

智诚相伴
INSIGHTFUL
PARTNER

华安基金被动投资季报

2011年6月

-  市场动向
-  华安被动基金概览
-  被动投资研究
-  被动基金团队介绍

市场动向

■ 国内被动基金季度回顾

“经过 8 连跌后，5 月沪市累计下跌 5.77%，创 11 个月来最大单月跌幅，在亚太主要股市中表现仅仅略胜越南，排在倒数第二。……经过市场大幅下挫后，适度建仓和‘抄底’情绪正在蔓延。‘这几天大跌时，我已看到有机构资金在大笔申购我的基金。’6 月 2 日下午，上海一位主要管理指数基金的公募基金经理透露。”

——摘自《华夏时报》

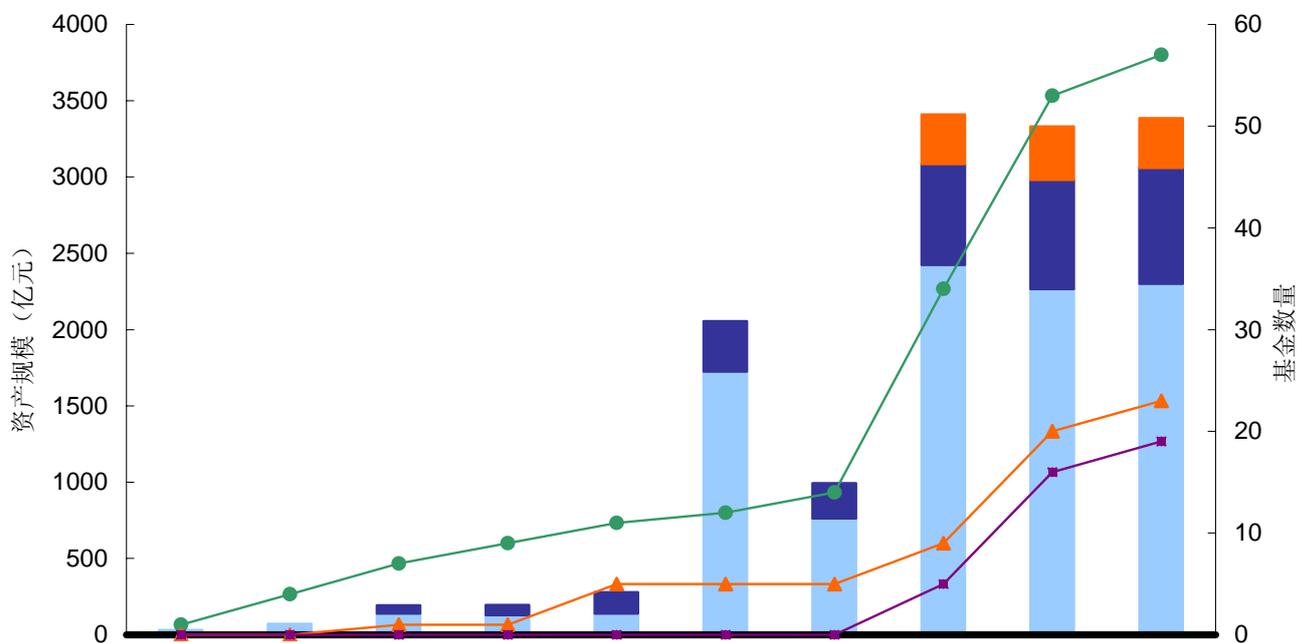
5 月份的市场下跌大幅拉低了指数基金的收益率，截至 5 月底，只有不到两成的指数基金仍能在今年获取正收益。然而，与此同时，指数基金的总体数量却突破了 100 只，跟踪的标的指数也接近 40 个，呈现多样化的发展趋势。从成立满一年的指数基金来看，今年短短 5 个月内，榜首和榜尾的收益差超过了 20%，充分凸现出不同标的指数基金在结构性行情中的资产配置作用。

| 基金名称 | 今年以来 | | 最近一年 | | 最近两年 | | 最近三年 | |
|-------------------|----------|----|----------|----|-----------|----|-----------|----|
| | 总回报率 (%) | 排名 | 总回报率 (%) | 排名 | 年化回报率 (%) | 排名 | 年化回报率 (%) | 排名 |
| 嘉实基本面50指数(LOF) | 2.26 | 1 | 0.75 | 60 | — | — | — | — |
| 华宝兴业上证180价值ETF | 2.04 | 2 | 1.60 | 59 | — | — | — | — |
| 华宝兴业上证180价值ETF联接 | 1.69 | 3 | 1.65 | 58 | — | — | — | — |
| 华夏上证50ETF | 1.32 | 4 | 4.37 | 49 | 0.77 | 20 | -9.19 | 15 |
| 申万菱信沪深300价值指数 | 1.32 | 5 | 3.04 | 53 | — | — | — | — |
| 国投瑞银沪深300金融地产指数(L | 0.97 | 6 | -0.36 | 63 | — | — | — | — |
| 富国天鼎中证指数增强 | 0.93 | 7 | 14.20 | 3 | 8.97 | 4 | — | — |
| 银河沪深300价值指数 | 0.71 | 8 | 2.67 | 55 | — | — | — | — |
| 华泰柏瑞上证红利ETF | 0.18 | 9 | 3.01 | 54 | 1.97 | 17 | -9.77 | 17 |
| 易方达上证50指数 | 0.04 | 10 | 5.63 | 44 | 0.23 | 21 | -9.56 | 16 |
| 中海上证50指数增强 | 0.00 | 11 | 3.88 | 51 | — | — | — | — |
| 富国沪深300指数增强 | -0.11 | 12 | 13.91 | 4 | — | — | — | — |
| 建信上证社会责任ETF | -0.11 | 13 | 12.02 | 8 | — | — | — | — |
| 建信上证社会责任ETF联接 | -0.19 | 14 | 7.40 | 24 | — | — | — | — |
| 交银上证180公司治理ETF联接 | -0.36 | 15 | 6.19 | 40 | — | — | — | — |
| 博时上证超级大盘ETF联接 | -0.40 | 16 | 2.02 | 56 | — | — | — | — |
| 交银上证180公司治理ETF | -0.40 | 17 | 6.28 | 38 | — | — | — | — |
| 博时上证超级大盘ETF | -0.49 | 18 | 2.02 | 57 | — | — | — | — |
| 长盛中证100指数 | -0.74 | 19 | 8.49 | 13 | 2.24 | 15 | -6.77 | 11 |
| 中银中证100指数增强 | -1.06 | 20 | 5.90 | 43 | — | — | — | — |
| 华宝兴业中证100指数 | -1.19 | 21 | 6.85 | 34 | — | — | — | — |
| 海富通中证100指数(LOF) | -1.19 | 22 | 6.70 | 36 | — | — | — | — |
| 华富中证100指数 | -1.46 | 23 | 7.44 | 22 | — | — | — | — |
| 诺安中证100指数 | -1.47 | 24 | 6.21 | 39 | — | — | — | — |
| 泰达宏利财富大盘指数 | -1.64 | 25 | 5.56 | 46 | — | — | — | — |
| 融通巨潮100指数(LOF) | -1.66 | 26 | 5.60 | 45 | 0.80 | 19 | -7.79 | 14 |
| 国联安双禧中证100指数 | -1.68 | 27 | 6.36 | 37 | — | — | — | — |
| 工银上证央企ETF | -2.03 | 28 | 0.57 | 62 | — | — | — | — |
| 华安上证180ETF | -2.46 | 29 | 6.72 | 35 | 2.11 | 16 | -6.86 | 12 |
| 万家180指数 | -2.71 | 30 | 5.29 | 47 | 0.95 | 18 | -7.52 | 13 |
| 华安上证180ETF联接 | -2.81 | 31 | 6.14 | 42 | — | — | — | — |
| 大成中证红利指数 | -2.95 | 32 | 9.07 | 11 | — | — | — | — |
| 汇添富上证综合指数 | -3.11 | 33 | 4.06 | 50 | — | — | — | — |
| 宝盈中证100指数增强 | -3.67 | 34 | 3.46 | 52 | — | — | — | — |

