

智诚相伴

INSIGHTFUL
PARTNER

华安基金指数月报

2011年12月



市场指数



指数基金投资策略



华安指数基金



华安被动投资团队



市场回顾

1.1 指数涨跌

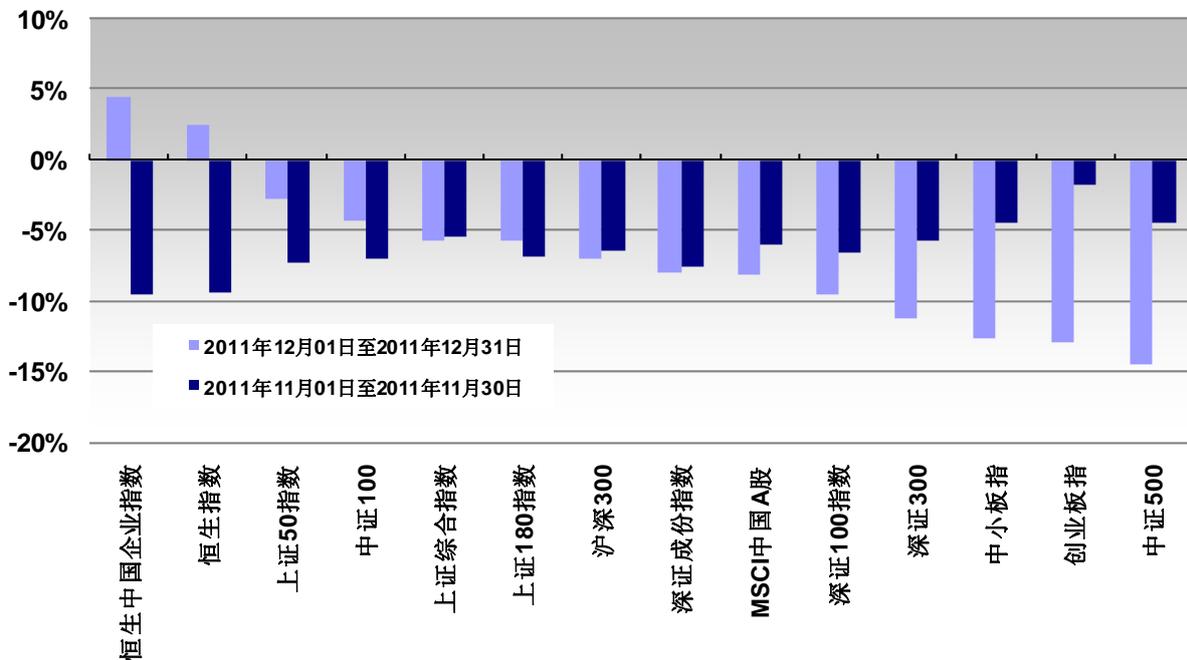
按照指数的投资特征，我们将指数分为规模指数、策略指数和行业指数，其中：

- 规模指数：是代表市场某一部分集群的“描述性”指数，通过这些指数，可以观察到市场某一部分板块的好坏，如：沪深 300 指数、深证 100 指数、MSCI 中国 A 股指数等；
- 策略指数：是通过一定的策略，获取特定策略收益的指数；
- 行业指数：是通过特定行业，有助于投资者投资相关行业的指数，如：上证行业指数、中证行业指数、申万行业指数等。

1.1.1 规模指数

受 11 月底央行三年来首次下调存款准备金率的影响，12 月市场迎来开门红，但在多重利空因素影响下，大盘再创出调整新低。此外，随着中央经济工作会议闭幕，市场对政策转向的预期完全落空，加上人民币即期汇率连续 12 个跌停和上市银行重启巨额再融资重挫市场信心，市场继续单边下行。A 股市场风格较 11 月发生较大的变化。其中下跌幅度较大的指数集中于小盘风格指数，中证 500 指数下跌 14.48%，创业板指数下跌 12.96%，中小板指数下跌 12.67%；而大盘风格显著的指数，如上证 50、中证 100 则跌幅较小，分别下跌 2.71%、4.29%。香港市场整体强于 A 股市场，恒生中国企业指数上涨 4.50%居于最前。

