	-13.58

基金安信	-2.61	-4.38	基金同盛	-4.82	-11.90
基金丰和	-2.68	-13.68	基金普惠	-4.61	-7.01

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-08-31

图 6: 封闭式基金折价率走势



数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-08-31

2.4. 指数与 QDII 基金

8 月份各板块表现分化较大，以蓝筹股为主的沪深主板普遍下跌，而前期受政策打压跌幅较大的创业板和中小板相对强势，以创业板、中小板指数或个股为跟踪标的的基金净值表现较好；以主板或蓝筹股为主要跟踪标的的基金净值跌幅较大。上个月 143 只指数基金净值平均下跌 4.18%，领涨的个基为易方达创业板 ETF、融通创业板、招商深证 TMT50ETF 等，涨幅多在 3% 以上。领跌的个基有工银瑞信深证红利 ETF、南方深成 ETF 和融通深证成指等，跌幅多在 9% 上下。

8 月份欧美股市多数上涨，亚太股市相对疲弱，QDII 基金也呈现出明显的区域性特征。54 只 QDII 基金净值平均上涨 0.92%，领涨个基有富国全球顶级消费品、国泰纳斯达克 100 和信诚全球商品主题等，分别涨 6.26%、4.12% 和 3.57%；领跌个基有嘉实恒生中国企业、信诚金砖四国和嘉实海外中国股票等，分别下跌 3.36%、2.06% 和 2.03%。

表 8: 指数基金与 QDII 基金涨幅

指数涨幅前五		QDII 涨幅前五	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)

易方达创业板 ETF	4.28	富国全球顶级消费品	6.26
易方达创业板 ETF 联接	3.97	国泰纳斯达克 100	4.12
融通创业板	3.71	信诚全球商品主题	3.57
招商深证 TMT50ETF	3.70	华宝兴业中国成长	3.52
招商深证 TMT50ETF 联接	3.68	汇添富黄金及贵金属	3.32

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-08-31

表 9：指数基金与 QDII 基金涨幅

指数涨幅后五		QDII 涨幅后五	
基金简称	涨幅 (%)	基金简称	涨幅 (%)
工银瑞信深证红利 ETF	-9.60	嘉实恒生中国企业	-3.36
南方深成 ETF	-9.28	信诚金砖四国	-2.06
工银瑞信深证红利 ETF 联接	-9.13	嘉实海外中国股票	-2.03
融通深证成指	-8.85	建信新兴市场优选	-1.76
南方深成 ETF 联接	-8.83	华泰柏瑞亚洲企业	-1.54

数据来源：wind，东北证券；数据截止日：2012-08-31

3. 9 月份基金投资策略

3.1. 当前市场研判

8 月政策调控显著低于预期，货币政策方面降息、降准均未能兑现，财政政策在稳定经济增长、支持行业发展等方面也未有更多利好政策兑现。但是在节能环保、区域经济发展等方面出台了相应规划和政策。政策层面的预期落空也导致了股指持续弱势，并且经济数据方面尤其是企业盈利、汇丰 PMI 等不利数据制约了投资者参与积极性。

在 9 月份，我们认为市场预期的部分政策因素以及经济数据层面都存在积极改观的可能，结合当前市场估值、政策作用下投资者信心的逐步恢复，股指有望出现转机，整体以筑底回升走势为主。

首先，在当前出口压力增大，经济持续弱势格局下，政策调控的大方向仍然是稳定经济增长为主，即使市场期待的降息、降准等政策未能及时兑现，在经济稳增长的指导原则下，包括稳定出口、促进消费、推动转型等政策仍将持续出台。

在证券市场方面，降低交易费用、支持员工持股以及上市公司股票回购等政策已经得到落实，而在未来包括新股发行制度等市场关注的核心因素在政策层面也存在调整的可能。证券市场在持续弱势格局下，从监管层的政策导向看，后市有望出现更多稳定市场、增强投资者信心的有利政策。

其次，在经济层面，虽然目前市场看到的企业盈利、进出口等同步指标数据不利局面，但是从季节调整

后的 PMI 先行指标，以及能够提前反映企业利润走势、毛利率变化的部分先行指标中已经出现了积极变化。对于经济、企业盈利等已经不宜持续盲目悲观。

此外，从目前股指运行的影响因素看，除了经济的不利预期外，市场在低位投资者仍然缺乏信心，在经济阶段性改善、市场稳定机制作用的发挥，均有助于稳定投资者信心，修正市场估值。后市，伴随流动性持续向好，资金市场利率进一步下行，股票市场的相对吸引力有望在经济企稳的过程中进一步得到提升。

基于对于股指九月探底回升走势的判断，从操作策略角度上看，整体上我们仍然认为当前适宜低吸为主，逐步提升仓位的操作策略。

九月投资主线：

首先，市场企稳回升仍然需要蓝筹股的支持，在当前市场蓝筹股与小盘股走势以及估值的分化背景下，经济企稳、政策推动市场信心恢复将有助于推动蓝筹股的估值修复，在价值股回归的逻辑下，关注证券、保险、电力行业为主。

