

定期报告

基金市场一周观察 (0511-0515)

2015年5月18日

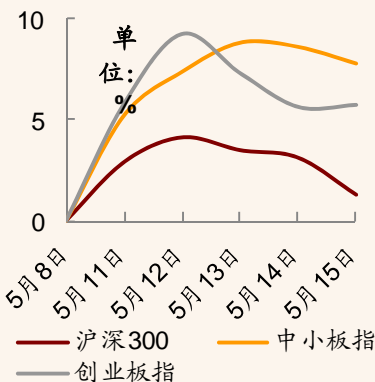
乐观情绪处于自我强化环境中

主要市场数据

指数简称	上周收盘	周涨跌%
沪深300	4,617	1.29
上证指数	4,309	2.45
深证成指	14,695	1.48
中小板指	9,633	7.78
创业板指	3,145	5.75
中证股基	8,565	5.07
中证混基	7,512	4.54
中债财富	160	1.27

资料来源: Wind、招商证券

主要指数收益比较



资料来源: Wind、招商证券

贾戎莉

86-755-83734554

jiarl@cmschina.com.cn

S1090511040012

顾正阳

86-755-83585096

Guzy1@cmschina.com.cn

S1090513030001

上周市场急速冲高后调整,中小板和创业板表现居前,全周收涨。我们认为现在市场仍然处于乐观的市场情绪当中,不对称的消息面被自媒体不断放大以后越来越有利于成长股。当前市场风格变化较快,整体乐观格局未变,主动投资的超额收益明显,建议投资者在不同风格的偏股基金中择优配置。

- 上周主板市场冲高后调整,截至5月15日收盘,沪深300指数收于4,617点,上涨1.3%;上证综合指数收于4,309点,上涨2.5%;深证成分指数收于14,695点,上涨1.5%;中小板指收于9,633点,上涨7.8%,创业板指收于3,145点,上涨5.8%。中债总财富指数收于160点,上涨1.3%。
- 沪深两市封闭式基金现存6只,上周全体上涨,价格全周平均上涨6.4%,净值上涨6.5%,整体折价率较前周略微上涨。市场成交量持平,整体成交量为24.7亿元,日均成交量较之前一周上升了7.7%。
- 市场已成立ETF基金共计112只,上市110只。ETF基金总资产为2,544亿元,较前周下降了61亿元,上周净赎回规模为101亿元,资金持续流出。上周ETF大部分上涨,价格平均上涨2.6%,净值平均上涨2.6%,总成交额为2,215亿元,日均交易量较前周上升了7.6%。成交量最大的前几只ETF基金分别为华宝兴业现金添益、华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF、银华交易货币和易方达创业板ETF。
- 上周市场上涨,偏股方向基金整体表现良好,开放式股票基金上涨7.0%;混合基金上涨5.6%,绝对收益基金上涨2.5%。被动偏股方向基金表现落后于主动型,指数型基金和ETF分别上涨了2.5%和3.0%。债券基金上涨1.5%,保本基金上涨1.8%,货币市场基金获得0.07%的收益。
- 上周市场急速冲高后调整,中小板和创业板表现居前,全周收涨。招商策略团队认为,传统信息传播方式下,官媒大报充当了市场的稳定器,对冲市场的情绪;而在自媒体时代,每个节点的立场会影响其行动,每个人都倾向于传播对自己有利的信息,因此反而会放大市场情绪的波动。我们认为现在市场仍然处于乐观的市场情绪当中,不对称的消息面(主管部门坚守对创业板的中性态度 vs. 主板不断被散户看重的所谓“国家队”套现)被自媒体不断放大以后越来越有利于创业板为首的成长股。
- 综合以上分析,我们认为当前市场风格变化较快,整体乐观格局未变,主动投资获得的超额收益较为明显,建议基金投资者在不同风格的偏股基金中择优配置。善于择时的投资者也可使用部分资金,利用工具型基金进行波段操作,增强收益。

