济安金信基金周报

2012年12月07日 星期五

日星期五

**济安金信基金周报（12.03—12.07）**

1. **一周基础市场回顾**

本周股市震荡上行，受中央政治局会议及其他利好消息影响，周三（12月5日）市场出现报复性反弹，全天沪指大涨2.87%，周四略微调整后，周五继续放量增长1.6%。除企债指数外基本指数全线飘红。上证指数收于2061.79点，上涨4.12%，深证成指收于8189.68点，上涨3.62%。国债指数收于135.56点，上涨0.06%，企债指数收于127.38点，下跌0.06%。

从具有代表性的沪深300指数和中证500指数的表现来看，大市值板块个股本周整体表现略好于中小板行业个股本周行情表现，沪深300涨幅为5.01%而中证500指数上涨幅为4.74%。代表成长型走向较为突出的深证成长40指数上涨15.87%，代表价值型走向的基本面50上涨5.86%，具有成长性的个股表现明显好于价值风格走向的个股表现。

从具体行业来看，21个证监会行业分类中所有行业除食品行业外全线飘红，其中，木材、金融、建筑表现居前，涨幅分别为9.66%、7.89%、7.28%，传播、医药、食品表现居后，涨跌幅分别为2.75%、2.46%、 -2.10%。

**图一：一周（12.03-12.07）指数动态**

**图二：一周（12.03-12.07）证监会行业指数动态**

1. **一周基金市场回顾**

**1、基金收益**

在基础市场的影响下，固定收益类占比较大的债券型基金的收益继续小幅上涨，权益类占比较大的股票型、混合型及指数型基金的收益也随之上涨。截至2012年12月7日的一周内（12.03—12.07），纳入济安金信基金评价系统的159只一级债基金平均收益率为0.22%，153只二级债基金平均收益率为0.60%，213只混合型基金平均收益率为2.34%，352只股票型基金平均收益率为3.32%，247只指数型基金平均收益率为4.53%。

根据济安金信基金评级中心的计算结果，本周混合型基金类内单只基金间的收益最大差距达到10.12%，该结果较上期数值大幅增加；股票型基金类内单只基金间的收益最大差距达到21.90%，该项统计结果较前期急速飙升；指数型基金类内单只基金间的收益最大差距达到14.90%，该数字较前期继续下降。

**表1：一周（12.03—12.07）期间收益前三名基金列表**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **期间收益TOP3** | **一级债** | | **二级债** | | **混合型** | | **股票型** | | **指数型** | |
| **基金简称** | **期间 收益** | **基金简称** | **期间 收益** | **基金简称** | **期间 收益** | **基金简称** | **期间 收益** | **基金简称** | **期间 收益** |
| NO.1 | 浦银安盛增利分级债券B(150063) | 1.68% | 中欧鼎利分级债券B(150040) | 4.50% | 上投摩根中国优势混合(375010) | 6.48% | 国泰进取(150011) | 20.83% | 信诚中证500指数B(150029) | 14.80% |
| NO.2 | 博时稳定价值债券B(50006) | 1.44% | 大成景丰分级债券B(150026) | 3.19% | 国投瑞银稳健增长混合(121006) | 5.55% | 兴全合润分级股票B(150017) | 10.06% | 银华锐进(150019) | 14.65% |
| NO.3 | 华富收益增强债券A(410004) | 1.42% | 华安可转债债券B(40023) | 3.06% | 鹏华中国50混合(160605) | 5.22% | 建信进取(150037) | 9.25% | 信诚沪深300指数分级B(150052) | 12.91% |

