

反复振荡夯实底部，分步建仓 认准主题

——2011年下半年基金投资策略

2011年6月22日

投资要点：

- 2011年1至5月，全球股市大多实现上涨，国内A股市场走势不甚理想。板块方面，1至5月SAC行业指数21个板块平均下跌8.19%。
- 市场的弱势直接导致了基金的净值普遍回落。主动管理型基金方面，股票基金表现弱于指数，固定收益类表现一般。受外盘带动，QDII净值上涨，在对冲国内市场风险上面发挥着重要的作用。
- 根据中债登数据，5月末各类基金合计持有债券同比增加36%，环比增加2%。中期环比表明，年初开始基金持续2个月的微量增持债券，从3月开始转变成大幅增持，4月增持更是达到了9.3%的巨量，期间A股市场行情一直不甚理想。5月末的同比数据大幅回落，环比数值也出现回落，显示基金增持债券的态势有所缓和，让我们看到了行情的一丝曙光。
- 结合市场走势和基金行为综合判断，我们认为目前市场可能处于振荡筑底过程中。在未来中期，市场向上的概率要大于继续向下的概率，而年内大盘有可能重新立于三千点以上，甚至更高。基于如此判断，在仓位和操作层面上，我们认为投资者不必过度悲观，持有的基金不要盲目赎回。对于手中持有现金等待入市的投资者，可以借鉴定投的思路，在2700-2800点下方分步申购。可以将周K线作为操作指标，小跌小买，大跌大买，以期获得市场反弹直到拉升阶段的收益。
- 在基金配置层面上，我们坚持一贯的选择思路：确立全球配置的投资战略；利用热点轮动主动出击主题基金，近期应当关注消费主题、新兴产业主题、通货膨胀主题基金，正文中我们对相关基金进行了介绍，供投资者参考；运用基金调仓信号，实现指数基金波段化操作。

基金研究小组

联系人：

胡运生 冯 剑

执业证书编号：S0550511020008

TEL: (8621) 6336 7000 - 234

FAX: (8621) 6337 3209

Email: fengji@nesc.cn

地 址：上海市延安东路45号20楼

邮 编：200002

一、2011 年 1 月至 5 月市场大势概览

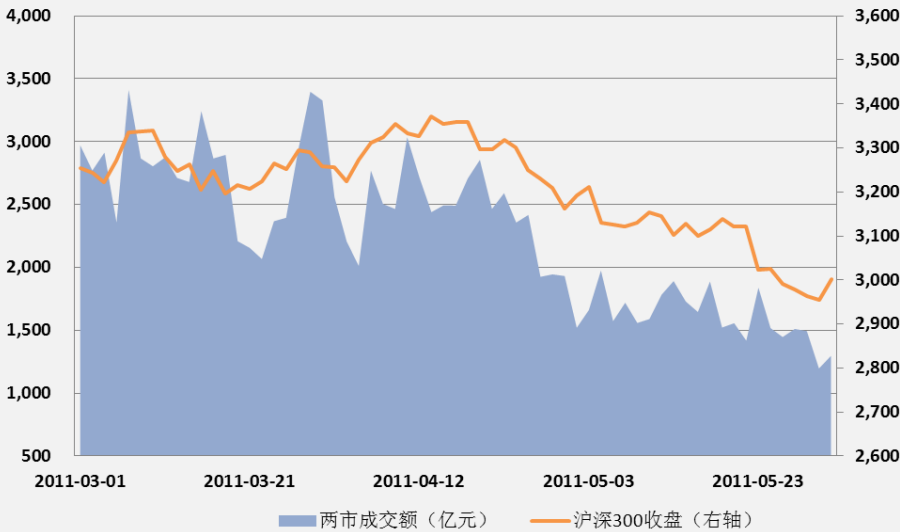
2011 年 1 至 5 月，全球股市大多实现上涨。北美市场中，道琼斯工业平均指数涨跌 8.57%，纳斯达克指数涨跌 6.88%；欧洲市场，伦敦金融时报 100 指数涨跌 1.53%，法国巴黎 CAC40 指数涨跌 5.31%；亚洲市场，日经 225 涨跌-5.23%，香港恒生指数涨跌 2.82%，台湾加权指数涨跌 0.18%。国内 A 股市场走势不甚理想。截止 5 月底，上证综合指数涨跌-2.30%，深证成份指数涨跌-6.37%，沪深 300 指数涨跌-4.05%，中小板指数涨跌-17.01%。在成交金额方面，5 月两市成交金额为 33805.43 亿元，比 4 月两市成交金额 45636.33 亿元增减近-26%，量能大幅收缩。

表 1 全球主要指数情况
(2011 年 1 至 5 月)

全球主要指数	5 月涨跌幅 (%)	累计涨跌幅 (%)	收盘点位
上证综指	-5.77	-2.30	2,743
深证成指	-5.26	-6.37	11,665
沪深 300	-5.99	-4.05	3,002
中小板综	-7.93	-17.01	6,196
道琼斯工业平均指数	-1.88	8.57	12,570
纳斯达克指数	-1.33	6.88	2,835
德国法兰克福 DAX	-2.94	5.49	7,294
伦敦金融时报 100	-1.32	1.53	5,990
法国巴黎 CAC40	-2.43	5.31	4,007
标普 500	-1.35	6.96	1,345
日经 225	-1.58	-5.23	9,694
香港恒生	-0.15	2.82	23,684
台湾加权指数	-0.21	0.18	8,989
印度孟买 SENSEX30	-3.29	-9.78	18,503
巴西圣保罗 IBOVESPA	-2.29	-6.76	64,620

