



金鹰基金每周通讯

总第（365）期

2011年第24周
(6月13日至6月17日)

风险提示：市场有风险，投资须谨慎。

- 一、上周要闻导读
- 二、上周国内市场各板块走势
- 三、金投资·鹰视点----市场研判
- 四、金鹰旗下基金业绩表现
- 五、金鹰旗下基金业绩走势图
- 六、基金经理手记
- 七、销售机构

一、上周要闻导读

（一）国内方面

1、6月13日，央行统计显示，5月贷款余额，M1、M2增速继续下降。5月份银行间市场人民币交易累计成交17.86万亿元，同比增长21.3%，增速加快。“十二五”中国铁路总投资将达2.8万亿。央行14日将发行10亿元一年期央票，较上期1年期央票少发10亿元。

2、6月15日，银行间市场7天和14天期质押式回购利率均上涨200个基点左右，达到6.2%-6.3%。上周18种蔬菜平均批发价格比前一周（下同）下降6.9%，降幅扩大1.9个百分点。6月1-13日，全国累计发电量1696.22亿千瓦时，同比增长14.73%。国家统计局近日发布的居民消费价格指数(CPI)显示，5月份生猪同比价格上涨了40.4%，对CPI的贡献将近20%。

3、6月16日，昨日上午央行在公开市场招标发行的10亿元人民币3个月期央票，中标收益

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。



率较上周涨 8.17 个基点，结束了连续 9 周的持平态势，使各界对央行加息预期进一步升温。

4、6 月 17 日，中国人民银行决定，从 2011 年 6 月 20 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点；五月 CPI 创 34 个月新高，为 5.5%，PPI 同比上涨 6.8%；统计显示，5 月份，工业增速 13.3%，固定资产投资增长 25.8%，房地产开发投资增长 37.8%，销售增长 9.1%。

（二）海外方面：

1、6 月 13 日，OPEC 分析称，2011 年下半年石油或出现供需缺口，但全球经济增长放缓可能导致原油需求弱于预期；华尔街日报调查显示，经济学家认为就业率上升缓慢是经济复苏的主要障碍。

2、6 月 14 日，美国 5 月份 PPI 较前月上升 0.2%。5 月份 PPI 升幅为 10 个月来的最低水平；5 月份零售和食品服务业销售额环比下降 0.2%，好于经济学家预期的下降 0.6%，汽车销售下降为主要因素。4 月份商业销售额增长 0.1%，增幅远低于 3 月份的 2.4%。

3、6 月 15 日，美国 5 月份总体 CPI 环比上升 0.2%。4 月份总体 CPI 的环比升幅为 0.4%，汽油价格下降抑制 CPI 增长；制造业活动指数较 5 月份下降 20 个点，至 -7.79 点，为自 2010 年 11 月份以来首次降为负值；5 月份总体工业产值增长 0.1%，低于预期 0.2%；6 月份住房市场指数降至 13，为去年 9 月份以来最低水平。

4、6 月 16 日，日本央行上调 6 月份经济评估，称供应与市场均有所改善。EUB（欧洲央行）表示，债务危机依然威胁欧元区稳定；欧元受债务危机影响，周三单日下跌 1.4%，为去年 5 月以来最大单日跌幅。

5、6 月 17 日，IMF 准备援助希腊，但要求其通过经济重组方案，并希望欧洲方面的救助基金完全融资；希腊局势进一步动荡，惠誉分析师认为，如果政府垮台，希腊将进入无序违约。德法表示，希腊救助应处于自愿。IMF 周五表示，小幅下调全球经济增长预期至 4.3%，称欧债危机与美国疲软使经济复苏缓慢。