| 基金名称 | 今年以来 | | 最近一年 | | 最近两年 | | 最近三年 | |
|---------------------|--------------|-----------|-------------|-----------|-------------|----------|--------------|----------|
| | 总回报率 (%) | 排名 | 总回报率 (%) | 排名 | 年化回报率 (%) | 排名 | 年化回报率 (%) | 排名 |
| 博时沪深300指数 | -3.67 | 35 | 8.24 | 16 | 3.83 | 10 | -5.64 | 9 |
| 易方达沪深300指数 | -3.70 | 36 | 8.20 | 17 | — | — | — | — |
| 华夏沪深300指数 | -3.85 | 37 | 8.43 | 14 | — | — | — | — |
| 嘉实沪深300指数 (LOF) | -3.86 | 38 | 8.25 | 15 | 4.56 | 6 | -5.57 | 8 |
| 国泰沪深300指数 | -3.98 | 39 | 7.87 | 20 | 4.05 | 8 | -5.39 | 7 |
| 长信中证中央企业100指数 (LOF) | -4.00 | 40 | 0.74 | 61 | — | — | — | — |
| 工银沪深300指数 | -4.02 | 41 | 7.95 | 18 | 4.30 | 7 | — | — |
| 鹏华沪深300指数 (LOF) | -4.03 | 42 | 7.15 | 29 | 3.52 | 12 | — | — |
| 建信沪深300指数 (LOF) | -4.06 | 43 | 7.32 | 26 | — | — | — | — |
| 广发沪深300指数 | -4.08 | 44 | 7.29 | 27 | 3.45 | 13 | — | — |
| 大成沪深300指数 | -4.20 | 45 | 7.12 | 30 | 3.37 | 14 | -6.22 | 10 |
| 南方沪深300指数 | -4.21 | 46 | 7.37 | 25 | 3.70 | 11 | — | — |
| 国投瑞银瑞和沪深300指数 | -4.32 | 47 | 7.49 | 21 | — | — | — | — |
| 银华沪深300指数 (LOF) | -4.41 | 48 | 7.18 | 28 | — | — | — | — |
| 长城久泰沪深300指数 | -5.14 | 49 | 6.14 | 41 | 3.97 | 9 | -4.78 | 6 |
| 国富沪深300指数增强 | -5.70 | 50 | 9.86 | 9 | — | — | — | — |
| 南方深证成份ETF联接 | -5.98 | 51 | 15.01 | 2 | — | — | — | — |
| 银华-道琼斯88指数 | -6.17 | 52 | -6.13 | 64 | -0.46 | 22 | -3.27 | 4 |
| 南方深证成份ETF | -6.27 | 53 | 15.87 | 1 | — | — | — | — |
| 华安中国A股增强指数 | -6.52 | 54 | 7.93 | 19 | 4.87 | 5 | -4.52 | 5 |
| 易方达深证100ETF联接 | -7.41 | 55 | 13.29 | 6 | — | — | — | — |
| 融通深证100指数 | -7.59 | 56 | 12.34 | 7 | 9.03 | 3 | -0.12 | 2 |
| 银华深证100指数分级 | -7.60 | 57 | 8.53 | 12 | — | — | — | — |
| 易方达上证中盘ETF联接 | -7.72 | 58 | 9.43 | 10 | — | — | — | — |
| 易方达深证100ETF | -7.80 | 59 | 13.86 | 5 | 10.19 | 2 | -0.15 | 3 |
| 易方达上证中盘ETF | -8.41 | 60 | 6.92 | 33 | — | — | — | — |
| 鹏华中证500指数 (LOF) | -9.72 | 61 | 7.03 | 32 | — | — | — | — |
| 南方中证500指数 (LOF) | -9.77 | 62 | 7.42 | 23 | — | — | — | — |
| 广发中证500指数 (LOF) | -9.95 | 63 | 7.06 | 31 | — | — | — | — |
| 华夏中小板ETF | -17.82 | 64 | 4.94 | 48 | 15.63 | 1 | 6.10 | 1 |