**表2：一周（12.03—12.07）期间收益后三名基金列表**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **期间收益 倒数3名** | **一级债** | | **二级债** | | **混合型** | | **股票型** | | **指数型** | |
| **基金简称** | **期间 收益** | **基金简称** | **期间 收益** | **基金简称** | **期间 收益** | **基金简称** | **期间 收益** | **基金简称** | **期间 收益** |
| NO.1 | 国联安双佳信用分级债券(162511) | -2.07% | 嘉实多利分级债券进取(150033) | -5.05% | 天弘精选混合(420001) | -3.64% | 易方达消费行业股票(110022) | -1.06% | 泰信基本面400B  (150095) | -0.10% |
| NO.2 | 信诚双盈分级债券封闭B(150081) | -0.49% | 嘉实多元债券B(70016) | -0.67% | 广发聚祥保本混合(270024) | -0.29% | 长城消费增值股票(200006) | -0.71% | 泰信基本面400指数分级(162907) | 0.00% |
| NO.3 | 国联安双佳B信用分级债券(150080) | -0.30% | 嘉实多元债券A(70015) | -0.67% | 南方恒元保本混合(202211) | -0.20% | 博时第三产业股票(50008) | -0.42% | 大成中证500沪市ETF联接(90020) | 0.00% |

**图三：一周（12.03—12.07）基金收益概览**

**2、一周基金经理变更**

**表3：一周（12.03—12.07）基金经理变更**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **基金代码** | **基金名称** | **新增基金经理** | **最新任职日期** | **已离任基金经理** | **投资类型** | **管理公司** |
| 481008 | 工银大盘蓝筹股票 | 王筱苓 | 2012-12-05 | —— | 股票型 | 工银瑞信 |
| 020007 | 国泰货币 | 胡永青 姜南林 | 2012-12-04 | —— | 货币型 | 国泰 |
| 519509/  519510 | 浦银安盛货币A/B | 蒋文玲 薛铮 | 2012-12-04 | —— | 货币型 | 浦银安盛 |
| 255010 | 国联安稳健混合 | 施卫平 | 2012-12-01 | 傅明笑 | 混合型 | 国联安 |
| 580002 | 东吴双动力股票 | 唐祝益 | 2012-12-01 | 王少成 | 股票型 | 东吴 |

**3、一周基金分红**

**表4：一周（12.03—12.07）基金分红**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **基金代码** | **基金简称** | **投资类型** | **单位分红(元)** | **权益登记日** | **除息日** | **红利发放日** | **基金公司** |
| 530009/  531009 | 建信收益增强债券A/C | 二级债 | 0.115 | 2012-12-06 | 2012-12-06 | 2012-12-07 | 建信 |
| 290007/  291007 | 泰信债券增强收益A/C | 二级债 | 0.023 | 2012-12-06 | 2012-12-06 | 2012-12-07 | 泰信 |
| 290003 | 泰信双息双利债券 | 一级债 | 0.042 | 2012-12-06 | 2012-12-06 | 2012-12-07 | 泰信 |
| 290009 | 泰信债券周期回报 | 一级债 | 0.044 | 2012-12-06 | 2012-12-06 | 2012-12-07 | 泰信 |
| 290012 | 泰信保本混合 | 混合型 | 0.01 | 2012-12-06 | 2012-12-06 | 2012-12-07 | 泰信 |
| 360013/  360014 | 光大保德信信用添益债券A/C | 二级债 | 0.015 | 2012-12-05 | 2012-12-05 | 2012-12-07 | 光大保德信 |
| 360008/  360009 | 光大保德信增利收益债券A/C | 一级债 | 0.03 | 2012-12-05 | 2012-12-05 | 2012-12-07 | 光大保德信 |

