

理财改变生活

大成景恒保本混合基金获批

作为一只兼顾安全性与收益性的低风险产品，大成景恒保本混合基金具有“保本同时，力求增值”的特性，其业绩基准为与保本周期同期限的3年银行定期存款税后收益率。为确保履行保本条款，保障基金份额持有人收益，该基金的保本由中国投资担保公司提供不可撤销的连带责任担保。

大成景恒保本混合基金拟任基金经理朱文辉表示：一季度宏观数据公布后，在对政府政策放松的良好预期下，市场从底部有所反弹，然而，凭借政策预期引发的波动往往容易出现反复。政策兑现程度仍是影响股市的重要因素。对于目前而言，由于政府也在逐渐调低经济增长预期，大幅度放松的政策环境应不会到来，市场可能仍以震荡格局为主，个股分化将持续存在，在股市难以全面改观的情况下，保本基金将较受稳健型投资者的欢迎。

保本基金通常具有通过严格的投资策略，动态地配置保本资产和风险资产之间的比例以达到保本目的的特点，即通过仓位上限约束、核心参数设置等条款大幅度降低基金可能出现的净值下行风险，因此，非常适合风险承受能力较低，但存在一定资本保值增值需求的人群。

相较于之前市场上品种较为齐备的中高风险的权益类产品，保本基金强调“在保证本金安全的基础上”去追求绝对回报。以大成景恒保本混合基金为例，该基金将通过VPPI可变组合保险策略将基金资产动态优化分配在保本资产和风险资产上，在足够安全垫基础上积极参与分享市场可能出现的风险收益，从而在保证本金安全的前提下实现基金资产长期稳定增值。为确保履行保本条款，保障基金份额持有人收益，中国投资担保公司将为该基金提供不可撤销的连带责任担保——这将为符合保本条件的基金份额提供“双保险”。

本周视点

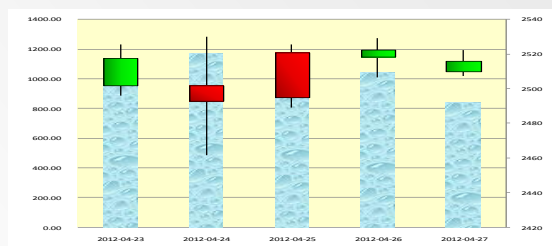
股票市场 本周交易所修订了上市规则，重点在于创业板退市制度的修订，导致创业板本周下跌近 6%，中小板也因此而大幅度下跌 2%。沪深 300 相对比较平稳，基本上没有下跌。在行业层面上，医药、电子下跌较多，而食品饮料、房地产和银行表现较好。

债券市场 本周资金面尚未转松，7 天回购利率仍在 3.5% 以上。国开债供需矛盾对金融债收益率曲线的冲击暂告一段落，中长期金融债收益率出现一定下行，幅度在 5-8bp。

市场评论 4 月 30 日，交易所和中证登宣布，降低 A 股交易的相关收费标准，但局限于过户费，并非涉及市场期盼的印花税等。这对股市资金面和市场情绪是利好，有助于增加交投活跃度，但影响程度有限。此外，沪深交易所发布新退市制度方案，新股发行制度改革正式启动，这些措施预计压制创业板等板块情绪，对市场的影响短空长多。4 月份中采 PMI 数据基本符合市场预期，连续第五个月上升，但涨幅低于历史同期，显示制造业增长动能持续平稳恢复，但仍处于相对弱势。而新订单指数反季节性回落则说明总需求的改善仍具有较大不确定性。此外，PMI 指数在 5-7 月将面临季节性下降压力，对市场情绪可能不会有太大的鼓舞。

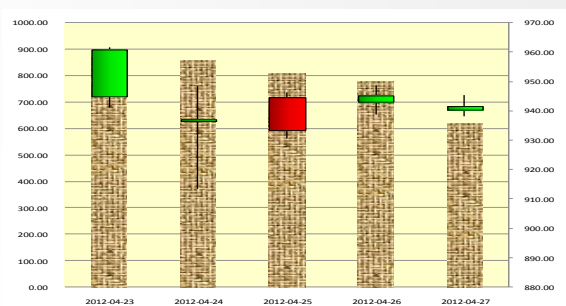
本周市场走势

(二零一二年四月二十三日至二零一二年四月二十七日)