图一 市场规模指数涨跌幅一览

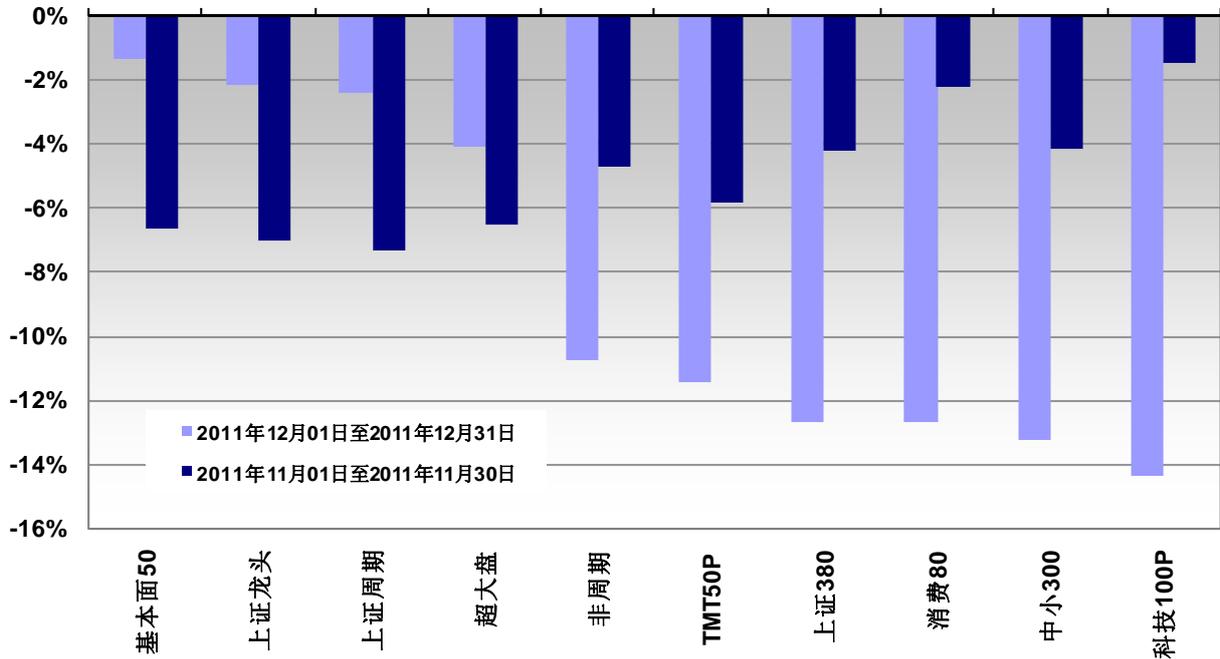


数据来源：Wind

1.1.2 策略指数

在所跟踪的策略指数中，12 月风格差异比较明显，小盘、成长风格指数跌幅明显大于大盘、价值指数。本月跌幅最大的为科技 100P 指数（-14.41%）；跌幅最小的为基本面 50 指数（-1.40%）。