1. **一周市场热点济安点评**
2. **建立现代财富管理行业**

**济安点评：**第十一届中国证券基金国际论坛会议12月2日在深圳举行。论坛以“建设现代财富管理行业”为主题，探讨了基金行业的现状、问题以及未来发展。目前，基金行业大发展的时代已经来临，一方面，监管层应当在加大改革力度的同时，维护行业的稳定状态，保护投资者的利益不松懈；另一方面，基金业也要积极推出各种创新产品，缩小与成熟市场财富管理行业的差距。自1998年第一只证券投资基金诞生以来，我国基金业已经发展近15年。截至到三季度末，行业共有73家基金公司，管理公募基金数量达1100多只，资产规模逼近2.6万亿元。未来随着监管的进一步放开，基金业的发展空间还将进一步打开，新的投资领域、投资方式、投资品种将会不断出现。然而，在快速发展的同时，行业也开始面临严峻的挑战一是，银行、保险、等理财行业的后起之秀，虽起步晚，但发展快，短短几年时间规模就超过了基金业；二是产品结构单一，权益类产品占主导地位，固定收益类产品较少，跟踪商品、房地产、贵金属、外汇等的产品尚未普及。与投资者的多样化理财需求存在较大差距；三是行业投资回报不够理想，投资者不满意，统计显示，国内基金近年收益不仅低于美国同行，也低于国内阳光私募。据了解，在6月的基金业协会成立大会上，证监会主席郭树清曾指出——我们需要一个强大的财富管理行业，这为行业下一步的发展和监管工作指明了方向。为落实上述要求，2012年下半年，证监会围绕加快推动基金管理公司转型，推动基金管理公司在公募业务、私募业务、国际业务等方面实现了多点突破。从出台了证券投资基金公司子公司暂行规定，到取消和下放了部分行政许可，简化了现有的审核程序，再到扩大对外开放，推动基金公司开拓国际业务，均体现出“放松管制”的执政思路。可是，在中国的经济学中有一句话叫做“一管就死，一放就乱”，在放松以后，行业如何维持稳定的状态成为基金公司负责人和监管层面临的关键问题。

1. **农银汇理期权合成产品面世**

**济安点评：**创造出兼具“本金低风险”和“一定期望收益”的专户产品，一直是基金业内的创新目标，这个难点目前已经得到突破。有消息显示，农银汇理基金公司已经推出了业内第一批基于期权技术的股指挂钩专户产品。据悉，农银汇理的股指挂钩产品均为专户产品，仅针对100万元以上的客户，产品的封闭期均为12个月。上述产品是一个采用了保本技术的投资产品，附加一个挂钩沪深300指数的两项期权，满足本金风险承受能力较低，同时对股市指数表现有所期待的投资者的需要。以第一期产品为例，该产品的收益条款包括两个部分，第一部分是本金的低风险运作，由于产品投资于信用等级较高的债券和固定收益资产，“除非出现发行人违约等极端情况”，该产品大概率上可确保投资者本金承受较低的风险。另外，产品还附有一个两项期权的收益条款，“若产品存续期结束之日，沪深300指数相比成立日没有下跌”，持有人可以获得7%的预期收益率，若指数跌破成立日，则投资者没有这块收益，但本金风险依然较低。可是目前，内地股市并没有现成的指数期权产品可供购买。农银汇理相关人士解释如下：通过ETF、股指期货或股票现货的动态对冲，目前的金融工具条件是可以复制与“期权”收益结构一致的合成产品的。这也符合金融衍生品理论中所说的，所有衍生品都是“债券、股票、期货”的合成。农银汇理的做法就是，找到有能力创设期权并进行风险管理的金融机构，向对方定制特定类型期权，农银汇理购买后，通过债券投资等手段运营本金，以利息等收益覆盖期权成本，最终合成上述产品。鉴于期权的复制主要依赖逐日的动态对冲，存在一定概率的对冲不完全或对冲失败的可能，由于现在有越来越多的专业机构开始提供期权创设服务，因此采用向第三方大型金融机构定制而不是自行复制的方式，投资人和基金管理公司可以承担更小的风险。根据农银汇理相关人士的看法，目前发行的股指挂钩产品，仅仅提供了这类基于期权技术产品的雏形，未来的发展空间还很大。首先，在本金的安全性措施方面，未来借助更好的金融工具环境，可以做得更精彩。其次，从收益结构看，根据投资者的需要，未来还可以产生各种结构，在收益水平、挂钩标的、触发条件、保障水平等方面有多种变化，以适应不同投资者在不同市场条件下的特定需求。其三，伴随着整个金融工具的发展，基金可投资领域的拓宽，期权类资产管理产品的潜力还很大。上述做法也可给整个基金行业以启示，专业的资产管理机构在提供传统产品和服务的基础上，利用人才和技术优势，创新产品，拓展市场空间，可能是行业发展的一个重要突破口。此外，专户产品通常会是公募产品的试验田，未来随着监管层对产品限制的进一步放开，创新类品种也会越来越多，而类似的品种会进入公募基金的产品行列，有一定经验的股指挂钩产品不但能获得投资者较高的认可度，而且先期尝试的基金公司会有较好的效益。