上证 A 股

资料来源：大成基金数据中心

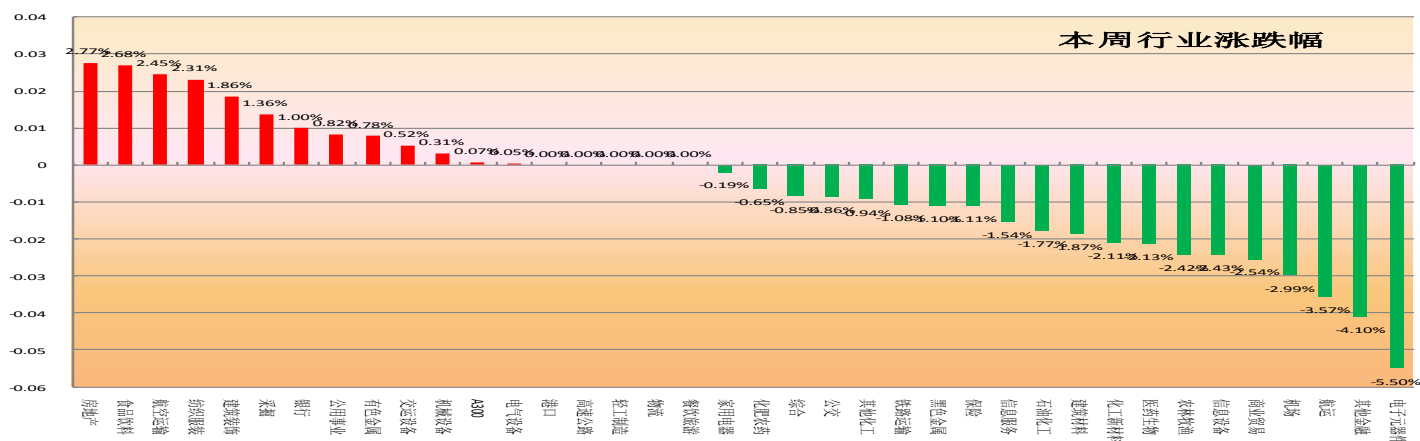


深证综指

资料来源：大成基金数据中心

本周行业表现

(二零一二年四月二十三日至二零一二年四月二十七日)



资料来源：大成基金数据中心

行业评论

本周房地产和食品饮料板块出现一定涨幅，分别上涨了 2.77% 和 2.68%；电子元器件和其他金融板块出现一定跌幅，分别下跌了 5.50% 和 4.10%。

本周基金表现

基金	基金简称	本周净值(元)	本周净值增长率(%)	今年以来净值增长率(%)	成立以来净值增长率(%)	投资回顾	下周展望
开放式	大成价值增长混合	0.71	-0.04	7.1	314.89	<p>本周市场继续震荡整理。市场基准沪深300指数下跌0.03%。在行业方面，房地产、食品饮料、采掘表现较好，而电子元器件、信息服务、化工等行业则表现不佳。值得注意的是，受到退市制度推出的打击，创业板重挫近6%，大幅落后于市场。我们仓位基本保持稳定，增持了基本面向好的房地产、工程机械、券商板块，继续减持了医药板块。基金份额净值周跌幅为0.04%，基本和大盘持平。</p>	<p>沪深交易所和中登公司宣布6月起下调A股交易收费标准，尽管幅度不是很大，但对市场也是一则利好。此外，沪深300ETF的募集情况也比较理想，资金顺利入市后，有望对市场，尤其是占沪深300指数权重较高的金融、地产板块提供实质性的支撑。在宏观经济运行相对平稳，没有差于市场预期的情况下，市场短期风险较小。我们将继续保持仓位稳定，增持潜力较高的行业 and 个股，回避当前股价已经透支业绩增长空间的个股。</p>
	大成债券	1.02	0.19	1.73	67.55	<p>本周资金面尚未转松，7天回购利率仍在3.5%以上。国开债供需矛盾对金融债收益率曲线的冲击暂告一段落，中长期金融债收益率出现一定下行，幅度在5-8bp。</p>	<p>短期来看，我们维持政策放松导致收益率曲线陡峭化下行的判断。但如果央行没有及时下调法定准备金比率，则4月份信贷投放量将重新回落，经济季节性回升的力度也会低于市场预期，加上海外市场风险偏好有重新下降的风险，中长期债券收益率存在小幅回落的可能。</p>
	大成蓝筹稳健混合	0.65	-0.96	7.54	184.24	<p>本周市场走势震荡整理，资金流向房地产、建材与采掘，而医药、信息服务受到投资者的持续减持。由于市场波动较小，本基金组合调整力度也不大。根据对未来1到两个季度的走势研判，择机清理了部分无效资产。</p>	<p>五一假期之间，政策面做多意向较强，外围市场也比较平稳，国内经济数据虽然疲弱，但总体在预期之内。结合近期基金募集规模超预期的影响，我们研判市场仍会继续走强，形势有利于大盘股和指数上涨。</p>
	大成精选增值混合	0.79	-0.81	7.38	267.75	<p>本周交易所修订了上市规则，重点在于创业板退市制度的修订，导致创业板本周下跌近6%，中小板也因此而大幅度下跌2%。沪深300相对比较平稳，行业层面上，医药、电子下跌较多，而食品饮料、房地产和银行表现较好。</p>	<p>周末交易所公布了交易税费的下调，针对整个交易过程而言，下调的税费比例比较低。周末公布的PMI回升幅度略差于往年，市场传言4月份新增信贷低于7000亿也低于预期，经济的恢复仍非常缓慢。在这种前提下，市场可能仍旧需要以时间换取空间。</p>