其次，经济转型推动下，关注受益政策推动性明确的，节能环保、物联网、传媒等子行业中优质个股。

第三，优质概念股的持续深度挖掘，如触摸屏概念，苹果、三星等电子产品产业链、页岩气、液化天然气（LNG）产业链等。

此外，在市场低位运行过程中，注重价值股的挖掘，例如中报以及未来业绩能够保持稳定增长、上市公司增持类、股价跌破增发价、股权激励明确且股价具有显著优势等个股。

3.2. 9 月基金投资策略

偏股型——市场预期的部分政策因素以及经济数据层面都存在积极改观的可能，结合当前市场估值、政策作用下投资者信心的逐步恢复，股指有望出现转机，整体以筑底回升走势为主，有估值修复需求的蓝筹股、政策推动性明确的新兴产业个股以及优质主题概念股均存在投资机会。对于偏股型基金，投资者可重点关注以此类板块为主要配置的个基，并结合基金管理人的主动管理能力、过往业绩及基金规模等因素综合考量。同样，由于反弹持续性目前难以明确，在同类基金的选择上，可以进退自如的绩优混合型基金为主。

债券型——在债券市场供需失衡的大环境下，8 月份各类券种延续了下半年以来的调整势头，债券基金净值持续下跌，目前尚未看到明确的拐点出现。在通胀下行、利率和存准率均处于下降周期的影响下，债市慢牛的大方向未发生根本改变，但走势将有显著分化，弹性较大的信用债和可转债下跌压力仍比较明显。未来随着资金面的逐渐宽松，信用债收益率有望出现短期拐点，而可转债整体上看投资机会不大，在股市转暖初期可能会有比较大的反弹，投资者可关注权益市场带来的交易性机会。对债券基金的投资建议保持中性仓位，优选短久期、低杠杆、权益资产轻的个基。

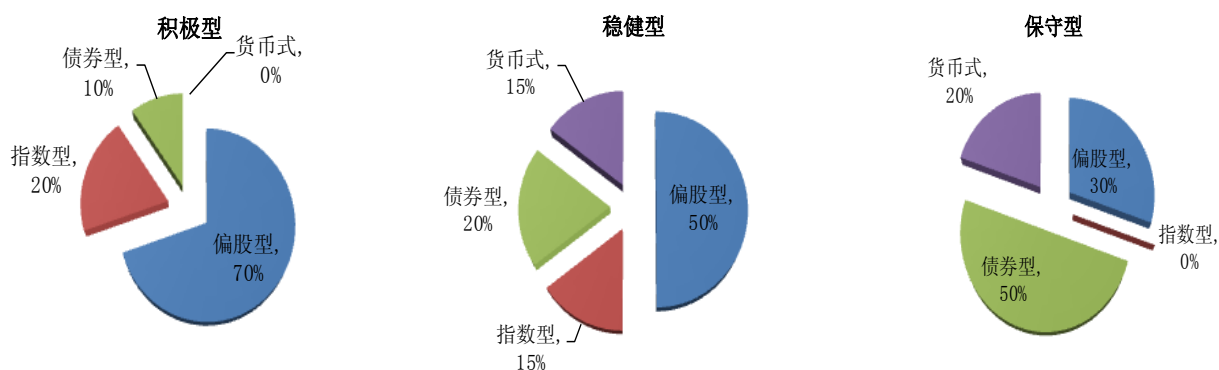
货币式——在市场利率走向常态化之后，货币式基金收益率进入平稳期，目前在货币政策发生重大变化之前，将维持在 3.5% 左右的年化收益率，对机构而言，仍可作为较好的现金管理工具。在货币基金的选择上，建议关注规模大、流动性管理良好、业绩持续走强的货币基金。

指数型——9 月份股指有望走出前期低谷，不论是传统的权重板块或是主题投资明确的新兴产业板块，都将面临较佳的投资机会，建议关注相关主板指数基金或行业基金。对流动性要求较高的资金可重点参与 ETF 或 LOF 基金。基于对市场反弹的短期判断，建议投资者灵活掌控仓位，谨防贝塔风险。

3.3. 9 月大类资产配置

9 月份市场悲观预期有望修复，从而带动股指企稳回升，不同风险收益特征的投资者可积极把握结构性机会，因此我们给出如下大类资产配置建议，以偏股基金 80% 中枢仓位、指数型基金 95% 仓位计，积极型投资者有效权益仓位为 75%，稳健型投资者有效权益仓位为 54%，保守型投资者有效权益仓位为 24%。

图 7：8 月大类资产配置建议



数据来源：wind，东北证券

3.4. 9 月推荐基金组合

根据本月大类资产配置建议和投资策略，我们优选了以下基金组合，该组合的选择遵循以下四个原则：1，风险分散原则，即同类基金每家基金公司仅限一只；2，团队稳定性原则，基金公司高管、核心投研、基金经理短期内无重大负面变化或调整；3，价值投资原则，基金的业绩来源于基金经理中长期价值投资理念，而非短期概念炒作，所选基金的换手率、业绩波动性均处于同业低位。4，中长期绩优原则，从基金过去三年的业绩表现综合衡量，而不过于关注短期的业绩脉冲。