数据来源：晨星，华安基金整理；2011年5月31日

国内被动基金规模发展



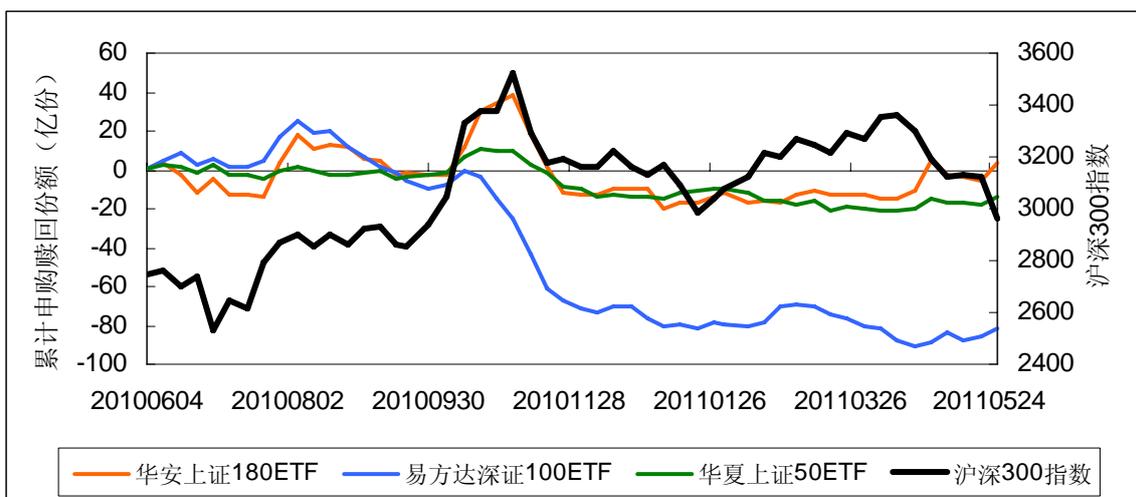
| 资产规模 (亿元) | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011Q1 |
|-----------|------|------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 指数基金 | 30.4 | 73.2 | 138.9 | 129.4 | 138.6 | 1725.3 | 763.4 | 2423.0 | 2264.9 | 2300.7 |
| ETF | - | - | 54.1 | 66.0 | 140.4 | 331.3 | 229.7 | 662.1 | 715.3 | 757.8 |
| ETF联接基金 | - | - | - | - | - | - | - | 323.2 | 350.7 | 326.8 |
| 规模累计 | 30.4 | 73.2 | 193.0 | 195.4 | 278.9 | 2056.5 | 993.1 | 3408.4 | 3330.9 | 3385.4 |
| 指数基金数量 | 1 | 4 | 7 | 9 | 11 | 12 | 14 | 34 | 53 | 57 |
| ETF数量 | - | - | 1 | 1 | 5 | 5 | 5 | 9 | 20 | 23 |
| ETF联接基金数量 | - | - | - | - | - | - | - | 5 | 16 | 19 |
| 数量累计 | 1 | 4 | 8 | 10 | 16 | 17 | 19 | 48 | 89 | 99 |

数据来源: Wind, 华安基金整理; 2011年5月31日

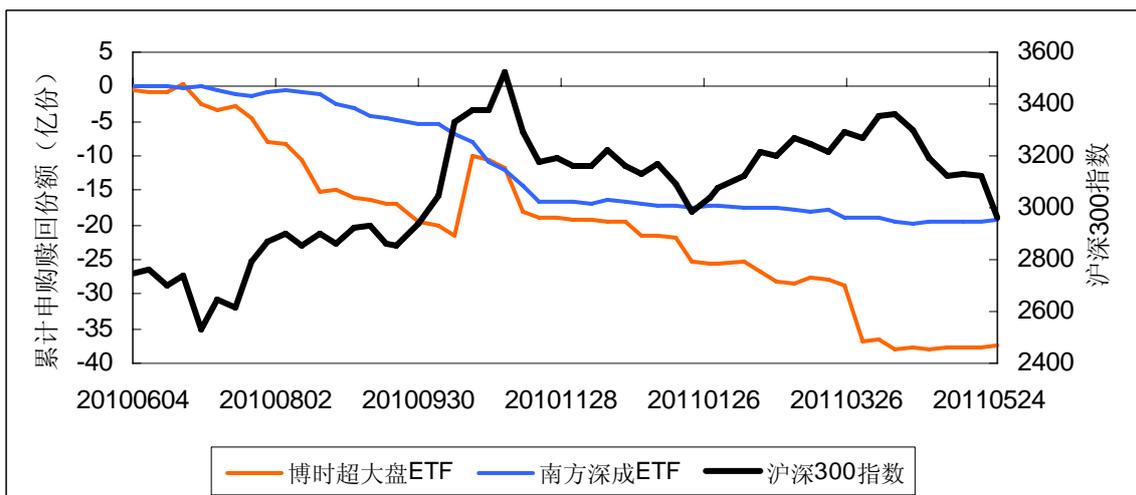
国内 ETF 申购赎回情况统计

ETF 作为机构配置的重要工具，其在一级市场上的申购赎回情况也被市场高度重视，作为反映机构资金动向的指标之一。根据过去一年公开的周申购赎回数据显示，不同的 ETF 由于其跟踪指数特点及交易活跃度的不同，在一级市场上也表现出截然不同的特征。

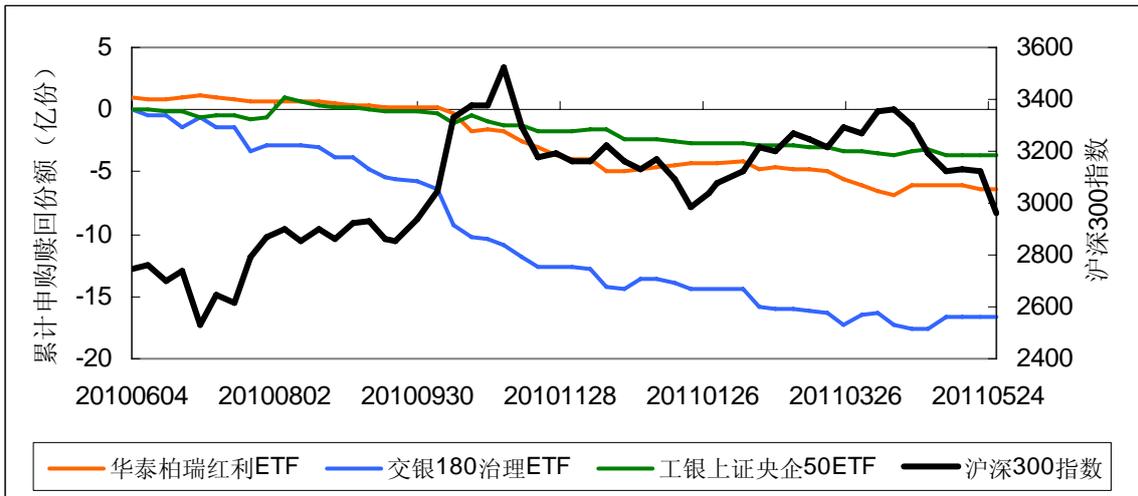
具体来看，华安上证 180ETF、易方达深证 100ETF、华夏上证 50ETF 所跟踪标的指数最具市场代表性，因而成为市场基础配置及股指期货现货配置工具，二级市场交易也相对较为活跃。从申赎情况来看，华安上证 180ETF 及华夏上证 50ETF 与沪深 300 指数的走势较为一致，但由于上证 180 指数的市场代表性更高，因而获得了市场投资者更多的青睐。而从去年年底开始，小盘股的相对疲软导致了易方达深证 100ETF 持续遭遇净赎回。



