

本期责任编辑：谢华、许慧真



2009 年第 20 期

(2009/05/25—2009/05/31)

本期目录

中海基金管理有限公司

地址：上海市银城中路 68 号时代金融中心 29 楼

邮编：200120

电话：021-38429808

传真：021-68419525；021-50106787

客服电话：400-888-9788

客服邮箱：service@zhfund.com

中海快讯

基金表现

周市回眸

- 本周关键字
- 股海一粟
- 债市瞭望

基金经理周记

- 股市篇：6 月应多关注流动性方面的信息
- 债市篇

理财师观点

- 投资也要化繁为简

你问我答

Q：相比其它方法,中海量化策略基金的定量投资能够更好地掌握今年 A 股的投资机会吗？

Q：中海量化策略基金的发行价格、认购费率是多少？

理财物语

- 出口

旗下基金净值及回报率

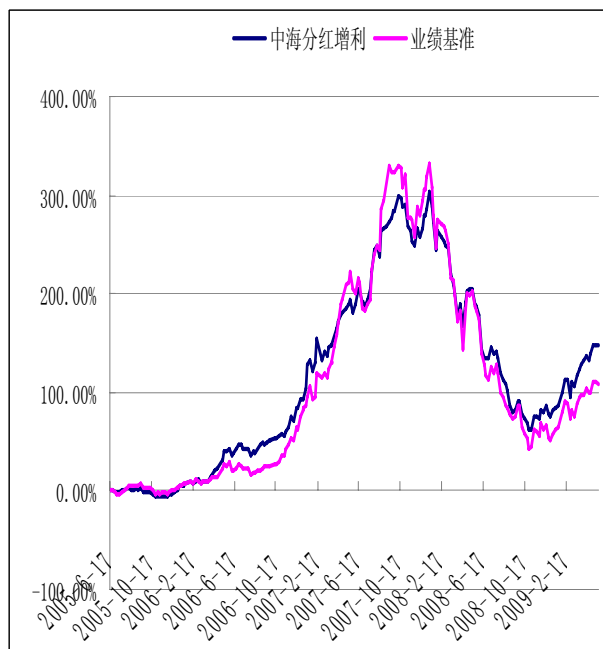
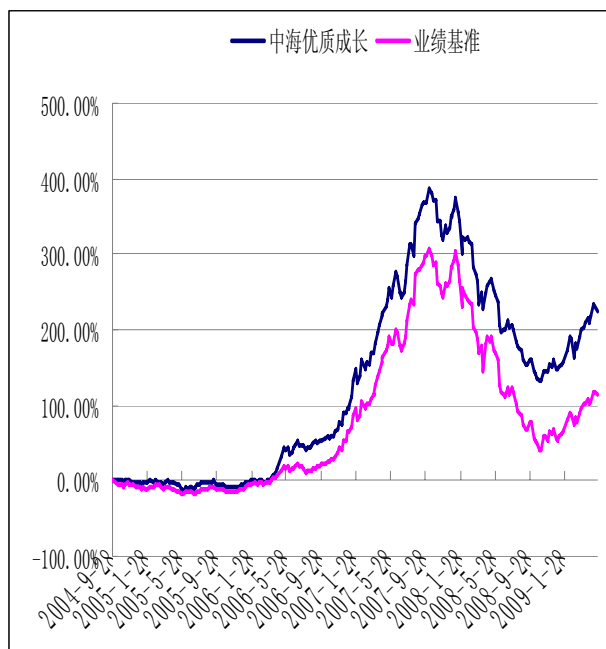
	当前 净值	累计 净值	回报率(%)		
			近一周	近一月	近一年
中海成长	0.6745	2.5764	-1.49	6.40	-7.90
中海分红	0.6856	2.0856	-0.12	6.51	-15.61
中海能源	0.7611	1.0711	-0.79	5.47	-15.31
中海收益	1.055	1.115	0.10	0.48	10.72
中海蓝筹	1.1392	1.1392	-0.39	3.64	