二、上周国内市场各板块走势

1、主要指数：

指数代码	指数名称	最近一周表现及排名		最近一月表现及排名		最近一季表现及排名		年初至今表现及排名	
399102.SZ	创业板综合	-2.45%	9	-10.16%	11	-24.56%	14	-28.77%	14
399101.SZ	中小板综	-2.88%	11	-10.14%	10	-17.57%	12	-18.75%	12
399001.SZ	深证成份	-1.59%	1	-5.93%	1	-9.81%	6	-8.42%	7
399004.SZ	深证100	-2.30%	5	-7.26%	6	-11.46%	8	-9.83%	9
399107.SZ	深证A股	-2.55%	10	-9.32%	9	-15.57%	11	-15.94%	11
000016.SH	上证50	-1.98%	3	-5.97%	2	-5.47%	1	-3.29%	1
000010.SH	上证180	-2.29%	4	-7.18%	4	-8.42%	3	-6.18%	4
000001.SH	上证综合	-2.30%	6	-7.36%	7	-8.78%	4	-5.89%	3
000973.SH	中证技术领先	-3.58%	14	-10.27%	12	-19.08%	13	-19.72%	13
000300.SH	沪深300	-2.36%	7	-7.18%	5	-9.54%	5	-7.55%	5
399314.SZ	巨潮大盘	-1.90%	2	-6.14%	3	-7.57%	2	-5.43%	2
399315.SZ	巨潮中盘	-3.23%	13	-10.34%	13	-15.01%	10	-13.56%	10
399316.SZ	巨潮小盘	-2.98%	12	-10.69%	14	-13.82%	9	-9.32%	8
399311.SZ	巨潮1000	-2.40%	8	-7.97%	8	-10.52%	7	-8.07%	6



2、行业指数：

指数代码	指数名称	最近一周表现及排名		最近一月表现及排名		最近三月表现及排名		年初至今表现及排名	
801190	金融服务	-2.68%	11	-8.58%	9	-6.61%	3	-6.04%	8
801180	房地产	-0.65%	2	-8.57%	8	-5.23%	1	-0.75%	3
801040	黑色金属	-2.35%	7	-6.05%	4	-7.01%	4	4.32%	1
801050	有色金属	-4.26%	21	-5.59%	2	-12.24%	11	-14.03%	16
801120	食品饮料	-2.97%	12	-2.85%	1	-5.87%	2	-5.28%	6
801130	纺织服装	-3.78%	19	-10.86%	16	-12.52%	14	-5.30%	7
801160	公用事业	-4.20%	20	-13.37%	22	-10.81%	8	-6.98%	10
801060	建筑建材	0.43%	1	-7.35%	6	-12.26%	12	-4.73%	5
801090	交运设备	-2.59%	10	-7.32%	5	-16.80%	19	-10.06%	13
801200	商业贸易	-3.15%	13	-10.28%	14	-12.50%	13	-11.76%	15
801010	农林牧渔	-3.60%	18	-7.95%	7	-14.50%	16	-15.22%	17
801230	综合	-2.05%	6	-9.34%	12	-8.57%	5	-1.53%	4
801030	化工	-1.94%	4	-8.77%	10	-11.36%	9	-6.09%	9
801110	家用电器	-1.98%	5	-9.34%	13	-8.74%	7	2.42%	2
801170	交通运输	-3.48%	17	-11.30%	20	-11.82%	10	-10.30%	14
801070	机械设备	-3.18%	15	-10.46%	15	-19.60%	21	-15.83%	18
801220	信息服务	-3.22%	16	-9.17%	11	-14.81%	17	-18.30%	20
801150	医药生物	-4.34%	22	-11.20%	19	-16.00%	18	-18.44%	21
801140	轻工制造	-2.43%	9	-10.98%	18	-13.24%	15	-7.54%	11
801210	餐饮旅游	-5.04%	23	-13.65%	23	-17.27%	20	-16.86%	19
801020	采掘	-1.88%	3	-5.91%	3	-8.63%	6	-7.96%	12
801100	信息设备	-3.17%	14	-11.39%	21	-20.66%	23	-19.45%	22
801080	电子元器件	-2.40%	8	-10.98%	17	-20.30%	22	-20.89%	23

数据来源：金鹰基金管理有限公司金融工程部。

三、金投资·鹰视点——市场研判

一周市场表现：上周上证指数出现小幅反弹，沪指6月3日收报2642.82点，周涨幅为2.3%。

市场研判：海外方面，欧元区经济出现反复，但是希腊债务问题日益严重；日本经济小幅上调预期；美国经济数据堪忧，海外主要经济体的经济情况依旧不容乐观。国内方面，CPI5.5%，PPI6.8%，通胀继续维持高位，准备金上调0.5%，加息预期渐进。市场方面，上周受5月份经济数据及提高准备金率等事件影响，大盘大幅下跌，创出近期新低。受加息预期、企业盈利能力以及经济的担忧，大盘震荡行情持续。