另一方面，博时超大盘 ETF、南方深成 ETF 的标的指数特征分别与华夏上证 50ETF、易方达深证 100ETF 相似，但市场代表性及二级市场的交易活跃度却有所不及。因而在同等条件下，投资者更愿意选择后两者进行配置，这也是其申赎趋势虽然相近，但却几乎持续遭遇净赎回的主要原因。



最后，像华泰柏瑞红利 ETF、交银 180 治理 ETF、工银上证央企 50ETF 等，由于其引入了一定的主题风格概念，投资者很难通过对市场大盘的分析判断出这些指数的未来走势。因而这些 ETF 在去年一年内遭到了诸如市场下跌、新发基金上市等各种因素的分流，基本上持续遭遇净赎回。红利指数尽管在今年前 5 个月市场下跌的大背景下取得了正收益 (0.18%)，也并未能吸引更多的投资者申购。



值得一提的是，在至少成立一年的 12 支 ETF 中，只有华安上证 180ETF 在过去一年中取得了净申购，而其余 ETF 则都为净赎回。

■ 全球指数表现

| 国内股指 | 回报率（人民币计算） | | | | 全球股指 | 回报率（美元计算） | | | |
|------------------|------------|--------|---------|---------|-----------------|-----------|--------|---------|---------|
| | 今年 | 一年 | 两年 | 三年 | | 今年 | 一年 | 两年 | 三年 |
| 全市场指数 | | | | | MSCI地区指数 | | | | |
| 上证综指 | -2.30% | 5.84% | 4.20% | -20.09% | 世界 | 5.82% | 25.45% | 39.65% | -11.22% |
| 深证成指 | -6.37% | 14.32% | 15.18% | -3.18% | 欧洲、澳洲及远东 | 4.49% | 27.05% | 31.54% | -19.23% |
| 沪深300 | -4.05% | 8.23% | 8.76% | -16.89% | 新兴市场 | 1.44% | 26.08% | 51.07% | -3.48% |
| 上证50 | 1.68% | 4.38% | 0.97% | -28.21% | 欧洲 | 9.36% | 33.34% | 35.79% | -20.31% |
| 上证180 | -2.15% | 6.41% | 4.28% | -21.18% | 拉丁美洲 | -2.78% | 19.05% | 47.39% | -12.88% |
| 深证100 | -7.45% | 14.25% | 22.28% | 0.89% | 太平洋地区 | -3.41% | 15.83% | 24.76% | -16.39% |
| 红利指数 | 0.35% | 2.26% | 1.36% | -29.53% | MSCI国家指数 | | | | |
| 中小板综 | -17.01% | 9.27% | 48.97% | 40.58% | 澳大利亚 | 3.36% | 32.97% | 62.78% | -5.65% |
| 中证行业指数 | | | | | 巴西 | -2.93% | 15.18% | 37.38% | -21.72% |
| 能源 | -3.80% | 19.73% | 12.93% | -16.69% | 加拿大 | 4.99% | 24.63% | 43.45% | -5.66% |
| 材料 | -4.26% | 21.38% | 28.29% | -9.63% | 中国 | -5.78% | 8.38% | 11.20% | -13.74% |
| 工业 | -9.06% | 10.06% | 16.00% | -6.18% | 法国 | 13.10% | 34.81% | 29.07% | -22.87% |
| 可选 | -5.91% | 8.29% | 26.98% | 14.08% | 德国 | 10.56% | 38.92% | 41.26% | -18.74% |
| 消费 | -9.18% | 16.40% | 60.99% | 21.42% | 香港 | 1.24% | 31.52% | 39.40% | 3.25% |
| 医药 | -17.61% | -5.93% | 51.17% | 40.20% | 印度 | -10.40% | 9.24% | 33.55% | 2.61% |
| 金融 | 1.39% | 1.05% | -4.51% | -24.03% | 印度尼西亚 | 9.77% | 34.27% | 118.02% | 47.58% |
| 信息 | -20.88% | 8.13% | 47.95% | 22.68% | 意大利 | 13.50% | 28.02% | 8.22% | -40.27% |
| 电信 | -13.19% | 7.42% | 24.58% | 1.84% | 日本 | -6.50% | 6.95% | 10.14% | -24.07% |
| 公用 | -0.73% | -2.44% | -12.11% | -21.75% | 韩国 | 9.04% | 46.18% | 86.70% | 13.28% |
| 沪深300风格指数 | | | | | 马来西亚 | 4.59% | 32.53% | 71.88% | 30.19% |
| 成长 | -3.80% | 12.06% | 13.02% | -13.51% | 墨西哥 | -1.67% | 23.30% | 65.26% | -2.35% |
| 价值 | 1.62% | 3.22% | 1.29% | -26.33% | 新西兰 | 16.69% | 41.29% | 54.37% | -12.60% |
| 相对成长 | -7.94% | 13.31% | 16.78% | -8.40% | 俄罗斯 | 7.57% | 35.75% | 50.80% | -37.85% |
| 相对价值 | -1.00% | 4.12% | 2.20% | -24.14% | 南非 | -3.70% | 29.87% | 57.04% | 19.40% |
| | | | | | 英国 | 7.26% | 30.85% | 37.55% | -17.87% |

数据来源：Bloomberg，Wind，华安基金整理；2011年5月31日



华安被动基金概览

华安中国 A 股指数增强基金-全市场代表指数

2011 年 5 月

基金介绍

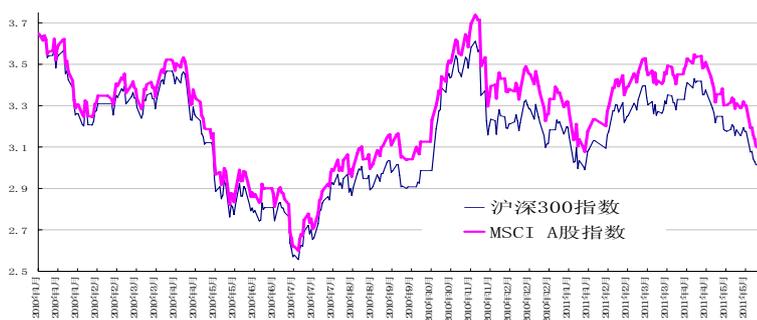
华安 MSCI 中国 A 股指数增强基金以 MSCI 中国 A 股指数成份股构成及其权重等指标为基础,通过复制该指数和有限度的增强管理方法,构造指数化投资组合。基金经理会定期检验该组合与比较基准的跟踪偏离度并使其控制在合同限定的范围内,同时力求基金收益率适度超越本基金基准。本基金整体业绩比较基准 = 95% * MSCI 中国 A 股指数收益率 + 5% * 金融同业存款利率