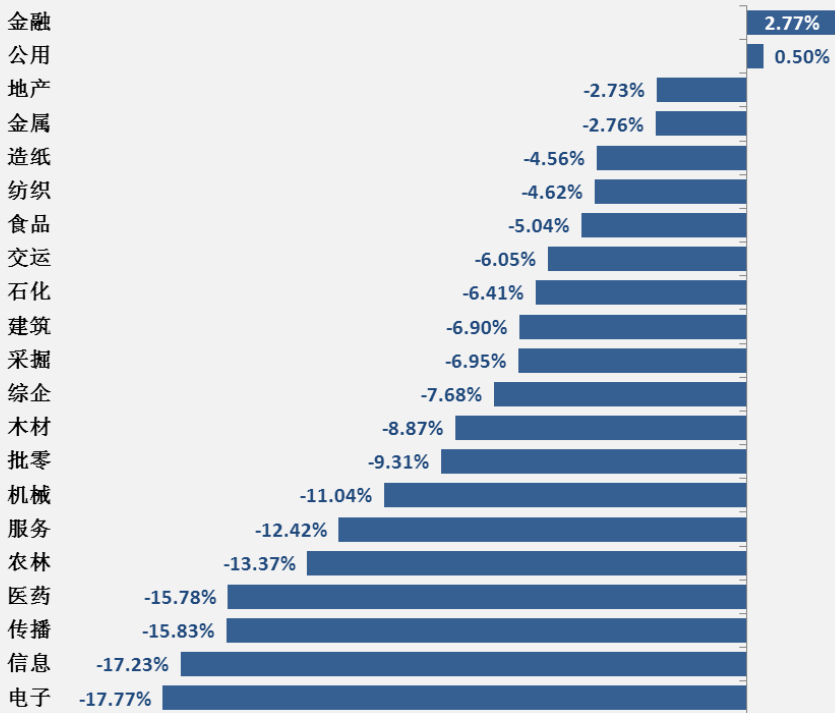
来源：Wind，东北证券

图 1 沪深 300 指数近 3 个月市场表现



来源: Wind, 东北证券

图 2 SAC 行业指数 1 至 5 月表现



来源: Wind, 东北证券

板块方面, 2011 年 1 至 5 月 SAC 行业指数多数下跌。21 个板块平均涨幅-8.19%, 其中电子、信息、传播、医药、农林、服务、机械 7 个板块下跌幅度超过 10%, 批零、木材、综企、采掘、建筑、

二、2011 年 1 至 5 月 基金市场分析

石化、交运、食品 8 个板块下跌幅度超过 5%，实现上涨的只有金融板块和公用板块。

2011 年 1 至 5 月，市场的弱势直接导致了基金的净值普遍回落。

主动管理型基金方面，股票基金表现弱于指数，净值平均变动-10.66%。混合基金净值平均变动-9.48%，与股票基金差别不大，应该是选择了较高的仓位。封闭基金平均变动-7.27%。

1 至 5 月份固定收益类表现一般。受打新收益下降和加息预期双重影响，债券基金变动-0.42%，未能实现盈利。

受外盘带动，QDII 净值变动 1.29%，在对冲国内市场风险上继续发挥着重要作用。

表 2 各类基金 1 至 5 月净值
增长率表现

基金大类	数量	均值 (%)
指数基金	89	-3.96
股票基金	236	-10.66
混合基金	165	-9.48
封闭式基金	32	-7.27
债券基金	153	-0.42
货币市场基金	69	1.30
QDII	28	1.29
创新基金	25	-4.61
保本基金	5	-2.00

注：不包含当年成立的基金。

来源：东北证券

1、指数基金

2011 年 1 至 5 月，纳入观测的 89 只指数基金（包括 ETF 链接基金）平均复权单位净值增长率为-3.96%。

指数基金 1 至 5 月复权单位净值增长率前 10 请参见表 3。

特别提请投资者注意，指数基金的最大特征是被动管理与高仓位。因此在上行市场中固然涨幅较大，但下行行情中同样无法规避

大盘下跌的系统性风险。对于指数基金，我们的投资策略一向是定投或波段操作。其中，用波段操作的方式参与，如果操作正确，获得的收益要远远高于定投。

我们 2009 年全力推出的“基金调仓信号系统”是投资者进行波段操作的有力工具。在 2007、2008、2009、2010、2011 年一直到今天的 4 年多的整个历史时段上，基金调仓信号系统对于大盘突发的短期系统性风险提前 1 至 3 天做出了比较精确的预测。而对于中期趋势，基金调仓信号系统也可以在趋势变化前予以预警。投资者通过基金调仓信号系统，可以在我们给出风险信号之后判断是否卖出以规避风险，而在提示加仓信号的时候逢低买入以获得收益，使波段化投资操作拥有了提前发出的指标，摆脱主观性、盲目性和滞后性。

基金调仓信号系统在每个交易日开盘前，将在东北证券研发平台的《研究晨报》中进行风险提示公布，同时将在网易博客 <http://skyfx.blog.163.com> 和新浪微博 <http://t.sina.com.cn/1883774425> 中，以及和讯微博 <http://t.hexun.com/16536191> 同步登出，提请投资者参考。

表3 指数基金1至5月复权单位净值增长率前 10

基金代码	基金简称	成立日	净值增长率
160716.OF	嘉实基本面 50	2009-12-30	2.26
510030.OF	华宝兴业上证 180 价值 ETF	2010-04-23	2.04
240016.OF	华宝兴业上证 180 价值 ETF 联接	2010-04-23	1.68
510050.OF	华夏上证 50ETF	2004-12-30	1.32
310398.OF	申万巴黎沪深 300 价值	2010-02-11	1.32
100032.OF	富国天鼎中证红利	2008-11-20	1.15
161211.OF	国投瑞银沪深 300 金融	2010-04-09	0.97
519671.OF	银河沪深 300 价值	2009-12-28	0.71
510110.OF	海富通上证周期 ETF	2010-09-19	0.50
510880.OF	华泰柏瑞红利 ETF	2006-11-17	0.18