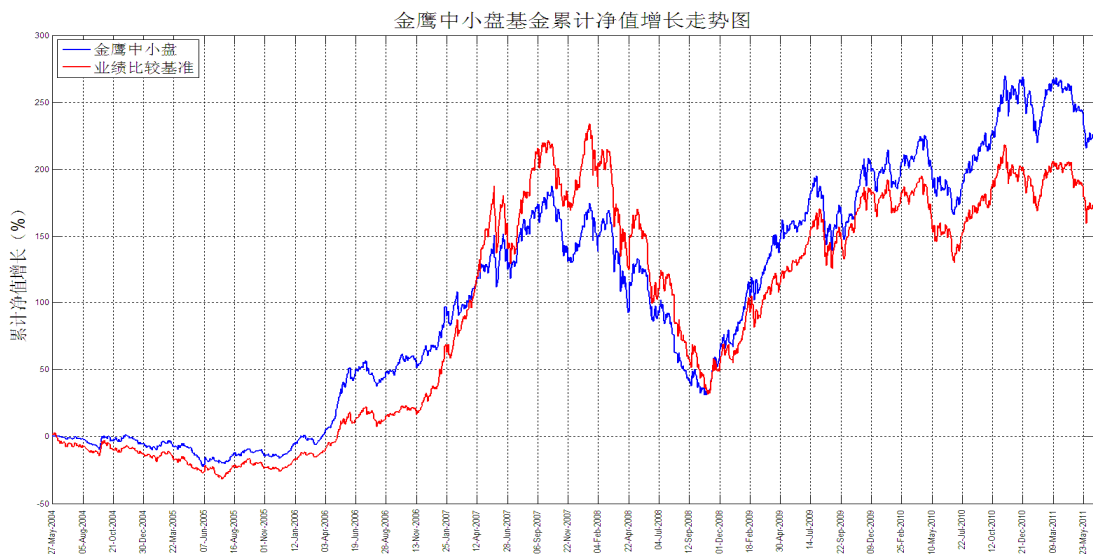
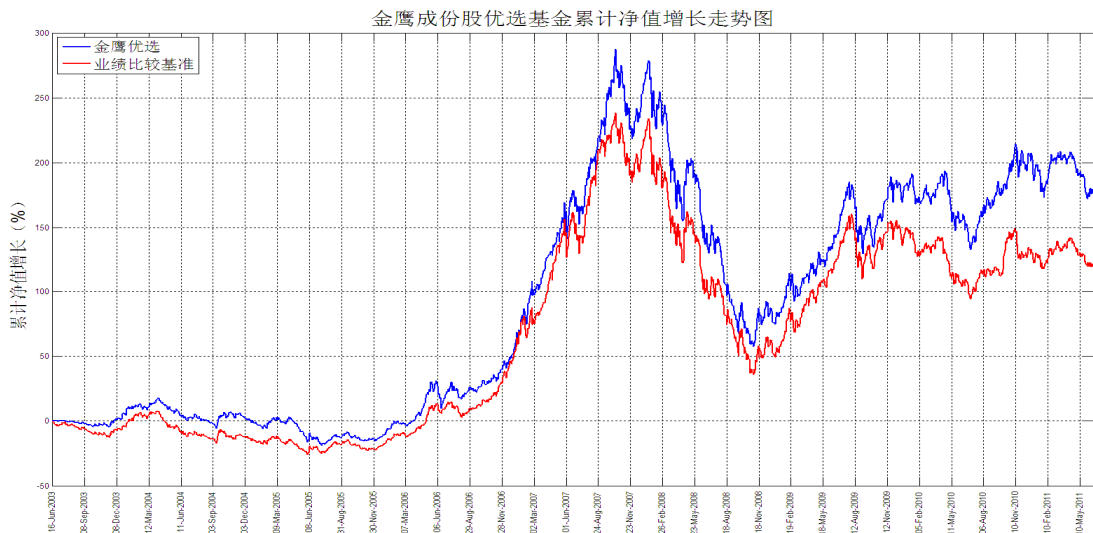