一、基础市场表现

上周主板市场冲高后调整,截至5月15日收盘,沪深300指数收于4,617点,上涨1.3%;上证综合指数收于4,309点,上涨2.5%;深证成分指数收于14,695点,上涨1.5%;中小板指收于9,633点,上涨7.8%,创业板指收于3,145点,上涨5.8%。中债总财富指数收于160点,上涨1.3%。

二、交易型基金表现

1、传统封闭式基金

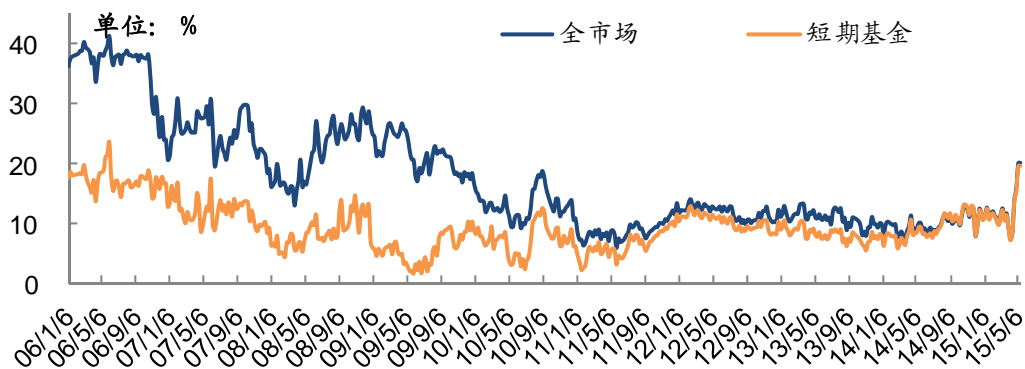
沪深两市封闭式基金现存6只,上周全体上涨,价格全周平均上涨6.4%,净值上涨6.5%,整体折价率较前周略微上涨。市场成交量持平,整体成交量为24.7亿元,日均成交量较之前一周上升了7.7%。

表 1: 上周封闭式基金市场表现情况 (单位: %)

基金代码	基金简称	到期日	周价格涨跌幅	周净值涨跌幅	折价率	折价率变动	周换手率	日均成交量变动
500056	基金科瑞	2017-03-12	9.72	6.10	19.46	-2.66	14.74	45.28
184728	基金鸿阳	2016-12-09	8.71	6.63	16.36	-1.60	10.64	-0.28
184721	基金丰和	2017-03-22	8.59	7.48	21.99	-0.80	10.99	23.88
184722	基金久嘉	2017-07-05	4.91	4.24	19.72	-0.51	8.66	5.71
500038	基金通乾	2016-08-28	3.76	7.00	17.46	2.58	10.57	-16.06
500058	基金银丰	2017-08-14	2.70	7.25	23.65	3.38	12.81	-11.74
平均			6.40	6.45	19.77			

资料来源: Wind、招商证券基金评价和分析系统

图 1、传统封闭式基金折价率变化情况



资料来源: Wind、招商证券基金评价和分析系统

现存6只传统封闭式基金全部将在3年内到期,其中4只基金折价率均在10%和20%之间,2只基金折价率超过20%,整体折价率变为20.2%,较前周略微扩大。(图1)

2、ETF 基金

市场已成立 ETF 基金共计 112 只，上市 110 只。ETF 基金总资产为 2,544 亿元，较前周下降了 61 亿元，上周净赎回规模为 101 亿元，资金持续流出。

上周 ETF 大部分上涨，价格平均上涨 2.6%，净值平均上涨 2.6%，总成交额为 2,215 亿元，日均交易量较前周上升了 7.6%。成交量最大的前几只 ETF 基金分别为华宝兴业现金添益、华泰柏瑞沪深 300ETF、华夏上证 50ETF、银华交易货币和易方达创业板 ETF。

表 2: 成交额前十名 ETF 基金一周表现情况 (单位: %, 亿元)