图二 策略规模指数涨跌幅一览

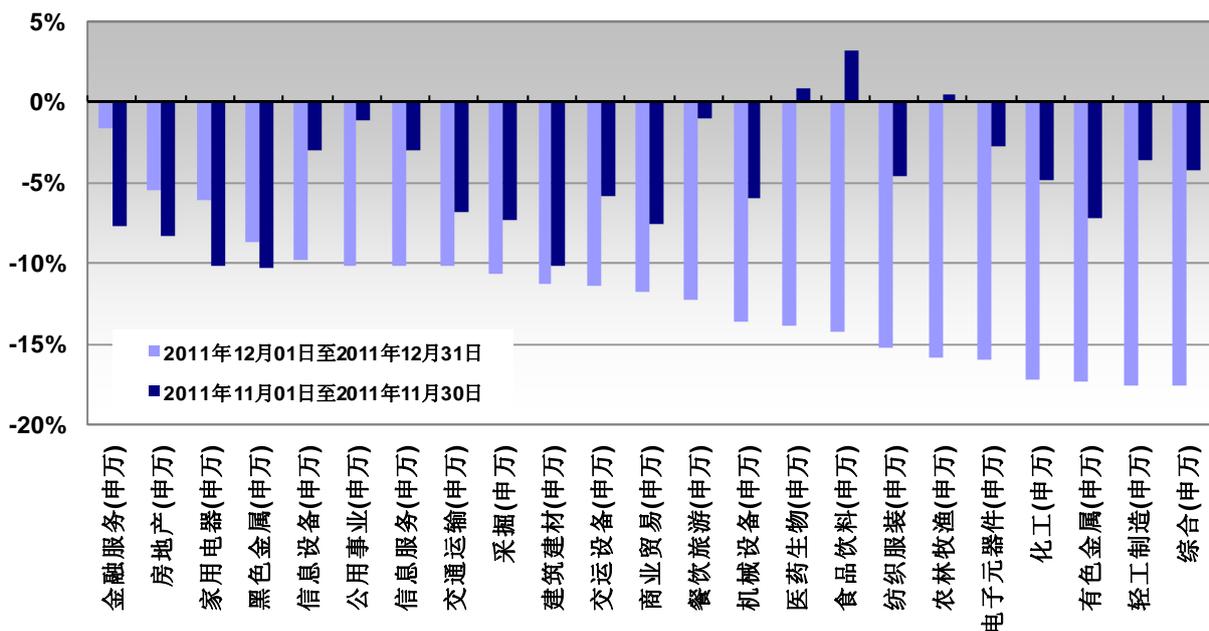


数据来源: Wind

1.1.3 行业指数

按照申万一级行业分类,所跟踪的所有行业指数12月均有所下跌。跌幅最小的金融服务(-1.66%)与跌幅最大的轻工制造(-17.60%)在12月间收益率相差接近20%。

图三 行业规模指数涨跌幅一览



数据来源: Wind

1.2 12 月份市场短评

● 关键词一：稳增长

中央经济工作会议于 12 月 12 日至 14 日在北京举行，会议提出保持宏观政策的连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，并提出了“稳中求进”的工作总基调。经济工作主要任务的第一项是“继续加强和改善宏观调控，促进经济平稳较快发展。统筹处理速度、结构、物价三者关系”。会议将 2012 年货币政策定调“稳健”，特点仍然是适时适度进行预调微调。中央经济工作会议同时提出“要坚持房地产调控政策不动摇，促进房价合理回归”，表明房地产调控将延续去年的势头，巩固调控结果。在税收等长效机制发挥作用前，当前措施放松的可能性比较小。

● 关键词二：失业率

近期各项数据显示美国经济仍处于扩张阶段，但速度缓慢，增长稍显疲弱。12 月失业率数据是个惊喜，失业率意外下降至 8.5%（预期 8.7%），低于 10 月及 11 月及 8.9% 及 8.7%，为 2009 年 2 月份以来最低值。此前公布的 ADP 民间就业大幅增长了 32.5 万人，创 2001 年开始有记录以来最高，美国企业 12 月计划裁员人数降至 6 月以来新低。美国 12 月 ISM 制造业 PMI 为 53.9%，高于 11 月的 52.7%，这预示着接下来几个月的服务业和制造业就业复苏将加快，失业率也将有可能进一步下降。欧元区方面，德国经济强劲，将继续拉动欧元区经济。德国经济强劲的体现就是失业率再创历史最低记录，12 月季调后失业率为 6.8%，德国 2011 年平均失业率创 1991 年以来的最低水平。从近期公布的数据来看，欧美经济多项指标均出现了环比改善，欧元区经济有回稳迹象，美国经济继续保持温和扩张。