四、金鹰旗下基金业绩表现

日期	基金名称	基金代码	最新份额净值	累计净值	一周净值增长率(%)	今年以来净值增长率(%)
2011-6-17	金鹰成份优选混合	210001	0.6950	2.4327	-2.04	-8.19
2011-6-17	金鹰中小盘精选混合	162102	0.9050	2.5010	-2.51	-10.80
2011-6-17	金鹰红利价值混合	210002	1.0168	1.4048	-1.32	-15.20
2011-6-17	金鹰行业优势股票	210003	1.0003	1.0303	-3.35	-15.61
2011-6-17	金鹰稳健成长股票	210004	0.918	1.098	-2.65	-14.29
2011-6-17	金鹰主题优势	210005	0.863	0.863	-2.38	-13.96
2011-6-17	金鹰保本	210006	1.001	1.001	-0.40	-
2011-6-17	金鹰中证技术领先(封闭中)	210007	1.0008	1.0008	0.04	-

数据来源：金鹰基金管理有限公司金融工程部。

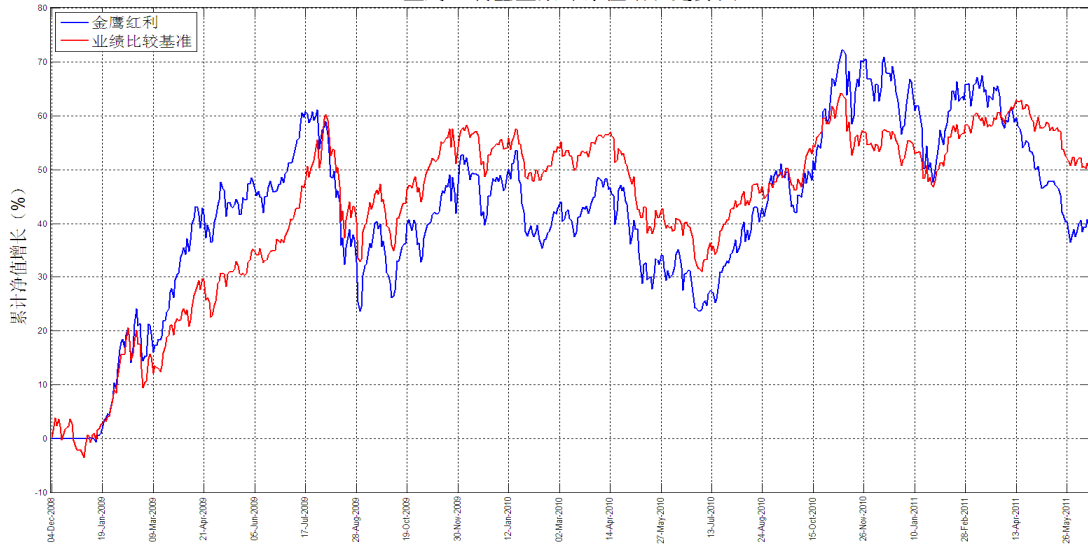
五、金鹰旗下基金业绩走势图



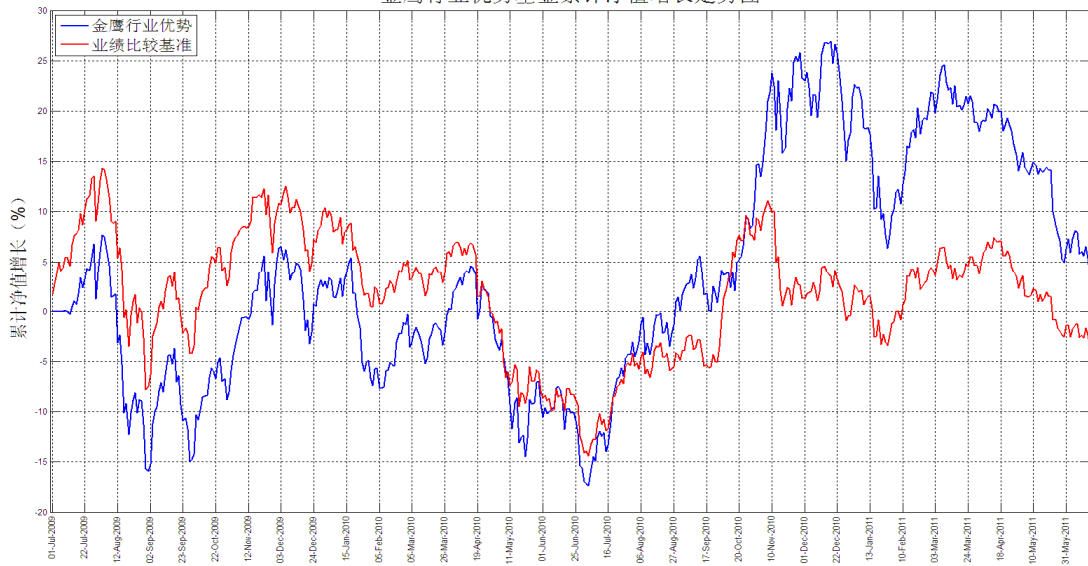
重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。