1. **新基金发行动态**

目前正在发行的共14只基金：其中债券型：9只；股票型：1只；混合型：3只；指数型：1只。

经过了了2011年基金产品多元化发展，在市场下行的背景下低风险产品越来越得到市场关注，债券型基金发行较多、发展较快；指数型基金在现有标的指数的基础上得到了进一步延展，投资领域细化的指数型基金使投资者有了更宽泛的选择；风险特征鲜明的分级基金继续扩容；股票、混合型基金中的主题、行业基金得到补充。

面对2012年复杂的市场环境，完善的基金产品线更会为投资者提供更多的投资工具去捕捉结构性行情。近期最为值得关注的当属中盘价值风格类基金。封闭式基金因具有份额固定、规模较小、没有赎回压力等特点，相对投资价值仍然会得以延续。创新类分级基金给投资者提供双重机会。分级基金中折价交易的品种在拥有杠杆的同时也具备折价率的保护，兼具进攻性与安全边际，从估值角度而言更具投资价值。有一定的风险承受能力、欲获取超越指数收益的投资者而言，值得重点关注。创新类基金在产品方面，虽然较普通基金更为复杂，但其实际运作中逐渐表现出的投资价值及优势不可忽视。对于聪明的投资者来说，勇于尝试新产品，在投资旅途中是不可或缺的。

**表4：一周新发基金列表及基金公司相应类型基金2012年三季度评级**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **基金**  **代码** | **基金简称** | **基金**  **类型** | **投资**  **类型** | **发行起始日** | **发行截止日** | **基金**  **经理** | **公司**  **评级** |
| 380005/  380006 | 中银纯债债券A/C | 纯债型 | 中低风险 | 2012.11.14 | 2012.12.10 | 陈国辉 | ★★★★★ |
| 519152/  519153 | 新华纯债添利债券型发起式A/C | 纯债型 | 中低风险 | 2012.11.20 | 2012.12.18 | 贲兴振 | —— |
| 675021/  675023 | 纽银稳定增利债券型发起式A/C | 纯债型 | 中低风险 | 2012.11.26 | 2012.12.21 | 李健 | —— |
| 519718 | 交银施罗德纯债债券型发起式A/B | 纯债型 | 中低风险 | 2012.11.26 | 2012.12.14 | 胡军华 | ★★★ |
| 100070/  100071 | 富国强收益定期开放债券A/C | 纯债型 | 中低风险 | 2012.11.26 | 2012.12.14 | 冯彬 | ★★★★★ |
| 690010/  690210 | 民生加银现金增利货币A/B | 纯债型 | 中低风险 | 2012.11.26 | 2012.12.14 | 陈薇薇 | —— |
| 150114 | 中海惠裕纯债分级债券型发起式B | 纯债型 | 中低风险 | 2012.11.28 | 2012.12.13 | 江小震 | —— |
| 160810 | 长盛同丰分级债券 | 纯债型 | 中低风险 | 2012.12.03 | 2012.12.20 | 杨衡 | —— |
| 550015 | 信诚添金分级债券之季季添金 | 一级债 | 中低风险 | 2012.12.05 | 2012.12.10 | 王国强 | —— |
| 750005 | 安信平稳增长混合发起 | 混合型 | 中高风险 | 2012.11.19 | 2012.12.14 | 李勇 汪建 | —— |
| 720003 | 财通保本混合型发起式 | 混合型 | 中高风险 | 2012.11.19 | 2012.12.14 | 曹丽娟 赵媛媛 | —— |
| 202213 | 南方安心保本混合 | 混合型 | 中高风险 | 2012.11.22 | 2012.12.18 | 陈键 李璇 | ★★★★★ |
| 163415 | 兴全商业模式优选股票(LOF) | 股票型 | 高风险 | 2012.11.12 | 2012.12.12 | 董承非 | ★★★★ |
| 400018 | 东方央视财经50指数增强 | 指数型 | 高风险 | 2012.11.19 | 2012.12.14 | 吴长凤 | —— |

资料来源：济安金信基金综合评价系统

注释：基金管理公司综合评级为2012年三季度的综合评价结果。