

理财改变生活

应对震荡市 大成基金再发保本型基金

——大成景恒保本混合基金 10 日发行

尽管数据显示一季度基金“扭亏为盈”，全行业基金份额却出现大幅缩水现象，表明投资者对市场依然谨慎。在避险心理的驱动下，投资者纷纷寻找保护本金的方式，于 5 月 10 日起正式发行的大成景恒保本混合基金受到投资者关注。

保本型基金是执行保本投资策略的特殊类型基金产品，其特点在于承诺在一定期限内为投资者提供一定比例的本金保障，并在此基础上分享市场上涨收益。在本金安全的基础上，保本型基金通过投资组合保险技术来实现保本增值的目标，随着安全垫的增厚，增加对收益资产的投资，以分享市场上涨收益；随着安全垫的变薄，减少对收益资产的投资，以规避市场下跌风险，这种产品设计使保本型基金以“进可攻，退可守”的优势在震荡市中脱颖而出。

以大成景恒保本混合基金为例，该基金采用 VPPI 可变组合保本策略，在 A 股市场向好时，风险资产的最高比例达到基金总资产的 40%，并根据数量分析、市场波动等来调整、修正风险资产与保本资产在投资组合中的比重，在大概率保证风险资产可能的损失金额不超过扣除相关费用后的安全垫的基础上，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。

从市场上已有保本基金的实际表现来看，根据天相投顾报告，在持续高涨的 2007 年以及震荡上扬的 2009 年，已有的保本型基金均获得了平稳的正回报；在市场大幅下挫的 2008 年和 2011 年，保本型基金表现也明显超越同期开放式股票型基金，抗跌优势明显；而在跌宕起伏的 2010 年，保本型基金更是在同期开放式股票型基金平均业绩以跌势收场的情况下实现了正收益。

本周视点

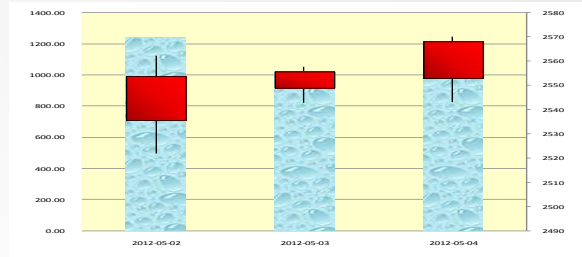
股票市场 本周众多利好消息的提振，三个交易日指数连续上行，沪指一周累计上涨 2.32%，最终收于 2452.02，上证 50、上证 180 指数更是创下年内新高，目前支撑大盘反弹的因素依旧没有改变：国内宏观经济筑底、流动性改善、政策红利释放等。

债券市场 “五一”假期结束后，资金利率基本与节前持平。在仅有的三个交易日中，利率品市场相对平淡，各期限品种波澜不惊，利率曲线非常平稳。

市场评论 本周股市延续反弹，上证指数上涨 2.32%，高市净率股票涨幅显著领先，有色金属、医药生物、食品饮料领先于市场。本周央行维持现有货币政策，市场对媒体听证会上官方没有暗示进一步实质性宽松的政策准备而失望。国内层面上，在资金面的紧张程度完全在市场预期之内的情况下，重启逆回购，有点超市场预期，并且利率比当前市场低 30 个 BP，市场预期降准的时间窗口进一步后移。

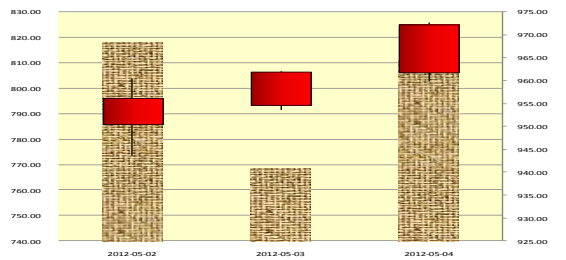
本周市场走势

(二零一二年五月二日至二零一二年五月四日)