指数介绍

MSCI 中国 A 股指数是国际知名指数公司 - 摩根士丹利资本国际公司 (简称 MSCI) 旗下唯一覆盖国内 A 股的全市场指数,采用 MSCI 公司国际指数体系通用的编制规则 (Global Investable Market Indices Methodology, 简称 GIMI)。以自由流通市值为权重、基于自上而下的取样方法,目标覆盖包括上海、深圳证券交易所上市的全部 A 股自由流通市值的 85%。以达到广泛而公正的市场代表性并充分反映 A 股市场的成长性。另外指数设计还包括设定成份股最低流动性限制、根据新兴市场国家特点设定的最小市值规模等,以确保指数的可投资性

指数表现

| | 过去整月 | 今年为止 | 一年 | 三年 | 五年 |
|--------|--------|--------|-------|---------|---------|
| MSCI A | -6.43% | -5.78% | 5.38% | -13.74% | 127.31% |
| 沪深 300 | -5.99% | -4.05% | 5.31% | -16.89% | 119.82% |



行业权重 (对比沪深300)

| 低配 | MSCI A | | 超配 | 沪深 300 | |
|------|--------|--------|------|--------|--------|
| | MSCI A | 沪深 300 | | MSCI A | 沪深 300 |
| 金融 | 25.97 | 32.26 | 信息技术 | 4.61 | 2.40 |
| 能源 | 6.56 | 8.51 | 可选消费 | 10.54 | 8.49 |
| 材料 | 15.09 | 15.72 | 工业 | 20.77 | 18.78 |
| 公用事业 | 2.56 | 3.01 | 医疗保健 | 5.44 | 3.69 |
| 电信服务 | 0.94 | 0.94 | 日常消费 | 7.53 | 6.19 |

产品特性

1. 市场代表性更强并能充分反映实体经济的成长性
2. 相比沪深300, 其行业分布更加均衡, 且突出布局于新兴产业与消费行业
3. 分享经济发展成果更充分, 指数五年累计跑赢沪深300超过11个百分点, 年均领先1.0个百分点
4. 市场上唯一的赎回费为零的指数基金

基金信息

| | |
|------|------------|
| 基金代码 | 040002 |
| 成立日期 | 2002-11-08 |
| 管理费用 | 1.0% |
| 托管费用 | 0.2% |
| 赎回费 | 0.0% |

基金表现

| | |
|----------|-------|
| 过去一年超额收益 | 1.19% |
| 过去一年信息比 | 0.38 |

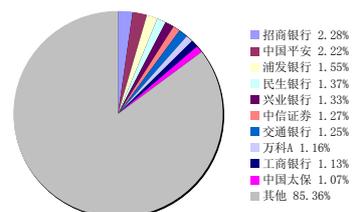
持股特征

| | |
|------------|-------|
| 管理规模 | 54亿元 |
| 预测市盈率 | 13.2 |
| 加权平均市净率 | 2.36 |
| 成份股最大市值(亿) | 18960 |
| 成份股最小市值(亿) | 37 |
| 平均市值(亿) | 338 |

市值覆盖率

| | |
|------------|-------|
| MSCI A 股指数 | 81.0% |
| 沪深300 | 70.1% |

十大指数成分股



上证180ETF – 覆盖上海市场的旗舰指数

2011年5月

基金介绍

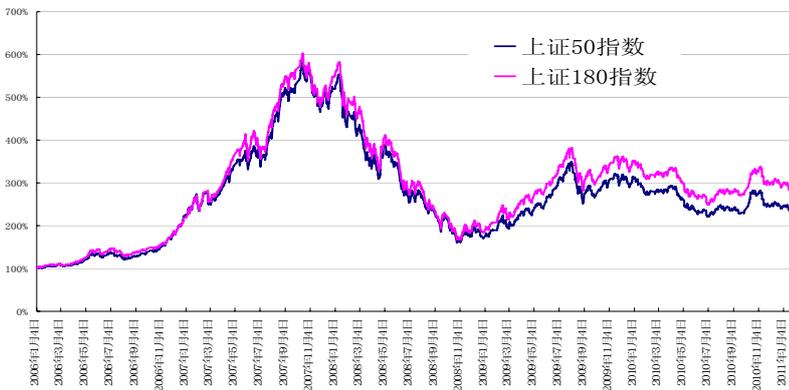
华安易富-上证180ETF采用全复制的指数跟踪方法，以实现基金组合收益率和标的指数收益率跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。

指数介绍

上证180指数（又称上证成份指数）是上海证券交易所对原上证30指数进行了调整并更名而成的，其样本股是在所有A股股票中抽取最具市场代表性的180种样本股票，自2002年7月1日起正式发布。作为上证指数系列核心的上证180指数的编制方案，目的在于建立一个反映上海证券市场的概貌和运行状况、具有可操作性和投资性、能够作为投资评价尺度及金融衍生产品基础的基准指数。

指数表现

| | 过去整月 | 今年为止 | 一年 | 三年 | 五年 |
|-------|--------|--------|-------|---------|--------|
| 上证180 | -5.83% | -2.15% | 3.54% | -21.18% | 104.2% |
| 上证50 | -4.89% | 1.68% | 1.87% | -28.21% | 86.36% |



行业分布（对比上证50）

| 低配 | 上证180 | 上证50 | 超配 | 上证180 | 上证50 |
|------|--------------|--------------|------|-------------|------|
| | 金融 | 42.30 | | 56.83 | 工业 |
| 公用事业 | 2.56 | 3.40 | 可选消费 | 5.92 | 2.37 |
| 电信服务 | 1.53 | 1.97 | 医疗保健 | 2.26 | 0.00 |
| 材料 | 11.53 | 11.65 | 信息技术 | 1.62 | 0.00 |
| | | | 日常消费 | 4.17 | 3.01 |
| | | | 能源 | 9.13 | 8.88 |

产品特性

沪市历史最悠久的旗舰指数

五年累计跑赢上证50指数超过30%

市值覆盖率高于上证50

行业分布较上证50更加均衡

基金信息

| | |
|------|------------|
| 基金代码 | 51080 |
| 成立日期 | 2006-04-13 |
| 管理费用 | 0.5% |
| 托管费用 | 0.1% |

