

2013 年 4 月 1 日

2013 年一季度基金业绩点评：

主动管理基金优势显现，成长风格基金脱颖而出

高级分析师：王广国
SAC 执业证书编号：S0850511120001
wgg6669@htsec.com
021-23219819
联系人：桑柳玉
电话：021-23219686
Email: sly6635@htsec.com

1. 一季度市场环境回顾：A 股结构性行情，债市稳步上行

一季度上证指数以 1.43% 的跌幅收盘。市场风格方面，2 月份开始有明显的价值向成长的转向，且成长风格占优一直延续到一季度末，一季度创业板指数和中小板指数分别上涨了 21.38% 和 8.92%，而中证 100 指数下跌了 3.01%。行业方面，电子、信息技术和医药维持强势上涨，白酒、地产、以及周期性行业如采掘、有色等整体下跌，行业之间分化明显，结构性行情特征突出。

债券市场方面，整个一季度债市依然处在上行态势，一季度机构配置债券需求以及资金面整体较为宽松是推动债市上行的主要动力。但债市上行幅度逐渐放缓，券种间也涨跌不一，中债总净价指数小幅上涨 0.31%，但中债国债总净价指数下行了 0.04%，中债企业债总净价指数上涨了 0.97%。

海外证券市场一季度走势较好，其中日经 225 指数表现抢眼，涨幅达到 19.27%，美股方面道琼斯工业指数上涨了 11.25%，亚洲香港恒生指数则下跌了 1.58%。商品方面，工业金属和贵金属一季度都下跌，COMEX 黄金下跌了 4.66%，LME 铜下跌了 5.17%；油气上涨，NYMEX 原油上涨了 5.89%。

2. 一季度基金市场表现：各类型基金均获得正收益

一季度基金市场各类型基金获得正收益。股票型基金整体上涨了 3.65%，主动管理的股票型基金领先指数股票基金，二者分别上涨了 5.5% 和 0.47%。混合型基金涨幅为 4.32%，其中平衡混合型基金涨幅最高为 5.81%，生命周期基金和灵活混合型基金涨幅也超过 5%。债券型基金整体上涨了 2.97%，货币型基金整体上涨了 0.87%。受商品及港股走弱的影响，QDII 基金仅微幅上涨，QDII 股混型和 QDII 债券型分别上涨了 0.86% 和 0.57%。

表 1 各类型基金业绩表现

一级分类	评级分类	最近一月	今年以来	最近一年	最近三年	最近五年
股票型		-3.26	3.65	8.13	-13.83	-14.58
	主动股票开放式	-1.95	5.5	11.07	-11.16	-11.87
	指数股票型	-5.45	0.47	2.29	-23.18	-29.47
混合型		-1.45	4.32	8.15	-7.79	-4.76
	平衡混合型	-0.44	5.81	10.12	-5.42	-2.09
	生命周期混合型	1.23	5.68	12.61	-5.65	-7.89
	灵活混合型	-1.72	5.43	8.89	-5.73	-5.28
	主动混合封闭型	-0.49	3.99	8.24	-9.12	-2.36
	偏股混合型	-2.53	3.93	7.56	-11.02	-8.52
	偏债混合型	-0.06	3.59	9	4.25	17.77
	保本型	0.08	2.11	4.95	7.45	21.27
货币型		0.29	0.87	3.67	10.3	15.41
	货币 B	0.3	0.9	3.78	10.79	15.98
	货币 A	0.28	0.85	3.61	10.09	15.25
债券型		0.16	2.97	9.39	12.72	30.33
	可转债债券型	-1.23	8.03	13.31		
	主动债券封闭型	0.37	3.52	11.82		

	偏债债券型	-0.05	3.49	9.29	10.81	29.75
	准债债券型	0.34	3.14	9.03	14.44	31.66
	纯债债券型	0.42	1.97	5.93	9.61	15.98
	指数债券型	0.31	1.33	3.05	0.49	12.93
	短期理财债券型	0.3	0.94			
	长期理财债券型	0.47	0.94			
	中期理财债券型	0.3	0.91			
QDII 股混型	QDII 股混型	-0.67	0.86	3.93	-4.69	-5.54
QDII 债券型	QDII 债券型	0.19	0.57	2.9		
分级基金		-2.62	2.91	7.92	-25.2	