上证 A 股

资料来源：大成基金数据中心

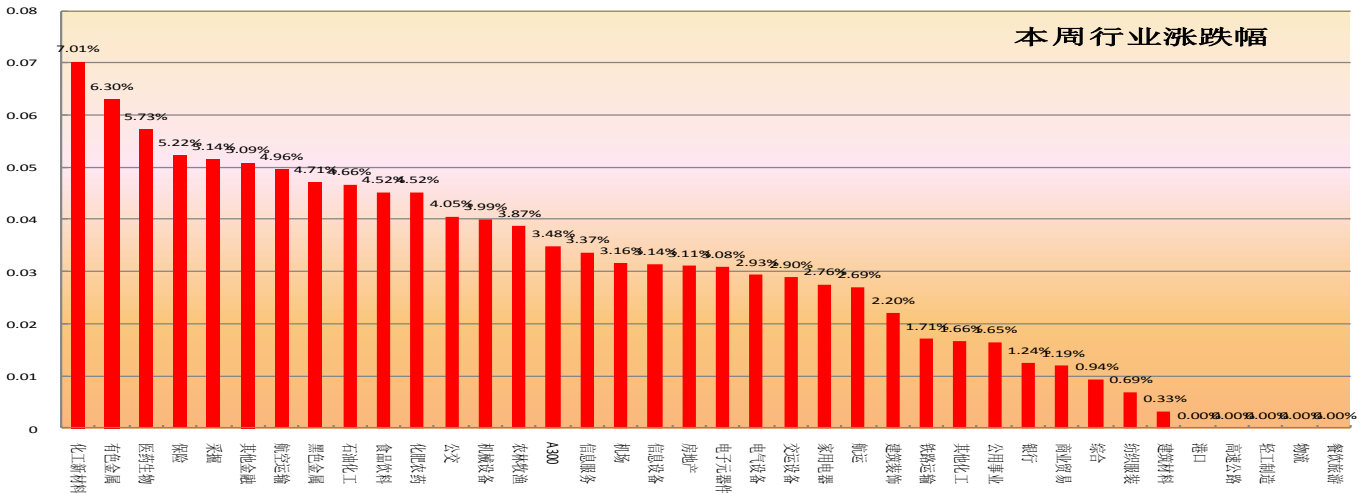


深证综指

资料来源：大成基金数据中心

本周行业表现

(二零一二年五月二日至二零一二年五月四日)



资料来源：大成基金数据中心

行业评论

本周各行业均出现一定涨幅，其中化工新材料和有色金属板块涨幅较大，分别上涨了 7.01% 和 6.30%。

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	0.73	3.23	10.56	328.29	在实质利好的支撑下，本周市场表现较为强势，短短三个交易日中取得了较为可观的涨幅。市场基准沪深 300 指数上涨 3.42%。在行业方面，有色金属领涨大市、医药、采掘、食品饮料等行业也有不错表现。之前受利空侵袭的创业板也有较大幅度的反弹。我们仓位基本保持稳定，增持了具有较高增长潜力的个股，减持了累计涨幅较高、有一定回调风险的白酒板块以及其它一些个股。基金份额净值周涨幅为 3.23%，略微落后于大盘。	时隔 14 周后，央行再度重启逆回购，表明银行体系资金面尚处在相对宽松状态。再加上前期募集结束的沪深 300ETF 开始建仓，资金面得到实质放松，对市场构成了强大的支撑。短期内，市场风险有限，部分基本面优异的行业和股票有望得到增量资金的追捧，之前涨幅较小的板块和个股也将具有一定的补涨潜力。我们将继续保持仓位稳定，增持政策利好，具有较高业绩增长空间的个股，减持估值水平较高的个股。
	大成债券	1.02	0.14	1.87	67.78	“五一”假期结束后，资金利率基本与节前持平。在仅有的三个交易日中，利率品市场相对平淡，各期限品种波澜不惊，利率曲线非常平稳。	近期国际市场变化却显示出风险厌恶情绪抬头。海外资本市场包括原油市场出现了幅度较大的调整，这对于国内投资者情绪有所提振。总体来看，对利率走势的决定性因素仍在国内，预计在本周中资金面因素将越发成为影响利率曲线走向的关键性因素，多重因素综合效应依然体现为对利率品市场的负面效应。
	大成蓝筹稳健混合	0.68	3.94	11.78	195.43	本周仅 3 个交易日，但市场上涨超出之前预期。其中，食品饮料、有色、煤炭和医药涨幅都很突出，而地产股受“银行取消首置贷款利率 85 折优惠”传闻的影响，股价表现较差。本基金在市场上涨过程中进行了均衡调整，增加了地产、有色的配置，减持了医药和食品饮料的超配比例。	影响下周的重大事件应是券商创新大会以及央行是否调整存款准备金率，从现在的情形看，即使不会有超预期的信息出现，市场仍会保持平稳的走势。影响市场的中长期因素仍还是经济基本面，我们从目前需求和一些经济数据看，估计经济增速应会在这个季度见底，市场的风险偏好正在增强，因此投资应保持积极，短期内不适合减仓。