表一 本月各中国市场主流指数收益率排名以及上月对照

指数名称\区间	当前区间		比较区间		年初至今	
	2011年12月01日至 2011年12月31日	收益率 排名	2011年11月01日至 2011年11月30日	收益率 排名	2011年01月01日至 2011年12月31日	收益率 排名
恒生中国企业指数	4.50%	1/14	-9.55%	14/14	-21.71%	5/14
恒生指数	2.47%	2/14	-9.44%	13/14	-19.97%	2/14
上证50指数	-2.71%	3/14	-7.22%	11/14	-18.19%	1/14
中证100	-4.29%	4/14	-7.04%	10/14	-20.87%	3/14
上证综合指数	-5.74%	5/14	-5.46%	4/14	-21.68%	4/14
上证180指数	-5.76%	6/14	-6.82%	9/14	-23.14%	6/14
沪深300	-6.97%	7/14	-6.45%	7/14	-25.01%	7/14
深证成份指数	-7.99%	8/14	-7.51%	12/14	-28.41%	9/14
MSCI中国A股	-8.14%	9/14	-6.01%	6/14	-27.15%	8/14
深证100指数	-9.58%	10/14	-6.62%	8/14	-30.30%	10/14
深证300	-11.26%	11/14	-5.77%	5/14	-32.02%	11/14
中小板指	-12.67%	12/14	-4.42%	2/14	-37.09%	14/14
创业板指	-12.96%	13/14	-1.72%	1/14	-35.88%	13/14
中证500	-14.48%	14/14	-4.49%	3/14	-33.83%	12/14

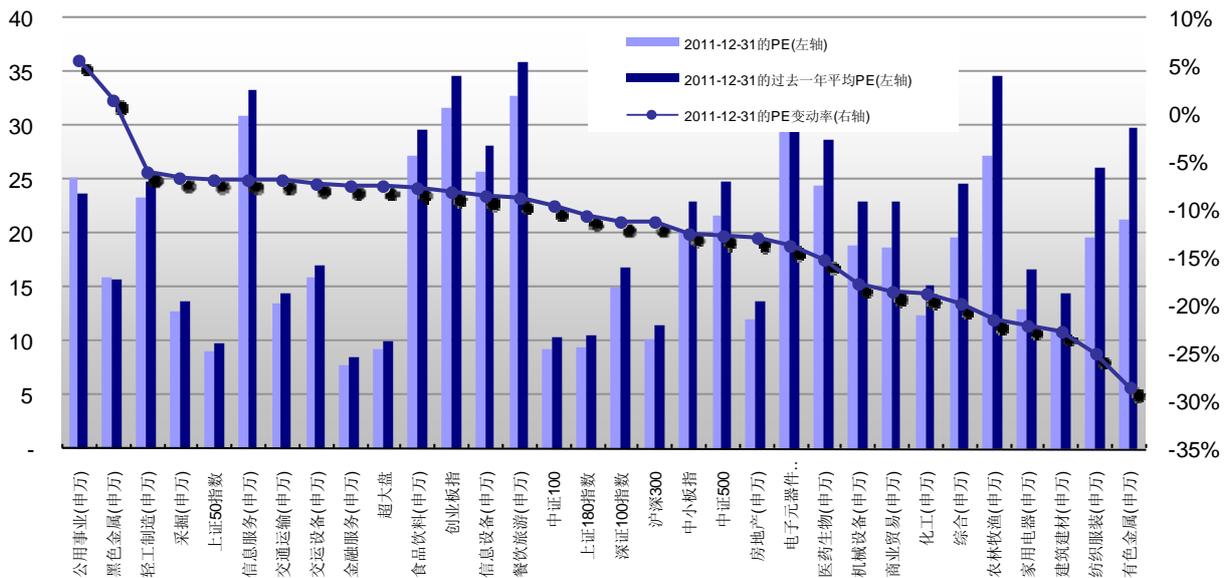
数据来源：Wind

1.3 市场各指数估值情况一览

截至 12 月底，各行业的相对估值结构与历史平均相比并没有发生大的结构性变化，以金融、地产、建筑建材为代表的周期类行业的静态估值水平依然较低。各行业中，与历史平均估值水平偏离最大的行业分别是有色金属、纺织服装、建筑建材、家用电器，市场的结构性特征相对明显。