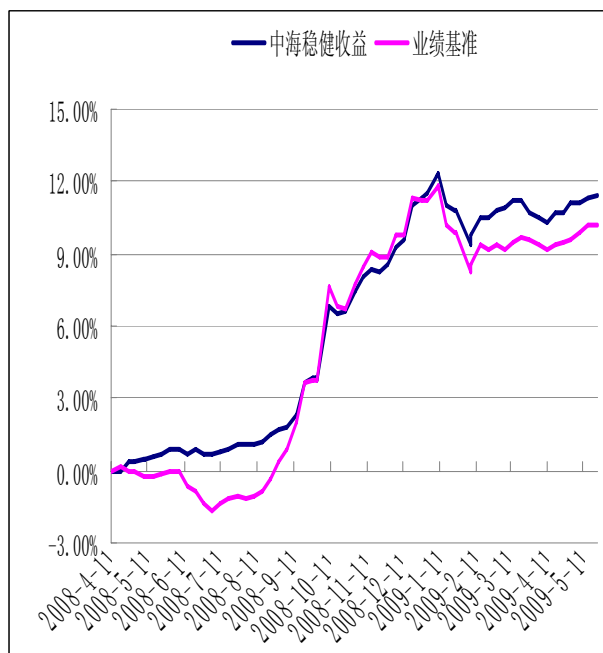
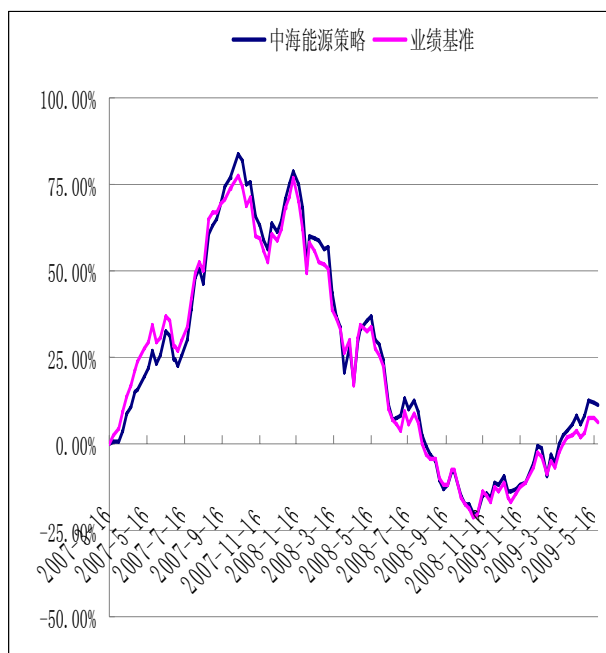
中海快讯 News Express

- 作为中海基金旗下第六只产品，中海量化策略股票型基金自 2009 年 5 月 20 日起于各大银行券商集中公开发售。
- 2009 年 5 月 20 日起至 6 月 19 日，中海基金特别推出“量化探宝之旅”游戏，邀请广大投资者共同体验“科学操作，理性思考”的魅力，参与更有机会获得精美好礼，详情请留意公司网站 www.zhfund.com。
- 2009 年 5 月 20 日起至 6 月 19 日（端午节节假日除外），中海量化策略基金发行期间，中海基金将延长客服热线人工服务时间。具体服务时间为：周一至周五 08:00~19:00，周六、周日 09:00~12:00，13:00~17:00。在线留言及电话语音服务 24 小时为投资者开通。中海基金将竭诚为您提供服务。
- “中海基金客户纽带活动”第二期于 5 月 22 日结束，目前第三周获奖名单已于中海基金网站公布，敬请留意。

[\[Top\]](#)

基金表现 Funds' Performance





注：中海蓝筹灵活配置基金因成立时间不足一年故不在表中体现

[\[Top\]](#)

周市回眸 Weekly Review

本周关键字

10%（下半年工业增速）

工业和信息化部、中国社科院 21 日联合发布的《中国工业经济运行 2009 年春季报告》认为，二季度工业经济增速有望超过一季度；下半年工业增速将进一步回升，并达到 10% 以上的增长水平。工信部运行监测协调局局长朱宏任表示，由于扩大内需的政策效应逐步显现，部分行业已在企稳回升。在原材料行业中，有色金属业逐步摆脱亏损困境，建材行业增长势头良好，化工企业企稳回升。装备工业受政策利好和市场需求拉动，呈现恢复性增长。（来源：上海证券报）

1059.4 亿元（4 月国企实现利润）

财政部 5 月 20 日发布的统计数据显示，1-4 月，全国国有企业实现利润 3236.4 亿元，同比下降 32.3%，其中 4 月实现利润 1059.4 亿元，较 3 月环比增长 0.5%。统计显示，1 到 4 月烟草、施工房地产行业实现利润进一步提高；煤炭、建材、商贸等行业实现利润较为稳定；石油石化、机械、汽车等行业实现利润降幅收窄；钢铁、海运行业继续亏损。财政部表示，1-4 月，国有及国有控股企业营业收入、利润总额和实现税金仍处下降区间，但营业收入、实现利润降幅正逐渐收窄。（来源：中国证券报）