大成精选增值混合	0.82	3.3	10.93	279.9	本周股市延续反弹，上证指数上涨2.32%，高市净率股票涨幅显著领先，有色金属、医药生物、食品饮料领先于市场。本周欧央行维持现有货币政策，市场对媒体听证会上官方没有暗示进一步实质性宽松的政策准备而失望。国内层面上，在资金面的紧张程度完全在市场预期之内的情况下，重启逆回购，有点超市场预期，并且利率比当前市场低30个BP，市场预期降准的时间窗口进一步后移。	本周市场对于假期的下调交易费用以及沪深300ETF募集良好做出了积极的反应。市场短期的走势确实受到太多因素的干扰，作为长期的投资者，我们更多地需要关注基本面的态势。对于长期而言，我们认为A股有很好的投资价值。在短期而言，我们在等待更好的进攻时机。
大成沪深300指数	0.83	3.21	14.65	100.7	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	0.64	2.73	2.23	107.07	本周市场继续延续之前上涨态势，沪深主要指数全部上涨，创业板指数涨幅最高，其次是深证成指，再次是中小板，上证综指涨幅最低。	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	0.86	3.76	5.94	106.14	本周市场走势强劲，延续了4月份以来市场单边上涨的走势。由于有增量资金的入场，各板块之间的跷跷板效应有所降低。	CPI的下滑与油价的暴跌为本周市场提供了支撑，政策放松预期继续强化。对本周市场继续保持谨慎乐观。
大成创新成长混合	0.78	2.51	12.61	72.68	本周众多利好消息的提振，三个交易日指数连续上行，沪指一周累计上涨2.32%，最终收于2452.02，上证50、上证180指数更是创下年内新高，目前支撑大盘反弹的因素依旧没有改变：国内宏观经济筑底、流动性改善、政策红利释放等。	在持续的热点效应之后，反弹行情后市将会向经济基本面切换，而宽松政策将为调结构与保增长保驾护航。目前看，大盘仍将延续震荡攀升的运行态势。
大成景阳领先股票	0.69	3.28	9.32	194.5	本周股市截止周五收盘，上证综指收于2452.014点，周涨跌幅为2.32%，深证成指收于10573.597点，周涨跌幅为3.86%。	下周国家统计局将公布4月份居民消费价格指数（CPI）和工业品出厂价格指数（PPI）等，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	0.54	2.39	17.81	本周上证指数上涨 2.32% 报收于 2452.01 点，转债股上涨 2.47%，转债指数上涨 0.63%。19 只转债中 15 只上涨，3 只下跌，1 只走平。其中燕京转债上涨 2.04%，表现最好，巨轮转债下跌 0.31%，表现最差。	下周经济数据即将公布，但可能多数处于预期之中，不见得引发大的波动；其次，股市点位接近前期反弹高点；再次，券商创新大会召开、沪深 300ETF 基金预计很快完成快速建仓，这些利好都到了兑现时点；最后，海外市场风险溢价上升，上涨动力减弱。因此，股市仍有可能存在结构性机会，但由于行业先天不足，转债不一定受益。
大成策略回报股票	0.89	3.72	5.93	66.55	本周市场出现快速上涨，成交量有所放大，白酒和有色板块表现突出。海外股市和大宗商品跌幅较大。	尽管本周海外利空消息较多，但市场的走势将更多与 4 月份经济和信贷数据相关。如果市场短期出现调整，可能是比较好的买入机会。
大成行业轮动股票	0.87	3.31	14.55	-12.6	指数继续小幅上涨，我们结构基本不变，卖出了一些短期涨幅明显的品种。市场似乎有一些结构性的变化，医药、环保等走弱了很久的板块开始有表现。	指数已经在前期高点附近，波动可能会加大。但结构性机会会一直存在。
大成中证红利指数	0.88	2.67	11.74	-11.5	本周中证红利指数上涨 2.85%。	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	0.84	3.34	10.89	-16.5	本周股市截止周五收盘，上证综指收于 2452.014 点，周涨跌幅为 2.32%，深证成指收于 10573.597 点，周涨跌幅为 3.86%。	下周国家统计局将公布 4 月份居民消费价格指数（CPI）和工业品出厂价格指数（PPI）等，后续还需观察欧洲债务危机进展情况。
大成 40 联接	0.82	3.27	10.05	-17.9	本周市场走势强劲，高开高走，成交量也有少许放大。市场基准沪深 300 指数大幅上涨 3.42%。有色、医药行业走势较好、白酒板块也继续强劲，而餐饮旅游则涨幅较小。另外，前两周超跌的创业板反弹幅度也较高。上周深证成长 40 指数上涨 3.54%，涨幅略高于大市。ETF 严格根据指数成份股权重调整组合，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。	券商创新大会将于本周召开，这将会是本周市场重点关注的焦点。同时，逆回购重启加上沪深 300ETF 募集资金的注入，进一步加强了资金面的活力，若创新大会能在政策上出台利好配合，当前市场的强劲走势可望得到延续。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	0.8	3.48	10.77	-19.8		