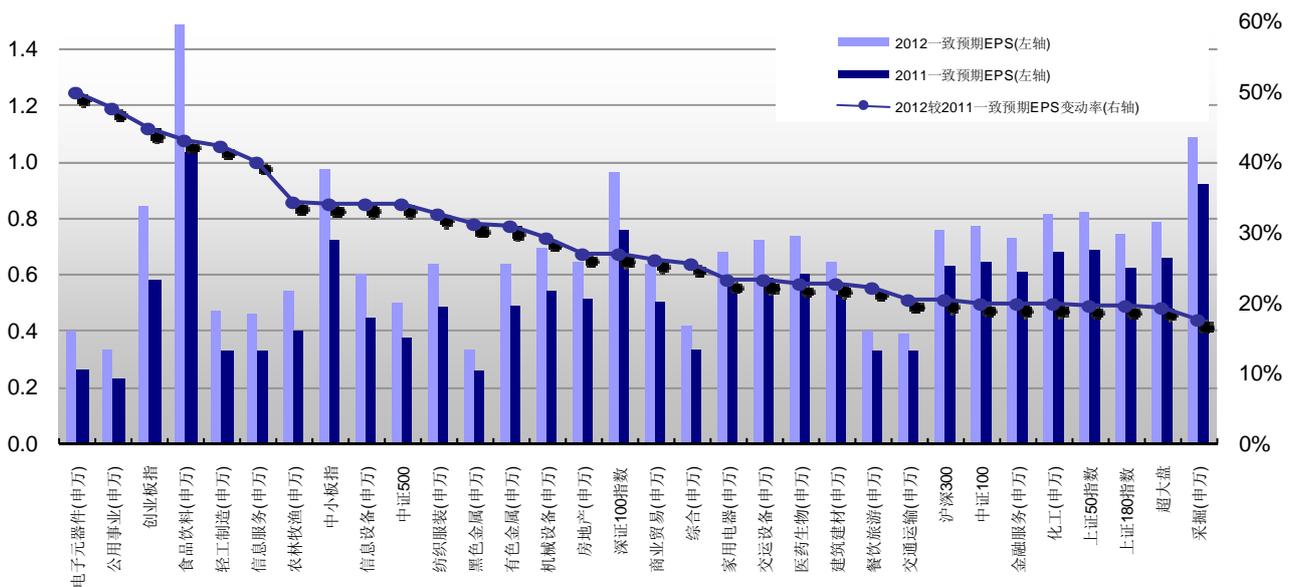
从一致预期水平来看，各行业中对 2012 年盈利预期增长最快的行业为电子元器件、公用事业，对 2012 年盈利预期增长较低的行业为采掘、化工、金融服务。

图四 各指数估值情况偏离对比



数据来源：朝阳永续

图五 各指数一致预期变化对比



数据来源：朝阳永续



投资石油产业的“沪深300”

如果说要用一句话来概括即将发行的华安标普全球石油指数基金的话，它其实就是专注于石油市场的**最具代表性**的指数基金。就好比沪深300指数基金是基民投资中国市场的基本工具一样，通过全球石油指数基金来投资石油这个全球化而又陌生的市场也是一个稳妥、便捷的投资方式。全球石油指数的表现也非常抢眼：截止10月31日，过去三年以人民币计价，石油指数上涨31.2%，跑赢了同期国际油价的上涨幅度（25.01%），为投资者带来油价上涨和石油消费增长这两方面的收益。

之所以称标普全球石油指数的是石油产业的“沪深300”指数，首先是指它的成分股市值占据所有上市石油企业市值的85%以上，而利润占比更是高达91%。不仅如此，全球石油指数在以下三个方面也称得上是投资石油的旗舰指数：

第一为**油气资源的拥有量**。根据PetroStrategies对2009年油气资源的统计，全球石油指数中的120家巨型石油企业所探明的石油储量达到了1448亿桶，占据了所有上市石油企业油气资源的90%以上。其中，我们中石油仅排在第21位，为11.3亿桶，是世界老牌石油巨头探明储量的1/4不到。这一方面反映了全球石油指数在油气资源方面的垄断优势，同时也反映了我国在石油资源上的外部依赖。

第二为**完整的石油产业链**。近年来，石油勘探正向深海进军，伴之而来的是高勘探风险和高建设成本。国际上只有巨型石油企业才有财力和技术能力承担这类业务。同样，在炼油方面，石油指数中仅前十大企业的石油提炼能力就占据到全世界的40%以上。石油巨头还拥有大量石化生产基地，能低成本、大规模地生产石油的下游衍生产品。牢牢地掌握了产业链，一方面反映了石油产业本身高投入、高风险的特性，另一方面也有利于降低油价对利润的影响，控制和优化成本，达到利润的最大化。历史证明，掌控完整石油产业链的企业是最有竞争力，最有投资价值的石油企业。