6.05 亿股（4 月“小非”减持）

中国证券登记结算公司 18 日公布的数据显示，4 月份沪深两市股改限售解禁股份共减持 10.16 亿股，较 3 月份减少 0.68 亿股，但“小非”解禁股 4 月份被减持 6.05 亿股，创 10 个月来新高。此外，4 月份，QFII 新增开户数大幅下滑至 4 家，比 3 月份的 13 家大幅减少。证券投资基金开户数为 17 家，证券公司为 18 家。在基金账户新增开户数中，机构投资者为 422 家，亦低于上月的 496 家。（来源：中国证券报）

-15.2%（日本一季 GDP 增速）

相比于去年第四季度 12.1% 的负增长，日本经济今年一季度 15.2% 的创纪录跌幅更让人大跌眼镜。这是日本政府从 1955 年按目前形式公布该数据以来的最高水平，也是日本经济历史上第一次连续四个季度下降。5 月 20 日，日本内阁府公布的数据显示，经物价因素调整后，日本今年一季度国内生产总值比上季下降 4.0%，折合年率下滑 15.2%，明显高于去年第四季度 12.1% 的跌幅。目前日本经济已连续两个季度出现两位数的跌幅，糟糕的数字更令市场对这个全球第二大经济体的经济前景感到担忧。（来源：第一财经日报）

股海一粟

实体经济外冷内热的格局已经明朗，认为这可能在未来较长时间内成为常态。

基于此我们相信，A 股行业能否持续的关键在于：1、信贷政策的可能变化；2、以地产、基建和汽车为代表的内需是否有持续性。

看好的行业：地产，钢铁，水泥，家电和有色，机械，旅游，以及有较强定价能力的煤炭行业。

债市瞭望

公开市场操作:本周净投放 630 亿，3 个月央票发行利率 0.965%，28 天正回购利率 0.9%，与前期持平，本期没有进行 91 天正回购。下周到期 1600 亿。

本周银行间债市继续反弹，周三 3 年国债的招标率在 1.55%，低于二级市场上的水平，给市场带来一定的信心，但周四在 5-7 年金融债的抛压之下，市场出现了短暂的下跌，周五企稳。

交易所国债指数在期限在 8-15 年之间的中长期国债如 010213、010107 和 010303 的带动下，前三天继续上涨后两个交易日回调，交易所企业债也延续了这样的走势。交易所公司债周四周五两天在市场关注度集中的新湖、金发、怀化等一些评级不是很高但收益率水平较高的品种的带动下走出了回调走势，分离债也出现了回调，AAA 的宝钢、石化债等表现的比较抗跌，但前期表现突出的 AA+ 的分离债如江铜、国安、葛洲等则出现了较大幅度的下跌。

本周可转债市场随大盘出现了调整，前期强势的煤炭、钢铁板块本周出现了调整，带动恒源转债、唐钢转债等强势转债也出现了较大幅度的下跌。

[\[Top\]](#)

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

6 月应多关注流动性方面的信息

今年 A 股市场围绕着流动性和经济复苏两个主题展开。在方向性（定性）的认识上面，市场没有分歧。但是在具体的度（定量）上，市场一直都有争论。短期的市场波动，也往往是对相关的数据出现过度反应。从经济数据来看，我们预计 6 月的数据是比较平稳的，很难有明显超出市场预期的东西。但从流动性角度看，目前部分银行的草根调研结果显示，6 月新增贷款的数据可能会低于市场预期。再加上 IPO 可能重启，所以我们需要警惕 6 月市场可能会因为流动性方面的数据低于预期而出现一定调整。

债市篇

消费信贷公司的推出以及国家对家电下乡的补贴等等政策都表明了国家拉动消费以保增长的目的，在外需不振，投资也已经在某些行业导致过剩产能的情况下，刺激内需以拉动经济增长是有效的方法，然而以我国目前的情况来看，当期消费与当期收入的关联度很高，要想利用消费信贷的增长来降低二者的关联性不是短期内就能够实现的，而依靠补贴拉动消费也还要看具体的细则以及补贴的金额，所以目前还不能说经济已经开始走暖，未来反复仍有可能出现，债市近期的反弹也是对此做出的反应。微观层面一点来看，对债市直接产生影响的就是资金面的情况，虽然目前资金面仍然宽松，但是央行维持当前“宽松”的货币政策在一定程度上是因为来自国家最高行政当局的压力，随着国内经济持续向好和货币供应加速膨胀，央行的容忍度和背负压力都会被冲破，所以货币市场利率的上升风险将会随着 M2 的升高而逐渐加大。而 IPO 的再度推出也将是刺激回购利率上升的重要因素。