来源：Wind，东北证券

2、股票基金

表4 股票基金1至5月净值增长率表现

基金小类	数量	均值（%）
超大规模股票基金	30	-8.29

大规模股票基金	45	-9.93
中等规模股票基金	46	-11.16
小规模股票基金	30	-11.19
新股票基金	85	-11.42

来源：东北证券

1至5月各类股票基金净值增长率为-10.66%。在各细分类股票基金中，超大规模股票基金表现较好。

针对股票基金本身的特征，我们采用基于选股、选时能力的数量化指标，对其走势进行观测。对于主动管理型的股票基金而言，基金的研究能力与操作水平是基金业绩的关键。Fame指出基金有两种方法来获取超额报酬。一个是选股能力，另一个是选时能力。

对于基金的选时能力和选股能力进行度量的是 Treynor 和 Mazuy。他们通过模型中的二次式，比较投资组合收益与市场收益，来评估基金的择时与选股能力。选时能力表现在基金能够更正确的预测市场未来是涨或是跌，而由此正确的预测来事先调整基金资产组合，在市场多头的时候增加投资组合的风险以获取较高的利润，在市场空头的时候减少投资组合风险以避免损失。选股能力是表现在基金能够掌握到更专业与精确的信息，以追求绩效的表现。

短期观测指标（近12个月）优秀的股票基金请参见表5。

表5 短期观测指标（近12个月）优秀的股票基金

基金代码	基金简称	成立日	当年净值增长率
050010.OF	博时特许价值	2008-05-28	-1.84
070099.OF	嘉实优质企业	2007-12-08	-10.37
080005.OF	长盛量化红利策略	2009-11-25	-5.07
160212.OF	国泰估值优势可分离	2010-02-10	-10.09
166005.OF	中欧价值发现	2009-07-24	-7.62
202003.OF	南方绩优成长	2006-11-16	-7.89
217012.OF	招商行业领先	2009-06-19	-15.82
260104.OF	景顺长城增长	2004-06-25	-10.38
260109.OF	景顺长城增长2号	2006-10-11	-10.21
320007.OF	诺安成长	2009-03-10	-5.36
320011.OF	诺安中小盘精选	2010-04-28	-3.66
360001.OF	光大保德信核心	2004-08-27	-3.02
450003.OF	国富潜力组合	2007-03-22	-8.12
470008.OF	汇添富策略回报	2009-12-22	-14.28

3、混合基金

表6 混合基金1至5月净值增长率表现

481001.OF	工银瑞信核心价值	2005-08-31	-8.62
519698.OF	交银先锋股票	2009-04-10	-10.36
530001.OF	建信恒久价值	2005-12-01	-6.99
530006.OF	建信核心精选	2008-11-25	-6.53
570005.OF	诺德成长优势	2009-09-22	-7.27
580006.OF	东吴新经济	2009-12-30	-9.82
610001.OF	信达澳银领先增长	2007-03-08	-3.81

来源：Wind，东北证券

基金小类	数量	均值(%)
灵活配置型	40	-9.79
混合偏股型	85	-9.46
混合偏债型	20	-7.43
新混合基金	20	-10.95

来源：东北证券

1至5月混合基金净值增长率为-9.48%，涨跌幅比股票基金略小1个百分点。

对于混合基金，我们采用了与股票基金相似的方法进行观测。短期观测指标（近12个月）优秀的混合基金的请参见表7。

表7 短期观测指标（近12个月）优秀的混合基金

基金代码	基金简称	成立日	当年净值增长率
000011.OF	华夏大盘精选	2004-08-11	-1.1433
002031.OF	华夏策略精选	2008-10-23	-0.1624
040004.OF	华安宝利配置	2004-08-24	-0.4283
040015.OF	华安动态灵活配置	2009-12-22	-2.3764
080001.OF	长盛成长价值	2002-09-18	-8.5385
100020.OF	富国天益价值	2004-06-15	-6.1622
121006.OF	国投瑞银稳健增长	2008-06-11	-0.8772
160603.OF	鹏华普天收益	2003-07-12	-6.8749
161005.OF	富国天惠精选成长	2005-11-16	-8.8635
206001.OF	鹏华行业成长	2002-05-24	-8.3885
213001.OF	宝盈鸿利收益	2002-10-08	-4.8673

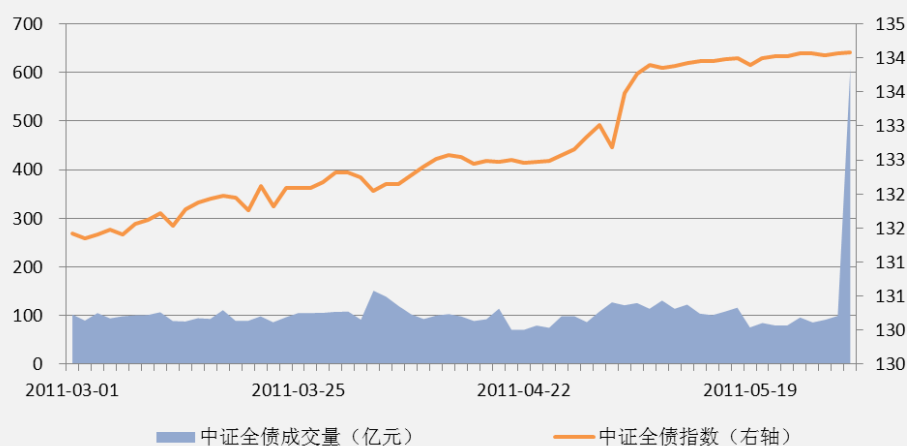
4、债券基金

图 3 中证全债指数近 3 个月市场表现

320006.OF	诺安灵活配置	2008-05-20	-3.0492
360011.OF	光大保德信动态优选	2009-10-28	-7.6962
400003.OF	东方精选	2006-01-11	-3.4462
519007.OF	海富通强化回报	2006-05-25	-7.8162
519011.OF	海富通精选	2003-08-22	-4.6414
519015.OF	海富通精选 2 号	2007-04-09	-4.5914