	大成保本	1.03	0.1	0.49	2.7	国际方面，欧洲经济数据表现不佳，美国经济保持温和复苏。国内方面，4月PMI数据为53.3%，比3月份上升0.2个百分点，已连续第五个月上升，但涨幅低于历史同期的0.9个百分点，4月总指数也低于过去6年56.4%的平均水平，显示制造业增长动能在宽松政策的支持下持续平稳恢复，但仍处于相对弱势。全周来看，上证综指上涨2.32%收于2,452点，沪深300指数上涨3.42%收于2,716点。	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	0.91	3.64	10.28	-8.8	本周三个交易日煤炭、有色、医药和非银表现出色，带动沪深300指数大涨3.42%。	从微观层面观测，预计即将公布的4月份经济数据仍较弱。判断指数难有大幅上涨的空间。
	大成内地消费	1.08	3.15	13.73	13.39	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	0.3	0.5	本周股市在五一节假日期间诸多利好助推下出现5月开门红，有色、煤炭等都有不错表现。债市方面，收益率整体波动幅度不大，市场情绪有所降温，周五交易所信用债出现一定的调整。转债市场跟随股市出现小幅上涨，但受制于行业分布不足，转债平价指数表现继续明显落后于股指。	股市在临近前期反弹高点且诸多利好预期兑现后震荡也可能加剧。而转债已经经历了一定涨幅，个券行业分布先天不足，转债供给窗口正在慢慢打开。估值修复告一段落之后，转债进一步向上拓展更加依赖股市上涨力量的推动。我们仍相信股市底部已经抬升，但对股市会否进入新一轮牛市周期不抱太高期待。目前的策略是保持中性仓位的同时止步观望。
	大成新锐产业	1.01	0.3	/	0.9	本周股市延续反弹，上证指数上涨2.32%，高市净率股票涨幅显著领先，有色金属、医药生物、食品饮料领先于市场。新兴产业有见底回升的趋势，中小企业的估值已经比较低。如果经济基本面不会大幅度好转的话，那么中小市值公司的股票面临一定的修复。	本周市场对于假期的下调交易费用以及沪深300ETF募集良好做出了积极的反应。市场短期的走势确实受到太多因素的干扰，作为长期的投资者，我们更多地需要关注基本面的态势。由于前期新兴产业的调整，我们下周开始逐渐加大力度进行建仓。
封闭式	大成景福封闭	0.97	3.25	8.21	207.88	本周仅三个交易日，沪深300指数在有色、煤炭、非银和医药板块的带动下大涨3.42%。	我们预计即将公布的4月份经济数据仍会较弱，因此指数难有大幅上涨空间，合理的持仓结构更为重要。
	大成景宏封闭	0.99	2.99	12.38	350.36	指数继续小幅上涨，我们结构基本不变，卖出了一些短期涨幅明显的品种。市场似乎有一些结构性的变化，医药、环保等走弱了很久的板块开始有表现。	指数已经在前期高点附近，波动可能会加大。但结构性机会会一直存在。