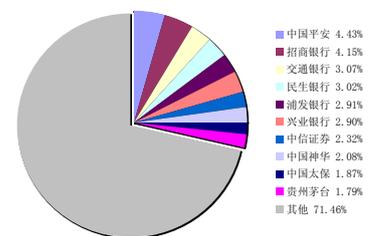
持股特征

| | |
|------------|-------|
| 管理规模（份额） | 71亿 |
| 预测市盈率 | 10.7 |
| 加权平均市净率 | 2.1 |
| 成分股最大市值(亿) | 18960 |
| 成分股最小市值(亿) | 42 |
| 平均市值(亿) | 771 |

市值覆盖率

| | |
|-------|-------|
| 上证180 | 75.8% |
| 上证50 | 60.5% |

十大指数成分股



华安上证龙头 ETF 及联接基金 – 行行选三强

2011年5月

基金介绍

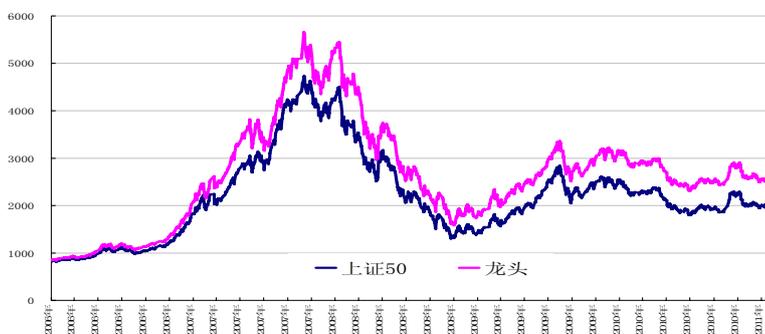
华安易富-龙头ETF旨在紧密跟踪上证龙头指数的交易所上市基金。基金采用完全复制法，即完全按照标的指数成份股组成及其权重构建基金股票投资组合，并根据标的指数成份股票及其权重的变动进行相应调整。在一般情况下，本基金将根据标的指数的成份股票的构成及其权重构建股票资产组合，但因特殊情况（如流动性不足、成份股长期停牌、法律法规限制等）导致无法获得足够数量的股票时，本基金可以选择其他证券或证券组合对标的指数中的股票加以替换。本基金投资于标的指数成份股和备选成份股的资产比例不低于基金资产净值的90%基金。

指数介绍

上证龙头指数以上证全指全部样本股作为样本空间，将样本空年内股票划分为能源，原材料，资本品，运输，汽车与零部件等25个二级行业，按照过去一年日均总市值、日均成交金额、上年报营业收入、上年报营业利润在二级行业由高到低分别排名，然后将各指标的排名结果相加，所得和的排名作为股票的综合排名，选择各行业排名前三的股票进入指数。

指数表现

| | 过去整月 | 今年为止 | 一年 | 三年 | 五年 |
|------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 龙头 | -4.89% | -1.86% | -1.87% | -28.06% | 114.81% |
| 上证50 | -5.94% | 1.68% | -1.57% | -28.21% | 86.36% |



行业分布（对比上证50）

| 一级行业 | 上证龙头 | 上证50 | 一级行业 | 上证龙头 | 上证50 |
|------|-------|-------|------|-------|------|
| 金融 | 32.90 | 56.83 | 信息技术 | 2.22 | 0.00 |
| 材料 | 5.09 | 11.65 | 能源 | 11.08 | 8.88 |
| 工业 | 22.72 | 11.93 | 医疗保健 | 1.65 | 0.00 |
| 可选消费 | 10.84 | 2.37 | 日常消费 | 4.47 | 3.01 |
| 电信服务 | 5.59 | 1.97 | 公用事业 | 3.45 | 3.40 |

产品特性

五年累计跑赢上证50超过36%

囊括25个二级行业前三名龙头企业

2011年至今表现良好

基金信息

| | |
|--------|------------|
| 基金代码 | 510190 |
| 成立日期 | 2010-11-18 |
| 管理费用 | 0.5% |
| 托管费用 | 0.1% |
| IOPV代码 | 000065 |

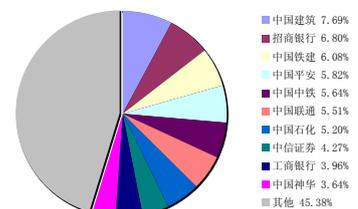
持股特征

| | |
|------------|--------|
| 管理规模 | 11.9亿元 |
| 持股个数 | 70 |
| 预测市盈率 | 10.8 |
| 市净率 | 2.1 |
| 成分股最大市值(亿) | 18961 |
| 成分股最小市值(亿) | 34 |
| 平均市值(亿) | 1252 |

市值覆盖率

| | |
|--------|-------|
| 龙头指数 | 49.5% |
| 上证50指数 | 60.2% |

十大指数成分股



被动投资研究

数量策略结果跟踪

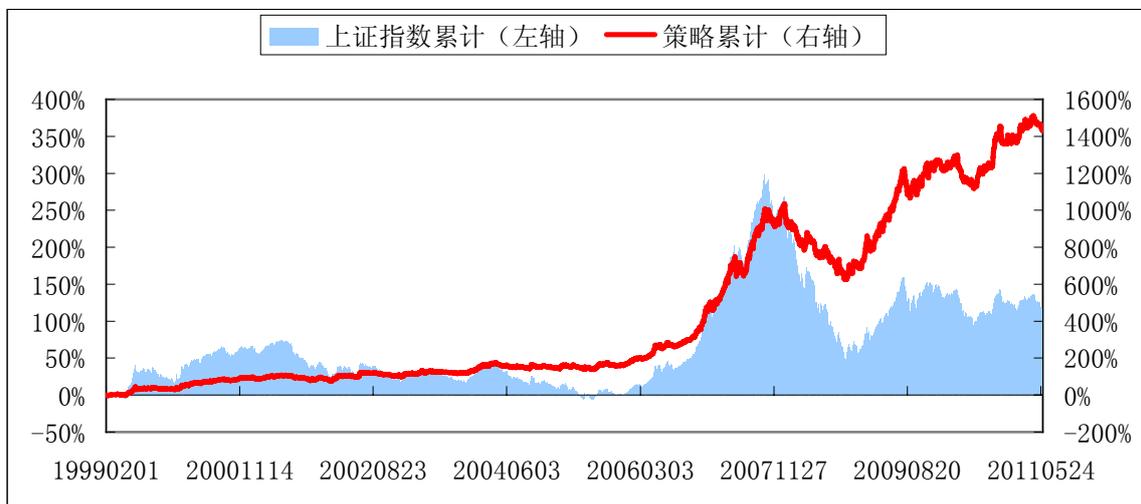
1 技术指标指数择时体系

在 2011 年 4 月的季刊中，我们介绍了使用多个技术指标构建技术指标指数，并提供市场择时建议的策略。通过对 RSI 相对强弱指标、RSV 指标、KDJ 随机指标、BIAS 乖离率、WVAD 威廉变异离散量、EMV 简易波动指标、WR 威廉指标、MFI 资金流量指标等多种技术指标历史回溯成功率及对拐点预测能力的分析，选取了 RSI15、RSI20、RSV5、RSV10、KDJ10、KDJ15、BIAS5、BIAS20 等 8 个技术指标来构建指数。