来源：Wind，东北证券

受加息预期部分兑现影响，5 月份债券市场呈现量价齐增，中证全债指数涨跌 0.80%。5 月债券总成交金额较 4 月增加 43.91%。



来源：中证指数有限公司，东北证券

受加息和打新股收益率下降双重影响，1 至 5 月债券基金净值平均上涨-0.42 %。

表 8 债券基金 1 至 5 月净值增长率表现

基金小类	数量	均值 (%)
普通债券基金	53	-0.88
纯债基金	49	-0.30
新债券基金	51	-0.06

来源：东北证券

债券基金 1 至 5 月复权单位净值增长率前 10 请参见表 9。

表 9 债券基金 1 至 5 月复权

单位净值增长率前 10

基金代码	基金简称	成立日	当年净值增长率
360008.OF	光大保德信收益 A	2008-10-29	2.97
163806.OF	中银稳健增利	2008-11-13	2.73
360009.OF	光大保德信收益 C	2008-10-29	2.58
160612.OF	鹏华丰收	2008-05-28	2.55
450005.OF	国富强化收益 A	2008-10-24	2.52
450006.OF	国富强化收益 C	2008-12-18	2.41
217003.OF	招商安泰债券 A	2003-04-28	2.32
040019.OF	华安稳固收益	2010-12-21	2.30
217203.OF	招商安泰债券 B	2006-04-12	2.17
050011.OF	博时信用债券 A	2009-06-10	2.12

来源：Wind，东北证券

根据中债登数据，5 月末各类基金合计持有债券 8,016.72 亿元，同比增加 36%，环比增加 2%。中期环比表明，年初开始基金持续 2 个月的微量增持债券，从 3 月开始转变成大幅增持，4 月增持更是达到了 9.3% 的巨量，期间 A 股市场行情一直不甚理想。5 月末的同比数据大幅回落，环比数值也出现回落，显示基金增持债券的态势有所缓和，让我们看到了行情的一丝曙光。

表 10 基金持有各类债券情况（单位：亿元）

时间	国债	政策性银行债	企业债	短期融资券	持债合计	同比	环比
1 月末	697.71	2,270.73	845.97	815.98	4,630.39	-	-
2 月末	666.18	2,326.64	873.43	929.43	4,795.68	-	3.6%
3 月末	679.18	2,515.60	854.58	942.63	4,991.99	-	4.1%
4 月末	688.44	2,774.84	836.97	1,130.66	5,430.91	-	8.8%
5 月末	732.69	2,950.73	935.56	1,292.03	5,911.01	-	8.8%
6 月末	707.74	2,735.78	986.16	1,338.12	5,767.80	-	-2.4%
7 月末	724.36	3,038.41	1,019.26	1,471.64	6,253.67	-	8.4%
8 月末	743.19	3,107.05	1,081.41	1,682.68	6,614.33	-	5.8%
9 月末	753.69	2,959.17	1,195.10	1,888.05	6,796.01	-	2.7%
10 月末	755.96	2,986.77	1,237.58	1,857.80	6,838.11	-	0.6%
11 月末	765.44	2,852.01	1,288.38	1,976.42	6,882.25	-	0.6%
12 月末	789.4	2,594.76	1,386.27	1,993.73	6,764.16	-	-1.7%
1 月末	788.06	2,655.60	1,451.47	1,910.01	6,805.14	47%	0.6%
2 月末	775.66	2,772.18	1,439.62	1,834.81	6,822.27	42%	0.3%
3 月末	730.99	2,934.77	1,549.98	1,975.36	7,191.10	44%	5.4%

4 月末	705.07	3,179.76	1,827.46	2,146.41	7,858.70	45%	9.3%
5 月末	680.88	3,181.41	1,882.82	2,271.61	8,016.72	36%	2.0%

来源：中国债券信息网，东北证券

5、货币市场基金

1 至 5 月我们观测的货币市场基金平均净值增长率为 1.30 %。

表 11 1 至 5 月货币市场基金净值增长率前 10

基金代码	基金简称	成立日	当年净值增长率
003003.OF	华夏现金增利	2004-04-07	1.63
270014.OF	广发货币 B	2009-04-20	1.61
288101.OF	中信现金优势货币	2005-04-20	1.59
110016.OF	易方达货币 B	2006-07-18	1.59
519998.OF	长信利息收益 B	2010-11-25	1.58
202302.OF	南方现金增利 B	2009-07-22	1.55
150015.OF	银河银富货币 B	2006-11-01	1.54
163802.OF	中银货币	2005-06-07	1.53
519506.OF	海富通货币 B	2006-08-01	1.52
660107.OF	农银汇理货币 B	2010-11-23	1.51

来源：Wind，东北证券

6、保本基金

1 至 5 月我们观测的保本基金平均复权单位净值增长率为 -2.0%，银华保本增值和南方避险增值中期表现相对较好。

7、封闭基金

1 至 5 月进入我们评价系统的封闭基金（不含创新基金）平均复权单位净值增长率为 -7.27 %。1 至 5 月封闭基金复权单位净值增长率前 10 请参见表 12。

表 12 封闭基金 1 至 5 月复权单位净值增长率排名前 10

基金代码	基金简称	成立日	当年净值增长率
160617.SZ	鹏华丰润	2010-12-02	2.19
161713.SZ	招商信用添利	2010-06-25	1.89
166008.SZ	中欧增强回报	2010-12-02	1.42
165509.SZ	信诚增强收益	2010-09-29	0.50
184688.SZ	基金开元	1998-03-27	0.13

184705.SZ	基金裕泽	2000-03-27	-0.29
161813.SZ	银华信用债券	2010-06-29	-0.57
164105.SZ	华富强化回报	2010-09-08	-0.60
184692.SZ	基金裕隆	1999-06-15	-2.76
184699.SZ	基金同盛	1999-11-05	-5.67