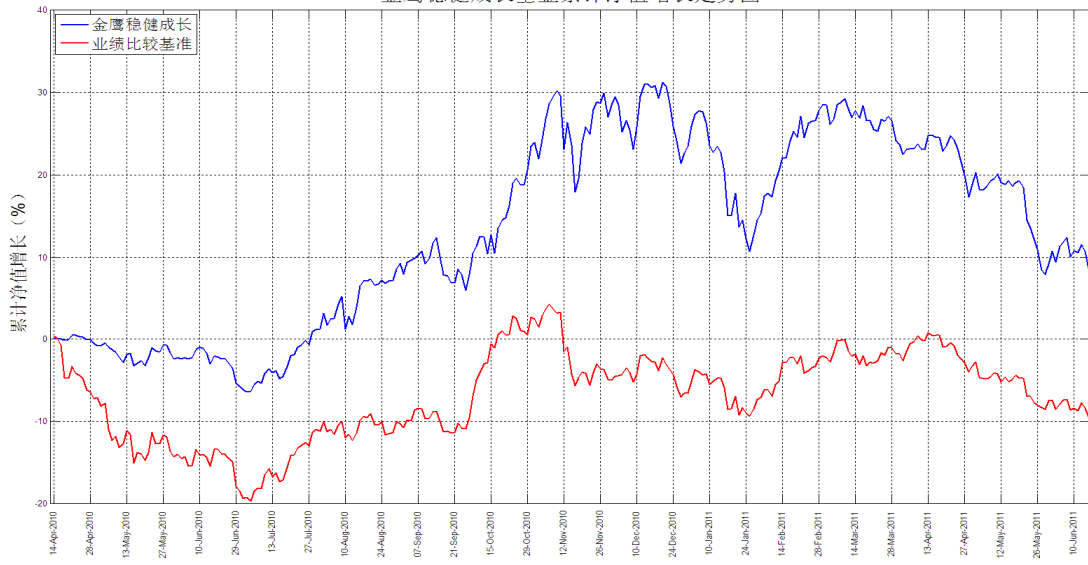
金鹰红利基金累计净值增长走势图

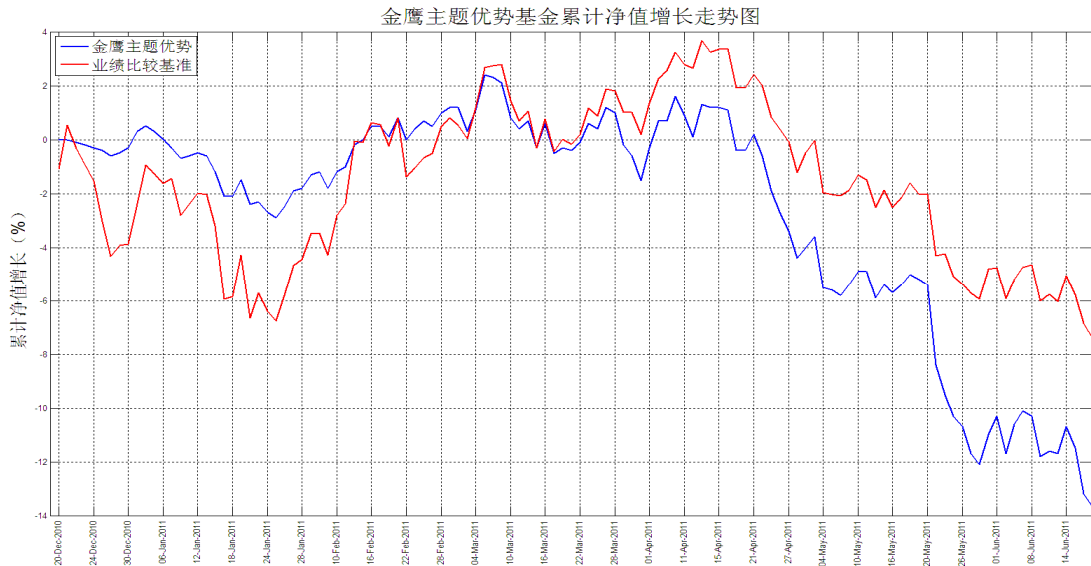


金鹰行业优势基金累计净值增长走势图



金鹰稳健成长基金累计净值增长走势图





数据来源：金鹰基金管理有限公司金融工程部。

六、基金经理手记

金鹰基金杨绍基：尊重市场 左侧交易

2011年06月13日 中国证券报

杨绍基，经济学博士，证券从业经历五年，曾任职于广东发展银行资产管理部。2007年8月加入金鹰基金管理有限公司，先后担任行业研究员、基金经理助理、基金经理、研究发展部副总监等职，现任公司投资管理部总监、金鹰稳健成长股票基金及金鹰中小盘精选混合基金经理。

“在市场面前我们永远处于劣势，是这个理念指引着我们这些年战战兢兢，如临深渊、如履薄冰地走过来。所幸天道酬勤，市场给予了我们相应的业绩回报。”金鹰中小盘基金经理杨绍基十分感慨，辛勤付出得到了市场的回报，也获得了专业评委的认可。在第八届金牛奖评选中，金鹰中小盘脱颖而出，荣获三年期混合型金牛基金奖。

不急不躁 不骄不馁

杨绍基说，要在熊市、牛市、震荡市中都保持良好的业绩是很困难的，这需要做到“智者不惑，勇者不惧，仁者不忧”。既要宏观、策略、行业、个股有深入研究，准确把握本质，不为表象所惑；还要在重要的拐点区间敢于买入或卖出，先人一步，抢得先机；最后还要有开放达观的投资心态，善于控制和平衡自己的情绪，不急不躁，不骄不馁。这些都做到，就是长期平稳盈利了。

“对于这种境界，我们是‘虽不能至而心向往之’，会用这种标准来要求自己，尊重市场，



尊重事实，每天不断地学习和总结，努力降低犯错的概率。这样坚持下来，基本上可以算是做得不差。而要追求长期做到在牛熊市、震荡市都业绩优秀，那需要有卓越的专业能力和几近完美的人格，而且还额外需要一点点运气。目前来看，这种境界可望而不可即。”对于成绩的获得，杨绍基显得谦虚而又清醒。