基于以上四原则，结合当下市场特点和后市研判，我们精选了 4 只股票型基金、4 只混合型基金、4 只债券型基金、5 只货币式基金和 4 只指数型基金。投资者可以根据自己的风险偏好特征和资金性质选择合适的配置。

表 10：基金组合

基金代码	基金简称	基金类型	基金经理	近一月(%)	近三月(%)	今年以来(%)
070099.OF	嘉实优质企业	股票型	刘天君	-4.72	-7.38	2.99
166005.OF	中欧价值发现	股票型	苟开红	-1.48	-4.40	8.85
530006.OF	建信核心精选	股票型	王新艳	-3.53	-8.42	-1.64
213008.OF	宝盈资源优选	股票型	彭敢	10.25	-1.87	1.21
400003.OF	东方精选	混合型	李骥,庞飒	-3.30	-5.99	1.87
163801.OF	中银中国精选	混合型	孙庆瑞	-3.12	-3.90	2.97
166002.OF	中欧新蓝筹	混合型	周蔚文	-2.73	-7.69	2.35
320006.OF	诺安灵活配置	混合型	夏俊杰	-2.74	-4.15	2.55
160612.OF	鹏华丰收	债券型	阳先伟	-0.48	0.26	5.59

485105.OF	工银瑞信增强收益 A	债券型	杜海涛	-1.09	-1.00	5.85
161902.OF	万家增强收益	债券型	孙驰	0.58	1.51	7.60
163806.OF	中银稳健增利	债券型	奚鹏洲,李建	-0.55	0.25	5.80
519508.OF	万家货币	货币型	孙驰,唐俊杰	0.26	1.05	3.20
202302.OF	南方现金增利 B	货币型	韩亚庆,刘朝阳	0.32	1.04	3.15
050003.OF	博时现金收益	货币型	张勇	0.30	1.01	3.09
519506.OF	海富通货币 B	货币型	张丽洁	0.27	0.99	3.01
519998.OF	长信利息收益 B	货币型	万莉	0.30	1.05	3.21
510180.OF	华安上证 180ETF	指数型	许之彦,牛勇	-4.71	-14.29	-3.57
159919.OF	嘉实沪深 300ETF	指数型	张宏民,杨宇	-5.35	-14.91	0.00
159902.OF	华夏中小板 ETF	指数型	方军	-1.12	-11.84	-3.48
510050.OF	华夏上证 50ETF	指数型	方军	-4.74	-12.37	-2.16

数据来源: wind, 东北证券; 数据截止日: 2012-08-31

重点基金点评:

嘉实优质企业-基金经理刘天君为嘉实基金权益部投资总监, 主动管理能力较强, 擅长自下而上选股, 做大择时, 淡化短期市场波动。对上市公司的选择着眼长远, 优选具备领袖气质的行业舵手, 相信一个企业就给予其充分的信任空间, 并通过较长时间持股获得公司成长带来的收益。该基金换手率极低, 业绩稳定优异, 表现出明显的熊市抗跌、牛市高弹性特征。

中欧价值发现-基金经理苟开红是中欧基金明星基金经理, 也是权益部投资总监。擅长自下而上与自上而下相结合, 仓位变化相对即快又坚决, 从以往操作来看正确概率较高。对行业无明显偏好, 但 09 年以来大消费关注的比较多, 周期类股票更多的作为卫星配置, 持股时间较短。基金经理业绩主要来源为选时, 选股以大白马为主。

宝盈资源优选-基金经理管彭敢从业经验丰富, 是公司权益类投资核心成员, 之前任职于银华基金, 研究功底扎实, 行业覆盖广, 选股能力突出。该基金着重关注于传统产业中有技术升级优势的板块, 以及成长性相对确定的新兴产业个股。换手率处于同业中上游, 去年以来业绩回升趋势明显, 选股策略比较符合市场热度走向, 是结构性行情中的优选利器。

中银中国精选-基金经理孙庆瑞是中银基金权益部投资总监, 擅长自上而下行业配置, 对宏观判断比较有心得, 往往能把握住大的拐点机会, 对选股相对淡化, 一般选择基本面好的行业龙头。该基金每年都能保持同类前二分之一, 复合收益率全市场排第二, 仅次于华夏大盘。该基金熊市比较抗跌, 但牛市弹性相对有限。今年以来阶段性配置了权重股, 以增加反弹中的净值弹性。

鹏华丰收-基金经理阳先伟是公司固定收益部总监，券种配置能力强，宏观把握能力优秀，鹏华丰收是公司旗舰产品，虽为二级债基，但很少从二级市场买股票，打新占比也较低，基金业绩主要来自债市基础市场配置。

工银瑞信增强收益 A-基金经理杜海涛是公司固定收益部总监，行业经验丰富，大类资产配置能力强，对债市发展轨迹有深刻认识。作为最大的银行系基金，产品配债优势明显，组合收益始终处于同类中上游。该基金为一级债基，之前打新比较多，虽然给组合带来一些波动，但由于选股效果较好，多数给组合带来了正贡献，监管部门暂停打新后，该基金成为纯债基，组合收益将主要来自基础券种的配置。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：<http://www.nesc.cn>

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760