来源: Wind, 东北证券

5月封闭基金平均折价率为8.36%，与上月的8.50%相比基本持平，1至5月封闭式基金折价水平变化不大，长期而言的收缩态势并未扭转。这从一定程度上压制了封闭基金的短期投资价值。建议中长期投资者继续关注高折价机会的出现，耐心等待介入时机出现。

图 4 中长期封闭基金折价率走势

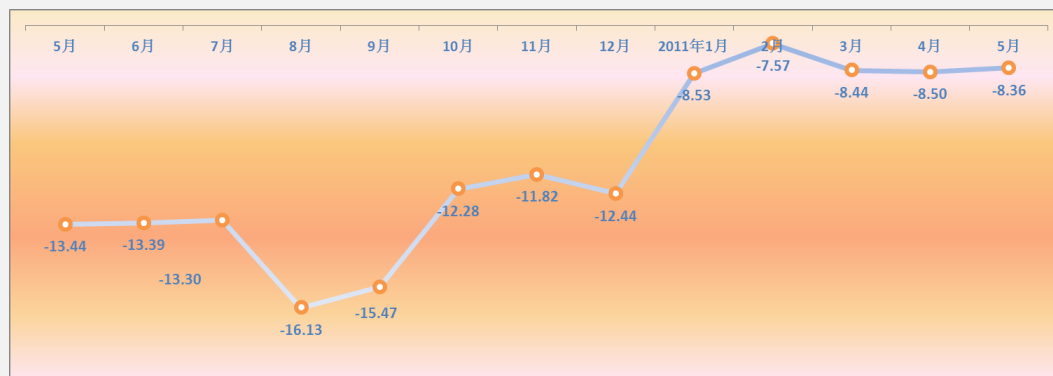


表 13 封闭基金 5 月平均折价率排名前五

来源: 东北证券

基金代码	基金简称	折价率 (%)	到期日
500058.SH	基金银丰	-13.27	2017-08-14
184722.SZ	基金久嘉	-12.79	2016-12-09
184728.SZ	基金鸿阳	-12.44	2017-03-22
184693.SZ	基金普丰	-12.31	2017-03-12
184721.SZ	基金丰和	-12.04	2017-07-05

来源: 东北证券

8、QDII 基金

1至5月我们观测的 QDII 基金平均复权单位净值增长率为 1.29%。

提醒投资者注意的是，对于 QDII 基金我们应当坚持长期配置的原则，在经济危机没有过去的时候海外市场会有较大起伏，但长期趋势向好。就投资者整体资产配置而言，我们的观点是适度分散。

适度分散不仅是指配置于股票基金、混合基金和债券基金等类型，更为重要的分散配置维度是在不同国家与地区之间进行配置。

我们的观点是，投资者在整体资产配置中，应当有 15%至 20% 的资产配置于海外市场。申购与认购 QDII 基金也可能是一种比较方便的投资方式。通过合理而充分地利用 QDII，把握全球投资机会。

表 14 QDII 基金 1 至 5 月复权单位净值增长率前 10

基金代码	基金简称	成立日	当年净值增长率
519601.OF	海富通海外精选	2008-06-27	7.59
241001.OF	华宝兴业中国成长	2008-05-07	6.01
000041.OF	华夏全球精选	2007-10-09	5.02
118001.OF	易方达亚洲精选	2010-01-21	4.35
160213.OF	国泰纳斯达克 100	2010-04-29	3.76
040018.OF	华安香港精选	2010-09-19	3.22
070012.OF	嘉实海外中国股票	2007-10-12	2.66
160717.OF	嘉实恒生中国企业	2010-09-30	2.51
183001.OF	银华全球核心优选	2008-05-26	2.33
539001.OF	建信全球机遇	2010-09-14	1.73

来源：Wind，东北证券

三、调研基金推荐

通过历史数据观测，是一种前向的基金推荐方法；而通过基金实地调研，即通过一种类似于分析股票基本面的方法，实地挖掘基金投资价值，则是一种后向的基金推荐方法。

我们通过近期的实地调研和走访，通过挖掘基金的“基本面”，为投资者提出以下推荐基金：

表 15 调研推荐基金

基金类型	基金代码	基金简称	基金经理	基金规模 (亿元)	推荐理由
指数基金	100038	富国沪深 300	李笑薇	24.7	1、基金经理海外投资经理丰富，历史业绩优异 2、主动增强效果佳
	519089	新华优选成长	王卫东	23.6	1、基金经理管理能力突出 2、定向增发隐含收益高
股票基金	110011	易方达中小盘	何云峰	32.2	业绩优异，风格灵活
	160505	博时主题行业	邓晓峰	116.5	投研改革，短期业绩改善明显

	202011	南方优选价值	谈建强	26.5	1、基金经理风格灵活 2、业绩稳定优异
混合基金	163801	中银中国精选	孙庆瑞	26.8	操作灵活，长期业绩稳定突出
	40004	华安宝利配置	陆从珍	34.0	1、定位绝对收益，下行有限 2、历史业绩突出
债券基金	485005	工银瑞信增强收益	杜海涛	14.4	1、投资总监担任，主动管理能力强 2、业绩稳定优异
	530008	建信稳定增利	钟敬棣	28.0	1、基金经理主动管理能力强 2、业绩稳定优异
	163806	中银稳健增利	奚鹏洲,李建	16.2	1、基金经理思路清晰 2、投资总监护航 3、业绩持续优异
货币市场型基金	70008	嘉实货币	魏莉	114.5	1、规模大，流动性好 2、业绩稳定优异
	163802	中银货币	白洁,奚鹏洲	49.7	1、投资总监担任 2、业绩持续优异
	519506	海富通货币	张丽洁	56.8	1、规模适中，流动性好 2、业绩稳定优异