今年一季度以来，中小盘股杀跌，金鹰中小盘收益表现超过同类基金。杨绍基表示，已经卖出了一批在可预见的未来盈利增速难以支撑当前估值的中小盘股票，并在市场运行方向不是很明朗的情况下，把仓位控制在一个相对适中的水平静待时机。“但我们对近期市场的急速下跌还是估计不足，基金净值在这轮下跌中也遭受较大损失。防范中小盘股风险和防范任何股票风险是一样的，不过由于中小盘股票的波动幅度高于大盘的波动幅度，且考虑到流动性因素，对中小盘股票的交易，我们一般会采取偏左侧的策略。”

努力抵御市场诱惑

现在上市公司这么多，怎样才能选到好股票呢？杨绍基认为，目前上市公司的数量已经有2000多家，以后还会更多。这可以理解为好股票的数量在增加，也可以理解为选到好股票的概率在下降。“目前来看，除了增加工作量以外，我暂时还没有发现有什么更好的办法或捷径，能帮助我们选到好的股票。客观地说，即使是阶段性走在前面，也都是偶然性因素居多，而全非能力的必然所致，所以是没有办法永远走在别人前面的。但要使自己不掉队，有一个办法，就是要永远盯住走在你前面的人。”

在选择公司方面，杨绍基有自己的标准：“有足够宽度的护城河、有足够广度的市场空间、有企业家精神的管理团队，这三个特征都具备的公司是理想的公司，这类公司最容易诞生所谓的伟大的牛股。但严格符合这些特征的公司非常少，即使有，大多也已经过了价值发现过程中股价大幅飙升的阶段。对我们而言，我们更偏好大概率上会朝这三个方向发展的拐点型公司。”

究竟是投资看似安全的低估值股票，还是投资成长型股票，目前对于很多基金经理来说，都是一个比较纠结的问题，能够在低估值股票和成长型股票之间切换自如的基金经理很少。杨绍基认为，市场很大，机会很多，每个人只能根据基金产品的特点、自身的特点选择特定投资标的交易获利。在震荡市中，基金净值的损耗往往不是因为踏中地雷股或在系统性下跌中遭受毁灭性打击，而是在低估值股票和成长型股票两种风格之间频繁切换追逐热点的过程中折损的。“因此，努力做到抵住市场诱惑，专注所擅长的投资方向，静待适合基金风格的投资机会的到来或许更为重要。”