大成沪深300指数	0.8	-0.05	11.09	94.46	本基金在本周内保持仓位和结构的相对稳定，操作减少。本周基金根据申购赎回和市场的波动情况，进行组合调整，保持了较好的跟踪误差。	本基金将根据申购赎回和市场的波动情况，进行组合调整，力求减少操作、保持较好的跟踪误差。
大成2020生命周期混合	0.62	-1.58	-0.48	101.57	本周市场近乎走平。五一期间沪深交易所发布新的退市制度方案，中国证监会公布新股发行体制改革指导意见。	鉴于近期消费股优良的业绩表现，我们认为还是要坚持看多消费板块，但由于近三年的超额收益，使得消费板块的预期呈现出惯性的乐观，所以我们近期会加大研究力度，精选商业模式更加成熟的个股。
大成积极成长股票	0.82	-1.2	2.1	98.67	本周市场延续4月份以来相对强势的表现。热点板块比如券商和保险持续走强。	受经济底部确认，政策边际宽松，以及增量资金入场等多因素的影响，下周市场继续震荡向上的概率较大。
大成创新成长混合	0.76	0	9.85	68.46	管理层五一假期出台了一系列鼓励市场健康发展的利好措施，短期市场仍可能继续维持强势。	考虑到本轮反弹中很多强势板块已经反弹超过20%，从操作上看，本基金将逐渐减持股价预期相当充分的板块和个股，继续关注和买入低估值的成长股。
大成景阳领先股票	0.67	-0.59	5.85	185.14	本周市场在连续三周的显著上涨后出现震荡走势，截至周五收盘，上证综指和深证成指分别收于2396点和10180点。	汇丰4月PMI数据显示经济景气有所回升，但回升力度不大，后续尚需观察欧洲债务危机进展情况。
大成强化收益债券	0.98	0.03	1.84	17.18	本周上证综指下跌0.45%收于2396点，沪深300指数下跌0.03%收于2626点。中信标普可转债指数基本与上周持平。	长期看，转债市场的“底部”继续提升，潜在下跌空间非常有限。机会成本还是主要风险点之一，但影响程度在逐步降低。中长期来看，在债市完成完整牛市周期、机会成本降低过程中，转债仍是配置的重心。
大成策略回报股票	0.86	-1.04	2.13	60.58	本周市场略微上涨，成交量有所放大。行业间差距不明显。受良好业绩的推动，部分食品饮料个股创出新高。	本周预计市场继续震荡向上。二季度企业盈利环比一季度有所改善，市场对经济底部的确认有助于周期性板块的进一步走强。
大成行业轮动股票	0.85	0.36	10.88	-15.4	指数振荡，我们有一些交易，但整体仓位平稳。年报季报几乎披露完毕，虽然同比增速一般，但整体并没有低于预期。沪深300ETF基金发行的火爆说明了改革和创新对市场的吸引力，五一期间证监会继续推出了一些新制度。	四月份宏观经济数据将陆续公布，估计能增加经济缓慢复苏的判断。在稳中求进的大背景下，结合改革和科技发展等大趋势看当前的股市。我们对中期有信心，短期可能会出现震荡，但不用过于担心。