来源：东北证券

四、2011 年下半年基金市场展望

结合市场走势和基金行为综合判断，我们认为目前市场可能处于振荡筑底过程中。在未来中期，市场向上的概率要大于继续向下的概率，而年内大盘有可能重新立于三千点以上，甚至更高。

基于如此判断，在仓位和操作层面上，我们认为投资者不必过度悲观，持有的基金不要盲目赎回。对于手中持有现金等待入市的投资者，可以借鉴定投的思路，在 2700-2800 点下方分步申购。可以将周 K 线作为操作指标，小跌小买，大跌大买，以期获得市场反弹直到拉升阶段的收益。

在基金配置层面上，我们坚持一贯的选择思路，提出如下观点：

第一，在维持原先坚定持有偏股型基金的基础上，确立全球配置的投资战略，并进一步细化操作策略，考虑在整体基金资产配置中保持 15%至 20%配置于 QDII 基金；并且这一配置不仅将包括全球股票基金，还将包括全球债券基金。

第二，密切关注热点，利用热点轮动主动出击主题基金；近期应当持续关注消费主题、新兴产业主题、通货膨胀主题基金。

(1) 继续关注消费主题基金的投资机会。在去年 10 月 18 日闭幕的中共十七届五中全会上通过的“十二五”规划建议中，扩大内需成为中国未来五年发展的第一要务，扩大消费需求为扩大内需的战略重点。而在去年 12 月 3 日中共中央政治局会议上再次提出要求，明年（2011 年）必须进一步扩大国内需求特别是消费需求，努力提高中低收入群众收入，积极扩大商品消费，大力拓展服务消费。因此提前布局并坚定持有消费内需概念基金，必然是我们中长期策略的核心。

(2) 密切关注七大战略性新兴产业相关基金的中长期投资机会。《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》明确了战略性新兴产业是以重大技术突破和重大发展需求为基础，对经济社会全局和长远发展具有重大引领带动作用，知识技术密集、物质资源消耗少、成长潜力大、综合效益好的产业。后续有可能出台一系列扶持与促进相关产业政策，从而为相关产业带来确定性的中长期投资机会。

(3) 关注通货膨胀相关基金投资机会。从全球历史经验来看，经济复苏往往伴随着一定程度的通货膨胀。结合本次全球金融、经济危机中各国的应对政策，以美国为代表的主要货币国家纷纷采用量化宽松的货币政策，即通过超量的货币发行来刺激经济复苏，其直接后果就是极易引发通货膨胀，并且通货膨胀的程度和幅度要大于经济自发复苏过程中的通货膨胀水平。因此我们建议投资者对通货膨胀主题基金加以重点关注。除了几只通货膨胀主题基金处，还可以关注能源、资源类主题基金表现。

有资产配置需求的投资者不妨将上述主题基金作为配置的一个部分，适当分配一定资金。下表为投资者总结了目前国内的消费主题基金、行业主题基金、通货膨胀主题基金，供投资者参考。

表 16 热点主题基金一览

主题	基金代码	基金简称	成立日	基金类型	基金经理
消费	110022.OF	易方达消费行业	2010-08-20	股票基金	刘芳洁
	161213.OF	国投瑞银中证下游	2010-12-16	指数基金	孟亮
	161611.OF	融通内需驱动	2009-04-22	股票基金	陈晓生,鲁万峰
	161810.OF	银华内需精选	2009-07-01	股票基金	徐子涵
	162211.OF	泰达宏利品质生活	2009-04-09	混合基金	梁辉
	180012.OF	银华富裕主题	2006-11-16	股票基金	王华
	200006.OF	长城消费增值	2006-04-06	股票基金	蒋劲刚,刘颖芳
	206007.OF	鹏华消费优选	2010-12-28	股票基金	王宗合

行业	217017.OF	招商上证消费 80ETF 联接	2010-12-08	指数基金	王平
	233008.OF	大摩消费领航	2010-12-03	混合基金	袁航
	240001.OF	华宝兴业宝康消费品	2003-07-15	混合基金	胡戈游,刘自强
	270022.OF	广发内需增长	2010-04-19	混合基金	陈仕德
	290004.OF	泰信优质生活	2006-12-15	股票基金	朱志权,刘强
	310388.OF	申万巴黎消费增长	2009-06-12	股票基金	魏立
	377020.OF	上投摩根内需动力	2007-04-13	股票基金	王孝德
	510150.OF	招商上证消费 80ETF	2010-12-08	指数基金	王平
	519113.OF	浦银安盛精致生活	2009-06-04	混合基金	林峰
	540009.OF	汇丰晋信消费红利	2010-12-08	股票基金	王品
	620006.OF	金元比联消费主题	2010-09-15	股票基金	黄奕
	690005.OF	民生加银内需增长	2011-01-28	股票基金	陈东
	050008.OF	博时第三产业成长	2007-04-12	股票基金	刘彦春
	070006.OF	嘉实服务增值行业	2004-04-01	混合基金	陈勤
	110023.OF	易方达医疗保健	2011-01-28	股票基金	李文健
	160505.OF	博时主题行业	2005-01-06	股票基金	邓晓峰
	161211.OF	国投瑞银沪深 300 金融	2010-04-09	指数基金	马少章
	161903.OF	万家公用事业	2005-07-15	股票基金	鞠英利
	202007.OF	南方隆元产业主题	2007-11-09	股票基金	蒋朋宸,汪澍
	233001.OF	大摩基础行业混合	2004-03-26	混合基金	李君
	240017.OF	华宝兴业新兴产业	2010-12-07	股票基金	郭鹏飞
	257050.OF	国联安主题驱动	2009-08-26	股票基金	魏东,韦明亮
	398051.OF	中海环保新能源	2010-12-09	混合基金	夏春晖
	470006.OF	汇添富医药保健	2010-09-21	股票基金	王栩
	540008.OF	汇丰晋信低碳先锋	2010-06-08	股票基金	邵骥咏
通胀	580006.OF	东吴新经济	2009-12-30	股票基金	任壮,吴圣涛
	585001.OF	东吴中证新兴产业	2011-02-01	指数基金	王少成
	100039.OF	富国通胀通缩主题	2010-05-12	股票基金	尚鹏岳,宋小龙
	161815.OF	银华抗通胀主题	2010-12-06	QDII 基金	周毅
	162607.OF	景顺长城资源垄断	2006-01-26	股票基金	陈晖
	163302.OF	大摩资源优选混合	2005-09-27	混合基金	何滨
	213008.OF	宝盈资源优选	2008-04-15	股票基金	彭敢
	257060.OF	国联安上证商品 ETF 联接	2010-12-01	指数基金	黄欣
	260112.OF	景顺长城能源基建	2009-10-20	股票基金	余广
	320013.OF	诺安全球黄金	2011-01-13	QDII 基金	梅律吾
	510170.OF	国联安上证商品 ETF	2010-11-26	指数基金	黄欣
	519091.OF	新华泛资源优势	2009-07-13	混合基金	崔建波