债市震荡格局不变，稳健操作并积极把握交易性机会的策略仍然是我们的首选。

[\[Top\]](#)

理财师观点 Financial Planner's View

投资也要化繁为简

对个人投资者来说，股票投资可以说是世上最简单而又最复杂的工作了，说简单是因为投资者可以不做什么功课，只要简单买入就行，之后就听天由命；说复杂是因为股票投资是一项系统工程，包括事前的分析调查、事中的跟踪分析及事后的评价。

从投资周期来看，有短期投资、中期投资及长期投资的区分；从投资的方法来看，有基本面分析、技术分析和行为金融分析，而基本面分析又包括宏观经济、行业状况及上市公司分析，技术分析则包括各种技术指标、波浪理论等，而行为金融分析则从投资者的心理出发进行分析。再深入一些，则是各种资产配置方法、行业构造及个股筛选方式。



正如古人所说：闻道有先后，术业有专攻，普通投资者由于时间、精力及所处行业不同，不可能对投资有很深入的研究和学习，这也是基金之所以发展起来的重要原因之一。由于基金的出现，普通投资者可以将复杂的投资变成相对简单的基金买卖，而不需要再去冥思苦想是左侧交易还是右侧交易、是加仓进攻性股票还是防御性股票。当然，购买基金前也需要对自己的风险承受能力、基金的风险收益特征、基金经理等情况进行分析，以便买到最合适的产品。

当下，中海基金正在各大银行和券商发行中海量化策略股票型基金，该基金以全程数量化方数进行大类资产、行业及个股的配置与筛选，利用计算机技术再加上基金经理创造性的判断，将纷繁复杂的投资过程变为简单、可靠、高效的投资模式，力求为投资者在牛年获得良好回报。

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q: 相比其它方法,中海量化策略基金的定量投资能够更好地掌握今年 A 股的投资机会吗?

A: 2009 年的市场是一个结构性特征较为明显的市场，结构性机会将远大于系统性机会。在转瞬即逝的投资机会面前，传统投资方式很难在短时间内深入调研大量股票，优化资产组合配置。而定量投资则借助数量化模型和计算机技术，在更短时间内更大范围地捕捉全市场结构性机会，其优势将得以更加充分地发挥。此外，60-95%的股票投资范围，也使得该基金投资运作更灵活，既能在股市向好的大趋势下充分把握投资机会，又能

在市场出现大幅调整时有效规避风险。

Q：中海量化策略基金的发行价格、认购费率是多少？

A：您好！中海量化策略股票型基金发行价格/基金份额面值为人民币 1.00 元。认购费率按照以下规则收取：
认购金额小于 100 万元，费率 1.2%；大于等于 100 万元小于 500 万元，费率 0.8%；大于等于 500 万元，按每笔交易收取 1000 元人民币。

[\[Top\]](#)

理财物语 Investment Philosophy

出口

贝尔纳是法国著名的作家，一生创作了大量的小说和剧本，在法国影剧史上占有特别的地位。

有一次，法国一家报纸进行了一次有奖智力竞赛，其中有这样一个题目：如果法国最大的博物馆卢浮宫失火了，情况只允许抢救出一幅画，你会选择哪一幅？



结果在该报收到的成千上万回答中，贝尔纳以最佳答案获得该题的奖金。

他的回答是：“我选离出口最近的那幅画。”

成功的最佳目标不是最有价值的那个，而是最有可能实现的那个。

股票市场处处充满利益的诱惑，但同样时刻蕴涵着风险，我们必须清楚自己的“出口”，去追逐风险可控基础上的收益，否则，非但预想中的收益落空，反而可能无法全身而退。

[\[Top\]](#)

免责声明：本周刊中的信息均来源于已经公开的资料，中海基金对信息的准确性、完整性和及时性不作任何保证，也不保证中海基金基于上述信息做出的建议在未来不发生修正。本周刊所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本周刊当日的判断，本周刊所载的基金的净值等数据可能会不时波动。本周刊所载的资料、工具、意见及推测只供参考使用，并非作为或被视为出售基金的要约；在任何情况下，中海基金不对本周刊的使用人基于本周刊观点和信息进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。中海基金可能已经或即将对本周刊涉及的相关证券进行交易。中海基金的关联机构或个人可能在本周刊发布前已经使用或了解其中的信息。本周刊版权归中海基金管理有限公司所有。如引用、刊发，需征得中海基金管理有限公司同意，并注明出处为“中海基金管理有限公司”或“中海基金”，且不得对引用部分进行有悖原意的删节和修改。本周刊中所使用的商标和服务标记归中海基金管理有限公司所有。