在上一期末（2011 年 3 月 31 日），技术指标指数维持在看多的高点，直至 2011 年 4 月 22 日发出卖出信号并维持至今。在 2011 年 4 月 1 日至 2011 年 4 月 22 日期间，上证综指累计上涨 2.81%，而在 2011 年 4 月 25 日至 2011 年 5 月 31 日期间，上证综指累计下跌 8.87%。截至 2011 年 5 月 31 日，技术指标指数为-3，仍然在短期内看空大盘。

图 1 为策略回溯走势结果。当指数值大于 2 时，我们认为市场发出强烈的买入信号；而当指数值小于 -2 时，我们认为市场发出强烈的卖出信号。考虑到实际操作中的换仓成本，当市场发出买入信号时，从下一个交易日起配置 80% 的仓位（即用 80% 上证综指收益率作为策略收益率）；当市场发出卖出信号时，从下一个交易日起配置 40% 的仓位（即用 40% 上证综指收益率作为策略收益率）；当市场没有强烈的买卖信号时，维持前一交易日的仓位不变。

图1：技术指标指数择时策略回溯结果



数据来源：华安基金；1999年2月1日至2011年5月31日

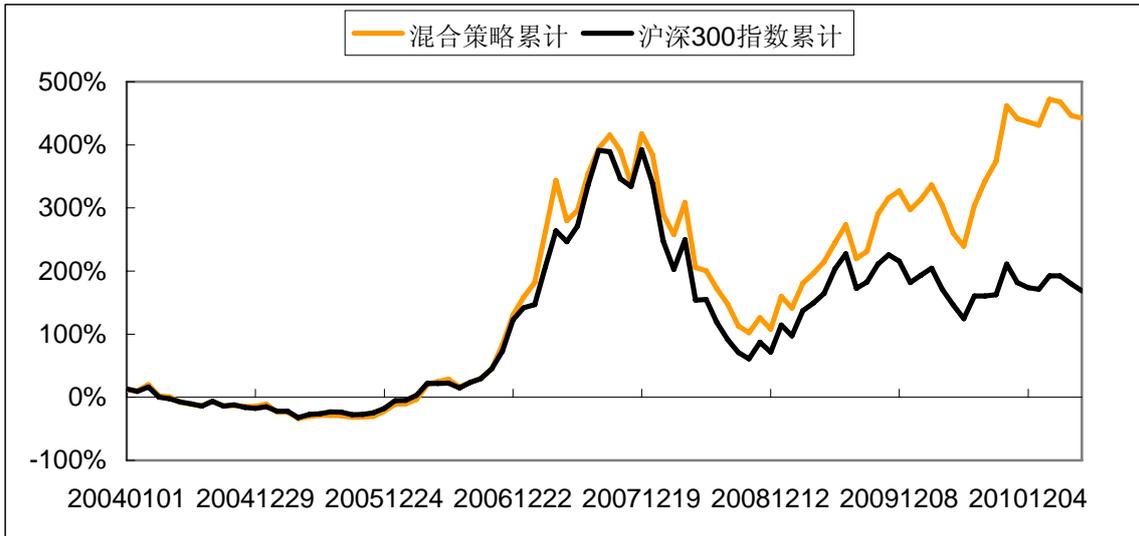
2 行业配置策略研究

在 2011 年 4 月的季刊中，我们介绍了结合行业动量反转规律和伙伴算法，提供行业配置建议的策略。简单来说，A 股市场在 6 个月的区间内往往整体上体现出较为明显的动量或反转特征。通过对市场趋势指标和行业离散度指标的分析，可以大致判断市场是延续前期的动量或进入中期反转。此外，结合各行业及与之相关度高的“伙伴”行业的近期走势，综合判断市场热点的切换，给出行业配置建议。

3月底，策略建议4月份配置化工、建筑建材、纺织服装、轻工制造；截至4月底，策略收益率为-3.88%，高于沪深300指数的-6.69%。4月底，策略建议5月份配置家用电器、食品饮料；截至4月底，策略收益率为-0.75%，高于沪深300指数的-3.99%。截至2011年5月31日，策略建议6月份配置采掘、有色金属、黑色金属。

图2为策略回溯走势结果。

图2：行业配置策略回溯结果



数据来源：Wind、华安基金；2004年1月1日至2011年5月31日

3 ETF 拟合沪深 300 指数监测

在2010年4月的季刊中，我们在股指期货推出的大背景下，详细讨论了使用ETF拟合沪深300指数现货的方法。通过对沪深300指数及相关ETF成份股的分析，认为用75%的上证180ETF与25%的深证100ETF构建的组合，能够很好地拟合沪深300指数。

首先，沪深300指数中的沪市股票市值占比约为75%，且与上证180ETF中的成份股重合率较高；而深市股票市值占比约为25%，且与深证100ETF中的成份股重合率较高。在一年后的今天，我们取2011年5月31日沪深300指数及相关ETF的数据来看，仍然保持了这一关系的稳定（见表1）。