来源：东北证券

附表：2011 年下半年推荐基金一览

基金类型	基金代码	基金简称	基金经理	调研推荐理由	晨星 3 年	WIND3 年	银河 3 年	成立日期	基金规模 (亿元)
指数基金	160716.0F	嘉实基本面 50	杨阳		-	-	-	2009-12-30	18.1
指数基金	510030.0F	华宝兴业上证 180 价值 ETF	徐林明		-	-	-	2010-04-23	11.1
指数基金	240016.0F	华宝兴业上证 180 价值 ETF 联 接	徐林明		-	-	-	2010-04-23	3.2
指数基金	510050.0F	华夏上证 50ETF	方军		1	4	-	2004-12-30	199.5
指数基金	310398.0F	申万菱信沪深 300 价值	张少华		-	-	-	2010-02-11	6.3
指数基金	100032.0F	富国天鼎中证红 利	徐幼华		-	-	-	2008-11-20	9.2
指数基金	161211.0F	国投瑞银沪深 300 金融	马少章		-	-	-	2010-04-09	15.6
指数基金	519671.0F	银河沪深 300 价 值	罗博		-	-	-	2009-12-28	5.6
指数基金	510110.0F	海富通上证周期 ETF	蒋征, 刘 璵		-	-	-	2010-09-19	7.1
指数基金	510880.0F	华泰柏瑞红利 ETF	柳军, 张 娅		1	5	-	2006-11-17	24.6
股票基金	050010.0F	博时特许价值	汤义峰		-	-	-	2008-05-28	8.3
股票基金	070099.0F	嘉实优质企业	刘天君		-	4	-	2007-12-08	62.7
股票基金	080005.0F	长盛量化红利策 略	刘斌		-	-	-	2009-11-25	4.1
股票基金	160212.0F	国泰估值优势可	程洲, 周		-	-	-	2010-02-10	9.6

		分离	广山					
股票基金	166005.0F	中欧价值发现	苟开红	-	-	-	2009-07-24	3.0
股票基金	202003.0F	南方绩优成长	史博, 张原	3	3	3	2006-11-16	117.9
股票基金	217012.0F	招商行业领先	涂冰云	-	-	-	2009-06-19	20.2
股票基金	260104.0F	景顺长城增长	王鹏辉, 杨鹏	3	4	3	2004-06-25	24.6
股票基金	260109.0F	景顺长城增长 2 号	王鹏辉, 杨鹏	4	4	4	2006-10-11	51.1
股票基金	320007.0F	诺安成长	刘红辉	-	-	-	2009-03-10	14.2
股票基金	320011.0F	诺安中小盘精选	周心鹏	-	-	-	2010-04-28	15.9
股票基金	360001.0F	光大保德信核心	钱钧	2	1	1	2004-08-27	117.2
股票基金	450003.0F	国富潜力组合	朱国庆	4	4	4	2007-03-22	60.6
股票基金	470008.0F	汇添富策略回报	顾耀强	-	-	-	2009-12-22	18.8
股票基金	481001.0F	工银瑞信核心价值	何江旭	5	4	5	2005-08-31	95.3
股票基金	519698.0F	交银先锋股票	史伟	-	-	-	2009-04-10	19.1
股票基金	530001.0F	建信恒久价值	卓利伟	4	4	4	2005-12-01	36.4
股票基金	530006.0F	建信核心精选	王新艳	-	-	-	2008-11-25	14.6
股票基金	570005.0F	诺德成长优势	胡志伟	-	-	-	2009-09-22	1.1
股票基金	580006.0F	东吴新经济	吴圣涛	-	-	-	2009-12-30	4.5
股票基金	610001.0F	信达澳银领先增长	王战强	3	3	2	2007-03-08	63.1
混合基金	000011.0F	华夏大盘精选	王亚伟	5	5	5	2004-08-11	77.0
混合基金	002031.0F	华夏策略精选	王亚伟	-	-	-	2008-10-23	31.0
混合基金	040004.0F	华安宝利配置	陆从珍	5	3	5	2004-08-24	34.0
				1、定位绝对收益，下行有限；2、历史业绩突出				
混合基金	040015.0F	华安动态灵活配置	张翥, 宋磊	-	-	-	2009-12-22	11.1