第三为**市场占有率**。石油巨头渗透到石油需求的最主要终端——加油站。国内的中石油、中石化，国外的美孚、壳牌等石油巨头无不经营者成千上万的加油网络，将他们的产品直接输出给终端用户。对于消费者来说，这些石油巨头的名字不仅仅代表着企业的名称，同时也是一种品牌和信任。

近期，全世界范围内，新一轮的量化宽松政策又现端倪。美联储在11月4日的会议上继续延续购买长期国债的政策，并不排除近期推出QE3以提振经济。而欧洲央行于11月3日意外降息25个基点。此外澳大利亚和巴西等国近期都宣布降息，以刺激经济成长。中国央行则在11月第一次在公开市场进行逆回购，注入流动性。值此货币再次呈现泛滥之际，再加上石油长期以来所固有的供需矛盾，有理由相信，石油价格中长期依旧看涨。

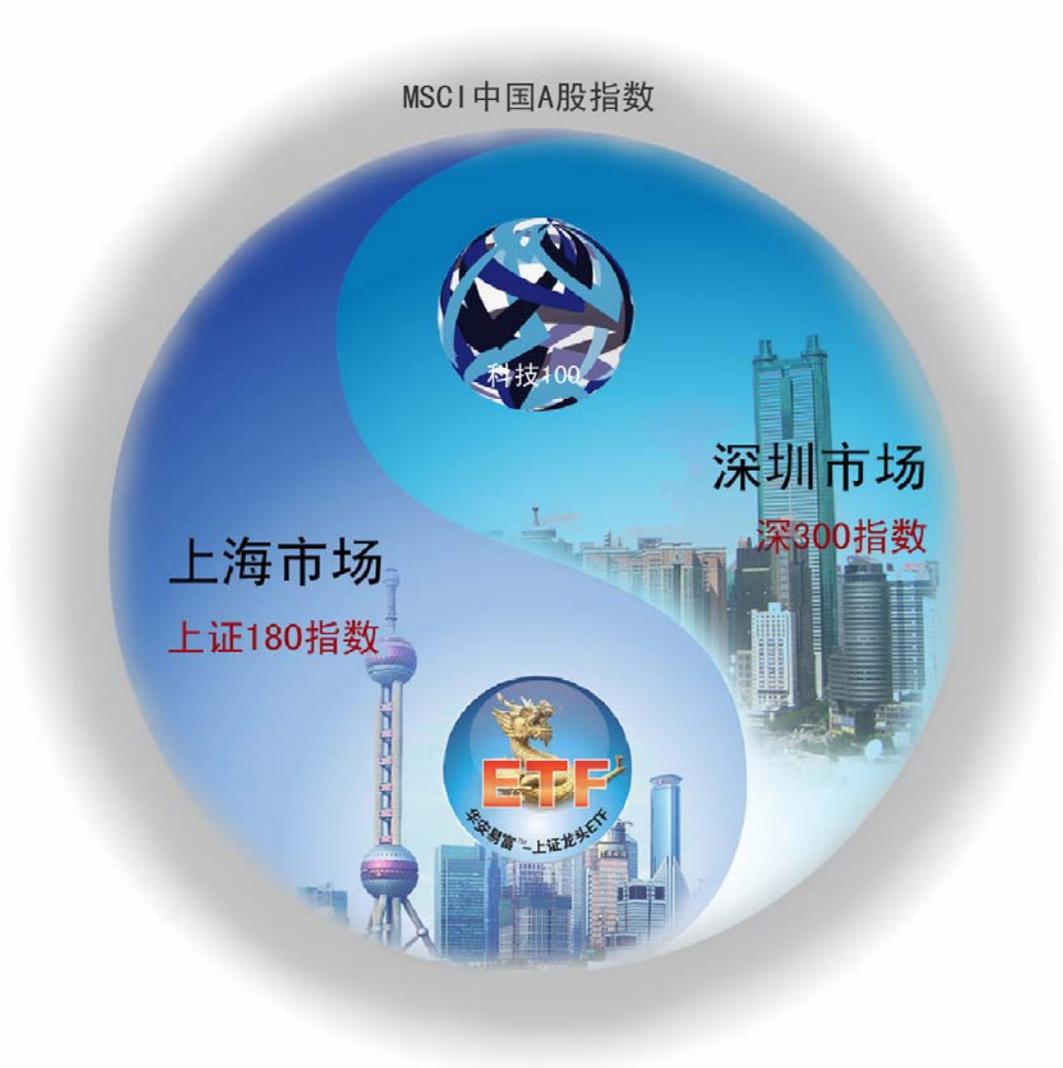
俗话说，与其临渊羡鱼不如退而结网。为了避免石油价格对购买力的侵蚀，从资产配置的角度来看，投资者拿出一小部分的资金放到全球石油资产之中应当是明智之举。而国内广大投资者在对国外石油市场的参与者，石油定价方式和石油产业本身都比较陌生的情况下，选择一个专注石油、而且是囊括大中盘股票的指数基金，既可以作为长期定投的配置工具，又可以根据油价的变化做波段操作，应当是投资者涉足石油市场的比较稳妥的投资方式。