	大成优选封闭	0.85	2.28	13.14	-10.3	本周在证监会等部门推出多项制度性政策红利的积极影响下，A股市场表现积极，部分蓝筹板块创出年内新高。	周末公布的美国非农就业数据明显低于预期，后续需要关注欧美经济复苏及欧债危机进展、国内政策预调微调实际执行力、国内通胀波动风险、后续信贷投放进度、房地产销售数据以及终端需求恢复程度等。
	景丰债券	0.98	0.51	3.58	-1.7	本周股市所有板块全部上涨，有色、煤炭等都有不错表现。债市方面，收益率整体波动幅度不大，交易所信用债出现一定的调整。转债市场跟随股市出现小幅上涨，但受制于行业分布不足，转债平价指数表现继续明显落后于股指。	自上而下看，债市机会成本降低过程，对转债形成利好。自下而上看，在经过上月的估值修复后，转债品种对质押回购融资等利好已经有了较为充分的反应。股市在临近前期反弹高点且诸多利好预期兑现后震荡也可能加剧，而个券行业分布先天不足，转债供给窗口又正在慢慢打开。目前的策略为保持中性仓位，逢股市调整和新券供给增持，增持弹性新券。
QDII	大成标普500	0.95	-2.51	7.62	-5	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	3.1106	3.86%	3.83%	4.31%	2.62%	央行通过逆回购而不是法定比率的下调来投放资金，显示其在注入流动性的同时，力图避免回购利率的大幅回落，如果央行未来将逆回购作为常规操作工具，则对二级市场回购利率将产生更明显的引导作用。从公开市场正逆回购的发行利率来看，短期内央行力图将7天回购利率的波动区间限制在3-3.5%之间，在4月外汇占款增量维持在低位且信贷增量低于预期的情况下，央行这样做的根本原因在于近期通胀下滑速度缓慢，CPI同比仍然保持在3.5%附近，对流动性的放松必须适度而不能过度。	不过随着欧洲经济的继续恶化，国际油价从4月以来已开始调整，本周开始加速下跌，6月份CPI同比跌破3%的可能性增大，届时央行会加大货币政策的放松力度，回购利率中枢有望进一步回落至2.5-3%之间。我们认为央行未来仍会继续下调法定准备金比率，何时下调取决于CPI回落的速度、外汇占款月增量是否低于1000亿元以及信贷增量是否会持续低于预期。
货币基金 B	3.3102	4.11%	4.08%	4.56%	2.86%		

数据截止 2012 年 05 月 4 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 09 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。