基金代码	基金简称	价格变动	净值变动	周换手率	周成交额	成交额变动	净资产
511990	华宝兴业现金添益	-0.04	0.05	1.85	892.27	146.18	526.00
510300	华泰柏瑞沪深 300ETF	1.37	1.29	156.86	259.13	-81.88	162.28
510050	华夏上证 50ETF	-1.60	-1.57	88.05	223.39	-7.44	239.30
511880	银华交易货币	0.03	0.06	124.74	140.40	12.98	117.95
159915	易方达创业板 ETF	4.22	5.70	510.74	115.18	28.50	23.93
159001	易方达保证金 A	-0.03	0.04	7.22	63.91	50.84	17.66
159919	嘉实沪深 300ETF	1.89	1.25	16.37	62.43	-4.15	371.25
159902	华夏中小板 ETF	6.56	7.68	200.70	61.03	8.59	30.68
159005	汇添富收益快钱 A	0.00	0.04	15.66	52.58	44.22	4.56
159901	易方达深证 100ETF	2.89	2.86	59.77	51.96	-12.89	85.17
平均/总和		2.55	2.60		2,214.89		2,544.59

资料来源: Wind、招商证券基金评价和分析系统

三、基金净值变化情况

上周市场上涨，偏股方向基金整体表现良好，开放式股票基金上涨 7.0%；混合基金上涨 5.6%，绝对收益基金上涨 2.5%。被动偏股方向基金表现落后于主动型，指数型基金和 ETF 分别上涨了 2.5%和 3.0%。

债券基金上涨 1.5%，保本基金上涨 1.8%，货币市场基金获得 0.07%的收益。

表 3: 不同类别基金净值整体变化及净值表现情况概要

类别	收益率均值		上周净值表现较好的品种				
	上周	前周					
传统封闭	6.28	0.46	基金丰和	基金银丰	基金通乾	基金鸿阳	基金科瑞
股票基金	6.95	1.10	大成中小盘	博时卓越品牌	民生加银优选	大摩进取优选	工银瑞信医疗保健行业
混合基金	5.64	0.67	新华鑫利	财通价值动量	东方龙混合	东方精选	东方新兴成长
绝对收益	2.54	0.44	中邮核心竞争力	新华鑫益	银河灵活配置 A	嘉实新收益	博时回报灵活配置
债券基金	1.48	-0.27	天治可转债增强 A	中银转债增强 A	申万菱信可转债	华商稳定增利 A	民生加银转债优选 A
股票指数	2.50	-3.24	嘉实中创 400ETF 联接	前海开源中证军工	广发中小板 300ETF 联接	平安大华深证 300	国泰中小板 300 成长 ETF 联接

类别	收益率均值		上周净值表现较好的品种				
	上周	前周					
ETF	2.97	-3.11	嘉实中创 400ETF	广发中小板 300ETF	国泰中小板 300 成长 ETF	景顺长城中证 TMT150ETF	招商深证 TMT50ETF
保本基金	1.77	0.05	诺安鸿鑫保本	诺安保本	中银保本	银华永祥保本	长城久利保本
货币基金	0.07	0.07	博时理财 30 天 A	大成月添利理财 A	交银理财 21 天 A	金元惠理金元宝 A	南方理财 60 天 A
沪深 300	1.29	-4.03					

资料来源：Wind、招商证券基金评价和分析系统

上周中小板和创业板表现良好，部分基金业绩增长超 10%。大盘的上涨也带动了可转债基金。（表 4）

表 4：上周表现较好的基金净值增长率明细（单位：%）

股票基金	混合基金	绝对收益	全体债券基金
大成中小盘	17.32 新华鑫利	14.01 中邮核心竞争力	10.51 天治可转债增强 A
博时卓越品牌	15.63 财通价值动量	13.46 新华鑫益	9.69 中银转债增强 A
民生加银优选	15.34 东方龙混合	13.19 银河灵活配置 A	8.99 申万菱信可转债
大摩进取优选	14.87 东方精选	13.15 嘉实新收益	8.55 华商稳定增利 A
工银瑞信医疗保健行业	14.58 东方新兴成长	12.75 博时回报灵活配置	7.48 民生加银转债优选 A