华安指数基金

华安指数基金体系主要有如下构成：

- **MSCI 中国 A 股**：市场代表性更强、比沪深 300 指数行业分布更均衡的全市场指数
- **上证 180 指数**：沪市历史最悠久的旗舰核心指数
- **上证龙头指数**：“行行选三强”的沪市策略指数，5 年累计跑赢上证 50 指数达 57%
- **深 300 指数**：覆盖深市大中型股票，更全面代表深市的市场指数
- **科技 100 指数**（产品筹备中）：打造中国的纳斯达克 100 指数



华安中国 A 股指数增强基金-全市场代表指数

2011 年 12 月

基金介绍

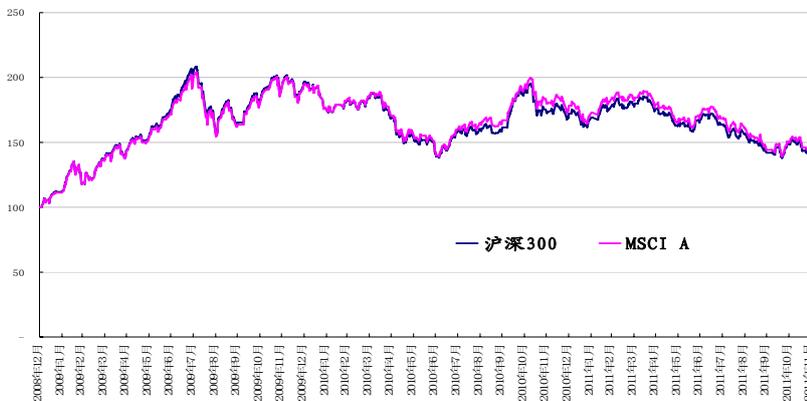
华安 MSCI 中国 A 股指数增强基金以 MSCI 中国 A 股指数成份股构成及其权重等指标为基础,通过复制该指数和有限度的增强管理方法,构造指数化投资组合。基金经理会定期检验该组合与比较基准的跟踪偏离度并使其控制在合同限定的范围内,同时力求基金收益率适度超越本基金基准。本基金整体业绩比较基准 = 95% * MSCI 中国 A 股指数收益率 + 5% * 金融同业存款利率

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	过去一年	过去三年	过去五年
MSCI 中国	-8.14%	-27.15%	-27.15%	29.76%	17.35%
沪深 300	-6.97%	-25.01%	-25.01%	29.05%	14.93%



行业权重 (对比沪深300)

低配	MSCI A	沪深 300	超配	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指数2.42%
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	-1.17%
过去一年信息比	-0.93

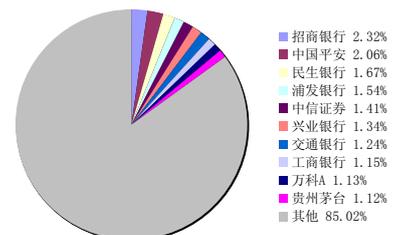
持股特征

管理规模	43亿元
预测市盈率	9.73
加权平均市净率	3.12
成份股最大市值(亿)	19931
成份股最小市值(亿)	39
平均市值(亿)	392

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12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	过去一年	过去三年	过去五年
上证180	-5.76%	-23.14%	-23.14%	23.75%	4.79%
上证50	-2.71%	-18.19%	-18.19%	16.80%	-10.40%