大成中证红利指数	0.86	-0.46	8.84	-13.8	本周中证红利指数下跌 0.54%。	短期大盘仍有可能处于震荡走势，仍将密切关注 CPI 及利率政策动向。
大成核心股票	0.81	-0.25	7.3	-19.2	本周市场在连续三周的显著上涨后出现震荡走势，截至周五收盘，上证综指和深证成指分别授予 2396 点和 10180 点。	汇丰 4 月 PMI 数据显示经济景气有所回升，但回升力度不大，后续尚需观察欧洲债务危机进展情况。
大成 40 联接	0.8	0.38	6.57	-20.5	本周市场继续震荡整理。市场基准沪深 300 指数下跌 0.03%。房地产板块继续强势，以白酒为代表的食品饮料行业也走出了补涨行情。创业板受到了退市制度的影响跌幅较深。上周深证成长 40 指数上涨 0.39%，涨幅高于大市。ETF 严格根据指数成份权重调整组合，保持了较低的跟踪误差；联接基金按照基金合同约定，持有不低于 90% 的目标 ETF 份额，走势和目标 ETF 接近。	在创业板之后，主板退市制度陆续出台。st 板块以及重组题材股会遭受一定的打击。而主板其余股票则影响不大，尤其是大盘股，有可能受益于中小盘板块资金转移以及沪深 300ETF 入市预期而继续走强。若创业板遭受打击，主板股票也可能会受到整体估值水平下降的牵连。ETF 将继续严格根据指数进行构建组合；联接基金将保持高仓位，力争和目标 ETF 的走势保持一致。
大成 40ETF	0.78	0.39	7.04	-22.5		
大成保本	1.03	0.1	0.39	2.6	4 月 30 日，交易所和中证登记公司宣布，降低 A 股交易的相关收费标准，但局限于过户费，并非涉及市场期盼的印花税等。这对股市资金面和市场情绪是利好，有助于增加交投活跃度，但影响程度有限。此外，沪深交易所发布新退市制度方案，新股发行制度改革正式启动，这些措施预计压制创业板等板块情绪，对市场的影响短空长多。4 月份中采 PMI 数据基本符合市场预期，连续第五个月上升，但涨幅低于历史同期，显示制造业增长动能持续平稳恢复，但仍处于相对弱势。而新订单指数反季节性回落则说明总需求的改善仍具有较大不确定性。此外，PMI 指数在 5-7 月将面临季节性下降压力，对市场情绪可能不会有太大的鼓舞。	我们仍然担心经济会走出准“滞胀”格局。最近支撑股市反弹的主要因素还是政策期待，而凭借政策预期引发的波动往往容易出现反复。政策兑现程度仍将影响我们对股市及转债的看法。
大成内需增长	0.88	-0.68	6.41	-12	本周市场平稳，但板块分化较大，食品饮料、地产和煤炭涨幅居前，TMT 表现较差。	指数表现空间不大，但一季报业绩较好的公司和受益制度红利的板块有望走强。
大成内地消费	1.05	0.85	10.26	9.93	本基金在本周内保持仓位和结构的相对稳定，操作减少。本周基金根据申购赎回和市场的波动情况，进行组合调整，保持了较好的跟踪误差。	本基金将根据申购、赎回和市场的波动情况，进行组合微调，力求保持较低的跟踪误差。