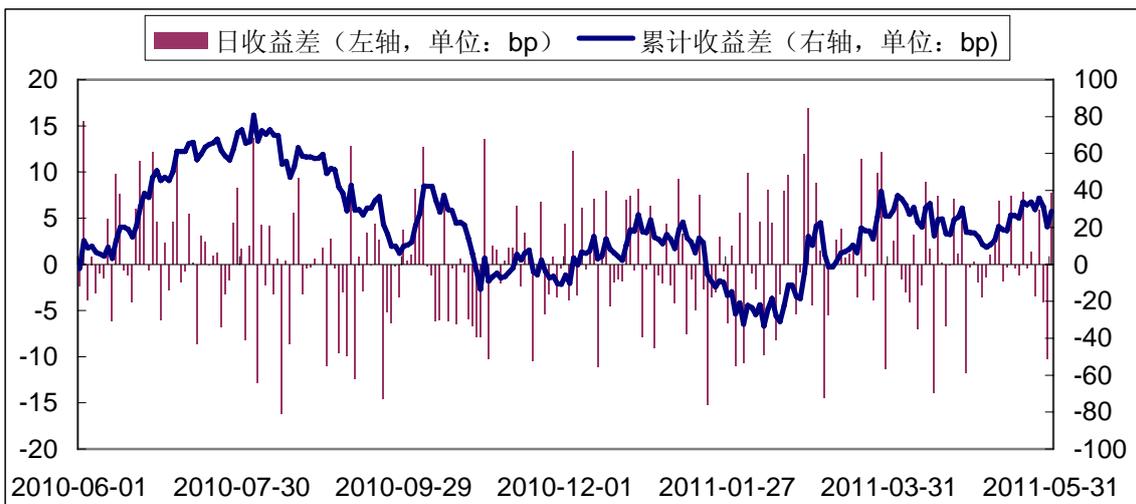
表1：ETF拟合沪深300指数基本情况

| 沪深300指数 | | | ETF拟合 | | |
|---------|------|--------|-------|--------|---------------|
| 市场 | 股票数量 | 权重 | ETF产品 | 重合股票数量 | 重合股票占相应市场权重比例 |
| 上海 | 208 | 75.28% | 上证180 | 157 | 90.42% |
| 深圳 | 92 | 24.72% | 深证100 | 73 | 92.29% |

数据来源：中证指数公司、Wind、华安基金；2011年5月31日

其次，上证180ETF及深证100ETF在二级市场的交易均较为活跃，使得交易成本相对低廉，跟踪误差相对较小。图3给出了ETF组合与沪深300指数的日收益差和累计收益差。可以看出，每日的收益差在一年内均匀地分布在0轴的两侧，且最大不超过17bps，累计收益差最大不超过0.8%。表2则统计了ETF组合与沪深300指数的收益风险特征及相关性等指标，也显示出ETF组合良好的跟踪效果。

图3: ETF拟合沪深300指数收益差统计



数据来源: Wind、华安基金; 2010年6月1日至2011年5月31日

表 2: ETF 拟合沪深 300 指数阶段统计

| | 累计收益率 | 年化波动率 | 相关系数 | 日跟踪误差 (bp) |
|-----------|-------|--------|--------|------------|
| 沪深 300 指数 | 8.23% | 22.41% | 99.91% | 6.22 |
| ETF 拟合组合 | 8.52% | 22.35% | | |

数据来源: Wind、华安基金; 2011年6月1日至2011年5月31日

被动基金团队介绍

华安基金是国内为数不多的设立被动投资部门的基金公司，目前部门共有 6 位同事，均是研究生以及研究生以上学历，有海外留学和工作背景的 2 名，具有国际从业证书的 3 名，超过 6 年证券从业经验的 4 名。华安基金已经逐步打造成一只专注于被动投资和量化研究的投资团队，在跟踪误差管理、产品设计、量化研究等多个领域都有较为深入的研究和实践。被动投资团队成员如下：

许之彦：理学博士，CQF（国际金融工程师），8 年证券、基金从业经验。曾在广发证券和中山大学经济管理学院博士后流动站从事金融工程工作，2005 年加入华安基金管理有限公司，曾任研究发展部数量策略分析师，现任被动投资部总经理。2008 年 4 月 25 日起担任华安中国 A 股增强指数基金的基金经理，2009 年 9 月 5 日起担任华安上证 180ETF 基金经理，2009 年 9 月 29 日起担任 180ETF 联接基金基金经理。

牛勇：复旦大学经济学硕士，FRM（金融风险管理师），6 年证券金融从业经历。曾在泰康人寿保险股份有限公司从事研究工作。2008 年 5 月加入华安基金管理有限公司后任风险管理与金融工程部高级金融工程师，2009 年 7 月至 2010 年 8 月担任华安中国 A 股增强指数基金的基金经理助理，2010 年 6 月起同时担任华安上证 180 交易型开放式指数证券投资基金的基金经理，2010 年 9 月起同时担任华安中国 A 股增强指数基金的基金经理。

徐宜宜：CFA，FRM，波士顿学院工商管理硕士，复旦大学计算机学士，6 年基金从业经历。曾在美国著名 ETF 资产管理公司道富全球投资工作，担任量化分析师，对冲基金基金经理助理等职位。2011 年加入华安，主要从事 QDII 指数产品的开发和管理。

章海默：复旦大学管理学院工商管理硕士，复旦大学经济学学士，7 年基金从业经历。曾在安永华明会计师事务所工作，2003 年 9 月加入华安基金管理有限公司，曾任基金运营部核算主管；自 2005 年起，参与公司 ETF 相关产品设计开发以及运作等工作。2009 年 4 月，调入金融工程部从事指数研究以及相关产品研究工作，2009 年 12 月起担任上证 180ETF 联接基金基金经理助理，2010 年 11 月起担任上证龙头 ETF 联接基金基金经理助理。

张昊：美国密歇根大学金融工程硕士，4 年证券、基金从业经历。曾在美国对冲基金从事量化风险分析和对冲策略研究。2009 年 6 月加入华安基金管理有限公司，现任华安基金管理有限公司被动投资部高级金融工程师。

孙晨进：武汉大学金融工程学士、硕士。主要研究方向为资产及衍生品定价，长期从事随机数学理论与资产配置课题研究。2010 年 6 月加入华安基金，现任华安基金管理有限公司被动投资部助理金融工程师。

免责声明

- 此研究报告系华安基金管理有限公司（“本公司”）准备，本公司的基金经理可能在为其客户管理投资组合中使用此报告。华安基金管理有限公司将此报告选择性地派发给其客户（包括潜在客户）仅为提供参考信息之目的，而并不应被视为对买入或卖出此报告中提及的任何证券的建议。此报告非针对任何特定接收者的具体投资目标、财务状况或特殊需求而作出。报告中提及的证券或市场可能不对所有类型的投资者开放。
- 此报告所载信息来源于本公司认为可靠的渠道，但本公司不对其准确性或完整性提供任何直接或隐含的声明或保证。此报告非作为对相关证券或市场的完整表述或概括。任何所表达的意见可能会更改且不另外通知。此报告不应被接收者作为对其独立判断的替代。本公司或本公司的相关机构、雇员或代理人不对任何人使用此报告的全部或部分内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。
- 负责准备此报告的分析师、策略师及研究助理确认其对此报告中提及的证券的观点已得到清晰表述，并且在其知情的范围内，他们/她们及其财产上的利害关系人与这些证券不存在利害关系。他们/她们的薪酬取决于多种因素，包括研究质量、内部和外部客户反馈、华安基金管理有限公司的整体收入等，但不以在此报告中表达某一特定的投资建议为交换条件。
- 本报告的著作权及其相关知识产权归本公司所有，本公司对此保留一切权利。未经华安基金管理有限公司事先书面许可，任何人不得将此报告或其任何部分以任何形式进行派发、复制或发布，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节或修改。