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15%

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	510180
成立日期	2006-04-13
管理费用	0.5%
托管费用	0.1%

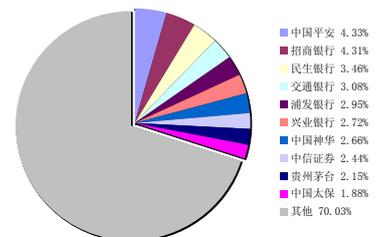
持股特征

管理规模	90亿元
预测市盈率	14.31
加权平均市净率	3.97
成分股最大市值(亿)	17633
成分股最小市值(亿)	39
平均市值(亿)	392

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12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投资组合，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	过去一年	过去三年	过去五年
上证龙头	-2.17%	-20.46%	-20.46%	15.72%	-0.26%
上证50	-2.71%	-18.19%	-18.19%	16.80%	-10.40%



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10%

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%
指数代码	000065

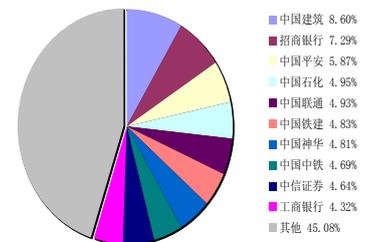
持股特征

管理规模	7.7亿元
持股个数	70
预测市盈率	11.49
市净率	2.40
成分股最大市值(亿)	17633
成分股最小市值(亿)	32
平均市值(亿)	1190

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



深证 300 LOF – 覆盖深圳市场的旗舰指数

2011 年 12 月

基金介绍

本基金为被动式股票指数基金，采用完全复制标的指数的方法跟踪标的指数，即按照标的指数的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及其权重的变动进行相应调整，以达到跟踪标的指数的目的。

指数介绍

深证300指数参照深证100指数编制方法，选取在深圳证券交易所上市的300只A股，是深市多层次指数体系的重点指数之一。指数通过纳入更多深市公司，提高市场覆盖率，为各类投资者提供新的业绩基准、可交易的指数产品和金融衍生工具的标的物，满足证券市场进一步发展的需要。

指数表现

	过去整月	今年	过去一年	过去二年	过去三年
深证 300	-11.26%	-32.02%	-32.02%	-31.64%	49.41%
深证 100	-9.58%	-30.30%	-30.30%	-32.61%	44.91%



行业分布（对比深证100）

低配	深证 300	深证 100	超配	深证 300	深证 100
	金融	17.62		20.65	工业
能源	6.46	7.53	主要消费	10.11	9.50
可选消费	13.06	13.28	医疗保健	6.91	6.56
原材料	19.92	20.94	信息技术	9.54	7.24
			公用事业	2.08	1.59

产品特性

深圳市场的下一代旗舰指数

近三年持续跑赢深证100指数

覆盖主板、中小板和创业板

行业权重分布更均衡

基金信息

基金代码	160415
成立日期	2011-09-02
管理费用	0.5%
托管费用	0.1%

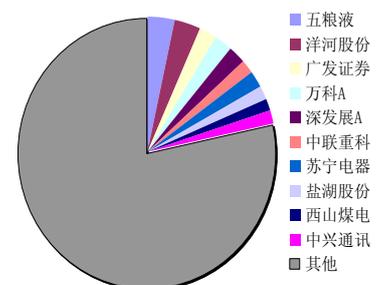
持股特征

管理规模	3.3亿元
市盈率(TTM)	21.3
加权平均市净率	3.1
成分股最大市值(亿)	1393
成分股最小市值(亿)	22
平均市值(亿)	45

流通市值覆盖率

深证300	78.0%
深证100	56.0%

十大指数成分股



华安被动投资团队

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数量化研究的投资团队，在跟踪误差管理、产品设计、数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。2011 年 5 月起担任上证龙头 ETF 及上证龙头 ETF 联接基金的基金经理。

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。

周金科：南开大学陈省身数学研究所博士，3 年证券、基金从业经历。研究方向为随机分析与金融工程。2011 年 8 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，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。