正是在不断的研究和摸索中，杨绍基渐渐形成了自己的投资理念，他认为，投研理念的形成是一个由量变到质变的过程；也是一个从知道到懂得，再到领悟的过程。只要是每天全身心投入，投资和研究经历都在潜移默化地帮助我们形成和修正自己的投资理念。“对我而言，亏损的投资比盈利的投资对形成正确的投资理念更有帮助。因为亏损更能让人理解‘抛开臆想，承认事实’的重要性。”杨绍基说。

金鹰基金朱丹：下半年保障房投资将是重要看点

2011年06月15日 上海证券报

昨日，国家统计局公布了5月份的宏观数据。金鹰基金经理朱丹认为，央行采取上调存款准备金而非加息的手段，来对冲6000亿到期资金，这可能反映政策层面上继续保持收缩态势，同时也适当兼顾企业微观层面上的经营压力。经济增速放缓同时，下半年通胀压力或将有所缓和。另外，预计下半年投资对经济仍将有较大的拉动，预计保障房投资将会是重要看点。

朱丹分析认为，1-5月投资同比增长25.8%，其中房地产投资拉动最大，同比增长了34.6%，继续保持高增长。工业增加值同比增长了13.3%，虽然增速较上个月略有回落，但环比出现改善。消费仍然呈现比较平缓的增长，1-5月社会消费品零售总额同比增长16.6%，比上个月也略微加快，出口则出现小幅的下降。

朱丹表示，综合来看，目前整体的经济形势是好于股票市场所反映的状况。下半年，由于信贷规模的收缩，经济增速可能放缓，通胀压力也会有所回落，而库存小周期调整所导致的对企业利润的负面影响，也将远低于2008年全球金融危机时期。鉴于今年下半年计划完成的保障房项目尚有66%，预计房地产投资增速将继续在高位。

备注：杨绍基是金鹰中小盘精选混合型证券投资基金、金鹰稳健成长股票型证券投资基金的基金经理；朱丹是金鹰中小盘精选混合型证券投资基金的基金经理，同时是金鹰中证技术领先增强型证券投资基金的拟任基金经理。

声明：本手记的观点、分析及预测仅代表作者个人意见，不代表金鹰基金管理公司（以下简称“本公司”）立场，也不构成对阅读者的投资建议。本公司或本公司相关机构、雇员或代理人不对任何人使用此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。未经本公司事先书面许可，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、转载或发布，或对本专栏内

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。



容进行任何有悖原意的删节或修改。市场有风险，基金投资须谨慎。

七、销售机构

中国银行、交通银行、中国建设银行、中国工商银行、招商银行、中信银行、民生银行、浦发银行、中国邮政储蓄银行、深圳发展银行、平安银行、东莞农商行、宁波银行等银行。

广州证券、中信建投证券、国泰君安证券、银河证券、申银万国证券、海通证券、广发证券、国信证券、招商证券、长江证券、光大证券、华泰联合证券、安信证券、中投证券、平安证券、湘财证券、万联证券、东莞证券、东海证券、江南证券、西南证券、兴业证券、宏源证券、国盛证券、山西证券、东吴证券、财通证券、齐鲁证券、国联证券、爱建证券、中金公司、信达证券、财富证券、天相投顾、广发华福证券、财达证券、东方证券、中信证券、方正证券、国元证券、中航证券、世纪证券、华龙证券、中银国际证券、华泰证券、华创证券、国海证券、民生证券、中信万通证券、英大证券、江海证券、国都证券、华夏证券、华安证券、新时代证券、浙商证券、日信证券、东兴证券、华宝证券、长城证券、五矿证券、金元证券、天风证券等证券公司。

金鹰基金管理公司直销中心、金鹰“e路通”网上交易平台。



主办：金鹰基金管理有限公司市场拓展部

地址：中国广州市沿江中路 298 号江湾商业中心 22 层

邮编：510100

传真：020-83282856

客服中心：4006-135-888，020-83936180

意见反馈：investor@gefund.com.cn

网址：www.gefund.com.cn