	大成可转债	1	0.1	0.2	0.4	本周股市继续呈现震荡走势。债市方面，收益率整体继续下行，无论债市、股市都对降准等存在较高的预期。转债市场基本走平。	转债市场已经反映了不少正面因素和预期，市场处在波动区间的靠下位置，而近日随着估值有所修复，市场开始向波动区间的中上部靠拢。政策兑现程度仍会影响我们对股市震荡区间及转债的看法，值得继续关注。
	大成新锐产业	1.01	0.4	/	0.6	本周交易所修订了上市规则，重点在于创业板退市制度的修订，导致创业板本周下跌近 6%，中小板也因此而大幅度下跌 2%。沪深 300 相对比较平稳，基本上没有下跌。在行业层面上，医药、电子下跌较多，而食品饮料、房地产和银行表现较好	周末交易所公布了交易税费的下调，针对整个交易过程而言，下调的税费比例比较低。周末公布的 PMI 回升幅度略低于往年，市场传言 4 月份新增信贷低于 7000 亿也低于预期，经济的恢复仍非常缓慢。在这种前提下，市场可能仍旧需要以时间换取空间。
封闭式	大成景福封闭	0.94	-1.03	4.8	198.18	本周市场平稳，但板块分化较大，食品饮料、地产和煤炭涨幅居前，TMT 表现较差。	指数表现空间不大，但一季报业绩较好的公司和受益制度红利的板块有望走强。
	大成景宏封闭	0.96	0.01	9.12	337.28	指数振荡，我们有一些交易，但整体仓位平稳。年报季报几乎披露完毕，虽然同比增速一般，但整体并没有低于预期。沪深 300ETF 基金发行的火爆说明了改革和创新对市场的吸引力，五一期间证监会继续推出了一些新制度。	四月份宏观经济数据将陆续公布，估计能增加经济缓慢复苏的判断。在稳中求进的大背景下，结合改革和科技发展等大趋势看当前的股市。我们对中期有信心，短期可能会出现震荡，但不用过于担心。
	大成优选封闭	0.83	-1.07	10.62	-12.3	本周国内外经济基本面及政策面波澜不惊，A 股及海外市场本周均较为平稳。	假期内证监会等部门推出多项长期制度性政策红利，有利于对冲经济基本面较为平淡给市场心理带来的影响。后续需要关注国内政策微调动态、国内通胀波动风险、后续信贷投放进度与信贷需求态势、房地产销售回暖可持续性以及制造业终端需求恢复程度等。
	景丰债券	0.98	0.1	3.06	-2.2	4 月份转债市场表现略好于我们之前的预期，转债指数涨幅为 2.35%。从上涨驱动力来看，估值修复和平价上涨是推动转债市场上涨的共同因素。	近期权益市场反弹的基本面基础并不牢固，主要还是源自于政策预期，而凭借政策预期引发的波动往往容易出现反复，取决于政策兑现程度，我们认为震荡的格局没有改变。转债估值近期有所恢复，但整体仍具有吸引力。从影响因素来看，转债配置热情有可能增加，加上质押回购放开等，短期有利的因素仍偏多。

QDII	大成标普 500	0.97	1.15	10.4	-2.55	本基金在本周内保持了仓位和结构的相对稳定,并根据申购赎回和市场的波动情况,进行组合微调,保持了较低的跟踪误差。	本基金将根据申购赎回和市场的波动情况,进行组合微调,力求保持较低的跟踪误差。
------	----------	------	------	------	-------	---	--

基金	万份基金单位本周累计收益(元)	最近7天年化收益率(%)	最近30天年化收益率(%)	今年以来年化收益率(%)	成立以来年化收益率(%)	投资回顾	下周展望
货币基金 A	5.1031	3.77%	3.81%	4.33%	2.61%	本周资金面并未能够明显转松,一天回购利率仍在 3%以上,至周五才回落至 3%以下。7天回购利率一直保持在 3.5%以上。央行在公开市场净投放了 640 亿货币。	5 月份银行体系可用资金将呈现为净减少,这意味着 5 月份整体的资金情况将较 4 月份更为紧张。5 月上旬的资金面将相对较为宽松。5 月中旬的资金压力最大,下旬次之。从历史情况来看,政策面变化与资金面缺口往往容易出现时间差错位,资金面可能会对利率曲线形成冲击。
货币基金 B	5.4291	4.02%	4.06%	4.59%	2.86%		

数据截止 2012 年 04 月 27 日

资料来源:大成基金金融工程部

编辑:俞谈铃 责任编辑:阮艺力 2012 年 05 月 03 日

免责声明

——本资讯所载资料的来源及观点出处皆被大成基金认为可靠,本公司力求但不保证其准确性及完整性。资讯内容仅供参考,并不构成投资建议。大成基金管理有限公司版权所有,未经授权不得更改、复印、转发或公开传播。