混合基金	080001.OF	长盛成长价值	王雪松, 王宁	4	3	4	2002-09-18	11.9
混合基金	100020.OF	富国天益价值	陈戈	4	4	5	2004-06-15	106.6
混合基金	121006.OF	国投瑞银稳健增 长	马少章, 朱红裕	-	-	-	2008-06-11	24.7
混合基金	160603.OF	鹏华普天收益	张卓	3	3	2	2003-07-12	27.9
混合基金	161005.OF	富国天惠精选成 长	朱少醒	5	5	5	2005-11-16	47.7
混合基金	206001.OF	鹏华行业成长	张卓	4	4	5	2002-05-24	5.5
混合基金	213001.OF	宝盈鸿利收益	高峰	1	3	1	2002-10-08	5.5
混合基金	320006.OF	诺安灵活配置	夏俊杰	-	-	-	2008-05-20	19.4
混合基金	360011.OF	光大保德信动态 优选	王健	-	-	-	2009-10-28	2.5
混合基金	400003.OF	东方精选	李骥, 庞 飒	3	2	1	2006-01-11	66.0
混合基金	519007.OF	海富通强化回报	邵佳民, 蒋征	2	2	3	2006-05-25	29.6
混合基金	519011.OF	海富通精选	丁俊, 陈 洪	3	4	3	2003-08-22	90.6
混合基金	519015.OF	海富通精选 2 号	丁俊	3	5	3	2007-04-09	18.0
债券基金	360008.OF	光大保德信收益 A	陆欣	-	-	-	2008-10-29	1.0
债券基金	163806.OF	中银稳健增利	奚鹏洲, 李建	1、基金经理思路清晰; 2、投资 总监护航; 3、业绩持续优异	-	-	2008-11-13	16.2
债券基金	360009.OF	光大保德信收益 C	陆欣	-	-	-	2008-10-29	0.5
债券基金	160612.OF	鹏华丰收	阳先伟	-	-	-	2008-05-28	4.2
债券基金	450005.OF	国富强化收益 A	刘怡敏	-	-	-	2008-10-24	2.0
债券基金	450006.OF	国富强化收益 C	刘怡敏	-	-	-	2008-12-18	0.3

债券基金	217003.0F	招商安泰债券 A	张婷	2	-	-	2003-04-28	11.9
债券基金	040019.0F	华安稳固收益	郑可成	-	-	-	2010-12-21	0.0
债券基金	217203.0F	招商安泰债券 B	张婷	2	-	-	2006-04-12	3.3
债券基金	050011.0F	博时信用债券 A	过钧	-	-	-	2009-06-10	6.6
货币市场基金	003003.0F	华夏现金增利	曲波	-	-	-	2004-04-07	93.6
货币市场基金	270014.0F	广发货币 B	温秀娟	-	-	-	2009-04-20	20.7
货币市场基金	288101.0F	中信现金优势货币	李广云	-	-	-	2005-04-20	4.3
货币市场基金	110016.0F	易方达货币 B	马喜德	-	-	-	2006-07-18	22.6
货币市场基金	519998.0F	长信利息收益 B	万莉	-	-	-	2010-11-25	37.5
货币市场基金	202302.0F	南方现金增利 B	韩亚庆	-	-	-	2009-07-22	53.5
货币市场基金	150015.0F	银河银富货币 B	张矛	-	-	-	2006-11-01	7.8
货币市场基金	163802.0F	中银货币	白洁, 奚鹏洲	1、投资总监担任; 2、业绩持续优异	-	-	2005-06-07	49.7
货币市场基金	519506.0F	海富通货币 B	张丽洁	1、规模适中, 流动性好; 2、业绩稳定优异	-	-	2006-08-01	56.8
货币市场基金	660107.0F	农银汇理货币 B	吴江	-	-	-	2010-11-23	0.0
QDII 基金	519601.0F	海富通海外精选	杨铭	-	-	-	2008-06-27	3.0
QDII 基金	241001.0F	华宝兴业中国成长	周欣	-	-	-	2008-05-07	1.0
QDII 基金	000041.0F	华夏全球精选	周全, 杨昌桁	-	-	-	2007-10-09	192.7
QDII 基金	118001.0F	易方达亚洲精选	李弋, 张小刚	-	-	-	2010-01-21	1.9
QDII 基金	160213.0F	国泰纳斯达克 100	崔涛	-	-	-	2010-04-29	2.3
QDII 基金	040018.0F	华安香港精选	苏圻涵, 翁启森	-	-	-	2010-09-19	3.7
QDII 基金	070012.0F	嘉实海外中国股	江隆隆	-	-	-	2007-10-12	144.1

票									
QDII 基金	160717.0F	嘉实恒生中国企 业	张宏民		-	-	-	2010-09-30	3.1
QDII 基金	183001.0F	银华全球核心优 选	周毅, 乐 育涛, 黄 瑞麒		-	-	-	2008-05-26	1.2
QDII 基金	539001.0F	建信全球机遇	高茜, 赵 英楷		-	-	-	2010-09-14	5.5
调研推荐	100038	富国沪深 300	李笑薇	1、基金经理海外投资经理丰富， 历史业绩优异 2、主动增强效果佳	-	-	-	2009-12-16	24.7
调研推荐	519089	新华优选成长	王卫东	1、基金经理管理能力突出 2、定向增发隐含收益高	-	-	-	2008-07-25	23.6
调研推荐	110011	易方达中小盘	何云峰	业绩优异，风格灵活	-	-	-	2008-06-19	32.2
调研推荐	160505	博时主题行业	邓晓峰	投研改革，短期业绩改善明显	4	3	5	2005-01-06	116.5
调研推荐	202011	南方优选价值	谈建强	1、基金经理风格灵活 2、业绩稳定优异	-	-	-	2008-06-18	26.5
调研推荐	163801	中银中国精选	孙庆瑞	操作灵活，长期业绩稳定突出	5	5	5	2005-01-04	26.8
调研推荐	485005	工银瑞信增强收 益 B	杜海涛	1、投资总监担任，主动管理能 力强 2、业绩稳定优异	4	3	4	2007-05-11	14.4
调研推荐	530008	建信稳定增利	钟敬棣	1、基金经理主动管理能力强 2、业绩稳定优异	-	-	-	2008-06-25	28.0
调研推荐	70008	嘉实货币	魏莉	1、规模大，流动性好 2、业绩稳定优异	-	-	-	2005-03-18	114.5

注：机构评级为 2010 年 12 月 31 日数据，5 代表 5 星。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

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。