资料来源：海通证券研究所金融产品研究中心

注：QDII 基金截至 3 月 28 日，其他各类基金均截至 3 月 29 日。

2.1 权益类基金：市场结构性机会集中，主动管理基金优势显现，成长风格基金脱颖而出

一季度，结构性机会发挥到极致，持仓结构远重于仓位，成长性行业与周期性行业冰火两重天，股票型基金中表现最好的基金业绩与表现最差的业绩差距达到了 37.91%。同时市场机会呈现结构性收敛，对于基金业绩贡献最大的个股和板块主要集中在安防、苹果产业链和医药个股。结构性机会中，善于自下而上选股的基金获取超额收益能力远远高于擅长自上而下投资的基金。一季度，主动管理的股混基金平均业绩超越指数基金，主动管理优势显现。一季度权益类基金表现出的主要特点如下：

成长风格基金和新兴产业主题基金表现突出。一季度，经济弱复苏和流动性宽松的组合成为投资成长股的最好时机，市场呈现明显的结构性机会。在结构性转型的推动下，大科技、大环保、城镇化和新兴产业等相关行业成为持续的热点。重仓该类行业的基金业绩表现出色，最明显就是新兴产业主题基金业，如上投新兴动力（24.82%）涨幅居首、汇晋低碳先锋（18.57%）、中邮新兴产业（18.47%）、华宝新兴产业（18.17%）等。此外，重仓电子、信息行业的宝盈核心优势（19.07%）、上投核心双核平衡（16.37%）等也取得了较好的业绩。

医药行业基金群星闪耀：一季度基金业绩排行榜中最闪耀的莫过于医药行业基金家族，主动股票型基金业绩前十名中医药行业基金占据 5 席，易方达医疗（23.30%）、汇添富医疗（21.70%）、融通医疗（20.54%）、华宝医药生物（18.64%）、博时医疗保健（18.40%）。医药行业一季度涨幅较大一方面受益于医药行业政策和未来老龄化社会趋势主题概念推动，另外一方面也与白酒行业弱势有关系，曾几何时，“喝酒吃药”成为基金获得超额收益的重要来源，如今曾经被重仓持有的行业成为减持的对象，一季度白酒的弱势在一定程度上也助涨了其他成长行业的上涨。

跟踪创业板指数和 TMT 指数的基金业绩良好。曾经谈解禁色变的创业板指数成为一季度获得超额收益的利器。如易方达创业板 ETF（20.67%）、深证 TMT50ETF（19.40%）、融通创业板（18.88%）等。

重仓金融地产和周期风格的基金业绩落后。一季度比较落寞是周期性行业，经济弱复苏下，资金对于周期性行业更多的是谨慎，同时受制于调控政策的房地产行业也跌幅较大。重仓该类行业的基金业绩落后。

2.2 固定收益类基金：转债基金领涨，理财基金略胜货基

一季度机构配置债券需求以及资金面整体较为宽松是推动债市上涨的动力。一季度债市整体上行使得债券基金整体录得正收益，中证转债指数年初至今上涨 5.59%使得转债基金领涨，纯债和偏债基金中转债配置比例较高、中低评价信用债配置比例较高的基金也有较好表现。典型的有汇添富转债 A（10.98%）、浦银优化收益 A（10.31%）、申万可转债（9.39%）、华富收益 A（9.35%）等。

一季度资金面维持相对平稳，货币型基金平均收益率为 0.87%，短、中、长期理财债券基金平均收益均在 0.9% 以上，相比货基收益略高，但这几类流动性较好的基金年化收益均超过 3%，高于一年定存利率。货币型基金中领涨的是宝盈货币 B（1.04%），理财债基中表现较好的有易方达月月利 A（1.2%）、南方理财 60 天 B（1.16%）、大成月添利理财 B（1.13%）等。