资料来源：Wind、招商证券基金评价和分析系统

四、近期基金市场投资要点

1、市场展望

上周市场急速冲高后调整，中小板和创业板表现居前，全周收涨。

招商策略团队认为当前媒体对于市场行情的影响有以下几个方面：传统信息传播方式下，官媒大报充当了市场的稳定器，对冲市场的情绪（涨多了喊过热，跌多了维稳）。而在自媒体时代，每个节点的立场会影响其行动，每个人都倾向于传播对自己有利的信息，因此反而会放大市场情绪的波动。换句话说，多头数量占优的时候转发的信息一定大部分是有利于多头的。我们认为现在市场仍然处于乐观的市场情绪当中，不对称的消息面（主管部门坚守对创业板的中性态度 vs. 主板不断被散户看重的所谓“国家队”套现）被自媒体不断放大以后越来越有利于创业板为首的成长股。

2、配置要点

综合以上分析，我们认为当前市场风格变化较快，整体乐观格局未变，主动投资获得的超额收益较为明显。建议基金投资者在不同风格的偏股基金中择优配置。善于择时的投资者也可使用部分资金，利用工具型基金进行波段操作，增强收益。

五、基金市场动态

兴全全球视野拟提高股票下限至 80%（证券时报）

去年 8 月 8 日开始实施的《公开募集证券投资基金运作管理办法》将股票型基金最低仓位设定为 80%，而此前成立的大多数传统股票基金，合同约定的股票最低仓位为 60%。证监会专门给出一年时间让老股票基金作出选择，要么提高仓位下限以符合股基新标准，要么更名去掉“股票”二字。

如今，一年过渡期只剩不到 3 个月时间，终于有老股基选择保留股票基金类型而将提高股票最低持仓。兴业全球基金上周六发布公告，旗下兴全全球视野股票基金拟召开持有人大会，对修改该基金的投资范围、投资比例和投资策略进行表决，最重要的修改便是将股票投资下限由 60% 提高到 80%。合同修改通过后，该基金股票投资比例将为 80%~95%。

据悉，兴全全球视野是在股基新规实施后第一只提出提高股票投资下限的老股票基金，或许将拉开老股基修改契约的大幕。

在股基新规实施后，已经有两只股基选择了变身混合基金而不愿提高仓位下限，其中首只变身的为财通可持续发展主题基金，该基金自今年 1 月 5 日起由股票型基金变更为混合型基金，股票投资范围依然为 60%~95% 保持不变；原中欧中小盘股票基金则于今年 2 月 2 日更名为现在的中欧行业成长混合基金，股票投资范围同样没有发生变化。

基金更名不需要召开持有人大会，更名之后基金的风险收益特征没有变化，更容易为投资者接受，这也是老股基变身的最便捷方式。而若老股基选择提高持仓下限，则需要召开持有人大会表决，操作比较繁琐，而且股票投资下限由 60% 提高到 80%，基金的预期风险将会显著提高，原持有人的接受程度也不确定，基金公司面临的压力也较大。

不管如何选择，留给老股基思考的时间已经不多了。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

贾戒莉：概率论与数理统计理学硕士，10年证券市场从业经验，拥有证券投资咨询执业资格和基金从业资格，现为招商证券高级分析师。研究范围：基金评价、投资组合和结构化产品研究。

顾正阳 CIIA：浙江大学技术经济及管理硕士，数学与应用数学理学学士，6年金融从业经历，2010年加入招商证券研究发展中心，从事基金评价和基金市场分析、证券投资组合和结构化产品研究。具备证券投资咨询执业资格、基金从业资格、银行从业资格。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。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，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。