2.3 QDII 基金：主投美股 QDII 涨幅居前，投资亚太股市的 QDII 表现分化，资源主题 QDII 业绩落后

当国内外经济政策不一致时，QDII 基金将发挥显著的分散国内系统性风险的作用。随着 QDII 基金产品线的丰富、投资对象的细分，QDII 对于资产配置的作用日益显著。但是目前投资者对 QDII 的认识仍然不足。一种原因是“曾经沧海难为水，除却巫山不是云”，被首次出海的 QDII 伤了心，当时过境迁，市场形势变了后，不愿意重新去认识。另外一种原因或者是投资者感觉 QDII 还相对较复杂，很难判断和把握 QDII 的投资区域情况或者投资标的的信息和发展状况。对于 QDII 基金的投资价值认识需要我们基金研究人员、基金管理公司以及媒体等共同去引导。

2013 年一季度 QDII 基金的整体表现也是可圈可点：主投美股的 QDII 涨幅居前，投资亚太股市的 QDII 表现分化，资源主题 QDII 业绩落后。

今年以来美国经济复苏使得美股稳步走高，投资美股和成熟市场的 QDII 有较好表现，如大成标普 500（11.04%）、工银全球精选（10.04%）等。投资亚太股市的 QDII 表现分化，广发亚太精选、富国中国中小盘等涨幅超过 10%，但也有该投资区域的基金收益为负。投资新兴市场的 QDII 表现欠佳，如跟踪金砖四国的 QDII 均为负收益。

商品 QDII 方面，由于一季度除油气、农产品整体上涨外其他商品基本下跌，因此表现较好的商品 QDII 有华宝标普油气（10.47%）、诺安油气能源（8.19%）、广发全球农业（5.85%）等。跟踪黄金价格、资源的 QDII 如汇添富黄金贵金属、上投全球天然资源等表现欠佳。

3.三月份基金市场表现特点：股混基金整体下跌，成长风格基金延续强势，债券基金涨幅收窄

三月 A 股市场在政策利空和经济弱复苏低于预期等原因下下跌，上证指数下跌 5.45%，沪深 300 下跌 6.67%。市场风格方面延续了 2 月以来的成长占优局面，整个 3 月创业板指数还微涨了 0.62%，中小板指数仅微跌了 0.9%，但中证 100 指数跌幅达 7.74%。债市方面，3 月债券市场整体仍维持上行态势，不过上行幅度较之 1、2 月份显著趋缓，不同券种间也涨跌不一，中债总净价指数小幅上涨 0.05%，较之前月下降 7 个百分点。中债国债总净价指数走势相对更强，全月上行 0.09%，中债企业债总净价指数则下跌了 0.06%。海外市场方面，美股、日本市场上涨，恒生指数下跌，商品方面黄金小幅反弹，原油上涨。

受三月股市整体下挫影响，3 月股票型基金整体下跌了 3.26%。混合型基金平均跌幅为 1.45%，其中保本和生命周期型实现了正收益，偏股混合型平均下跌 2.53%。债券型基金整体微涨了 0.16%，但转债基金跌了 1.23%，理财债基平均涨幅超过 0.3%，略高于货币型基金 0.29% 的涨幅。受商品及港股走弱的影响，QDII 股混型微跌了 0.67%。

信息披露

分析师声明

王广国：金融产品研究

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

金融产品研究中心声明

海通证券金融产品研究中心（以下简称本中心）具有证监会和证券业协会授予的基金评价业务资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所有信息均来源于公开资料，本中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。评价结果不受任何第三方的授意或影响。基金评价结果不是对基金未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本中心所属的海通证券股份有限公司控股海富通基金管理公司，参股富国基金管理公司，本中心秉承客观、公正的原则对待所有被评价对象，并对可能存在的利益冲突制定了相关的措施。本声明及其他未尽事宜的详细解释，敬请浏览海通证券股份有限公司网站（<http://www.htsec.com>），特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。