

关注大盘蓝筹类基金未来的投资机会

2009 年 12 月 6 日

2009 年第 46 期 (11.30~12.4)

各类型基金一周市场表现

名称	增长率
封闭式基金	6.22%
开放式股票型	6.50%
开放式指数型	6.98%
开放式混合型	5.78%
QDII 基金	4.83%
开放式债券型	0.98%
货币市场基金	2.08%*
沪深 300 指数	7.72%

*货币市场基金为周年化收益率

基金研究小组

执笔:

段超

0351-8686982

duanchao@sxzq.com

联系人

焦春成

0351-8686990

sxzqyjfbz@i618.com.cn

地址: 太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话: 0351-8686990

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

主要内容:

●对于下周市场走势,我们维持之前的判断,股指保持缓慢攀升的走势特征。由于上周股指涨幅较大,市场积累了过多的获利盘,使得市场短期抛压较重,再向上拓展空间的可能性较小,所以我们判断上半周很可能维持小幅震荡的走势特征。在本周五,国家统计局就将公布 11 月份我国主要宏观经济数据,由此前公布的 11 月份 PMI 数据可以看出,11 月份各项宏观数据均将呈现增长态势。特别值得关注的是物价指数数据,我们判断 11 月份 CPI 数据很可能转正,市场普遍预期在翘尾因素和天气因素的共同作用下,11 月份 CPI 同比增幅将如期转为正增长。由此从数据上印证我国正式进入温和通胀期,通胀由预期也转为显示。从历史数据来看,CPI 的走势和股指走势是高度正相关的,无论是 06、07 年的大牛市,还是 08 年的熊市,股指和 CPI 始终保持高度一致的正相关。

●本周封闭式基金二级市场交易价格整体涨幅为 6.22%,而其净值平均涨幅为 5.21%,本周,封闭式基金二级市场交易价格表现要好于其净值表现。在所有封闭式基金中,表现最好的是创新型指数型封基国投瑞银瑞和远见,本周价格涨幅为 10.69%;而其净值涨幅为 2.99%;表现最差的是国投瑞银瑞和小康,本周价格涨幅仅有 1.82%,而其净值涨幅为 11.68%。

●本周股票型基金整体出现上涨,整体涨幅为 6.50%,小于沪深 300 指数跌幅。从具体基金品种来看,从今年年初来看,华夏大盘精选股票型基金今年以来涨幅排名第一,年初至今涨幅为 117.78%,本周其涨幅为 6.51%;本周表现最好的基金为宝盈泛沿海增长,周净值涨幅为 9.79%,年初至今涨幅为 38.09%;而表现最差的基金为长盛量化红利策略,周涨幅为 1.52%。

●本周指数型基金整体出现上涨,在所有基金类型中表现最好,涨幅为 6.98%,年初至今涨幅为 88.26%,在所有基金类型中继续领跑。本周所有类型指数全部上涨,其中上证央企指数涨幅最大,涨幅为 8.40%,与其对应的上证央企 50ETF 指数型基金表现也较好,净值涨幅为 8.92%,而表现最差的基金为跟踪深证中小板指数的基金,其中华夏中小板 ETF 指数型基金的净值涨幅为 6.14%,年初至今涨幅为 90.10%。

【基金市场动态】

- **深 100ETF 联接基金募 190 亿。**易方达深证 100ETF 联接基金于 27 日成功完成发行，截至发稿时统计，募集金额 190 亿元。今年诞生的三只超 150 亿新基金中，易方达独占两只。凭借该联接基金易方达旗下指数基金规模超过 600 亿元，成为中国最大的指数基金管理人，同时也成为公募基金管理规模第二大的基金公司（按照第三季度季报规模统计）。今年大基金的募集状况显示，经历熊牛转换后市场资金越来越向有投资优势的品牌公司集中。易方达旗下多只基金今年表现突出，易方达深 100ETF、易方达价值成长、易方达货币基金更为同类基金今年以来收益冠军，继续保持了“易系基金”极高的市场美誉度。（证券日报）
- **广发中证 500 首发募资 86 亿份。**进入四季度以来，随着上证综指一路攀升至 3000 点上方，指数基金水涨船高，成为市场各方关注的焦点。近日，广发中证 500 指数（LOF）基金顺利完成发行工作，首次募资超 86 亿份。据悉，该基金已经于 11 月 26 日正式成立。公开资料显示，在发基金高达 17 只之多，成为 8 个月以来新基金发行密度最高的一周。业内人士指出，09 年为大熊市之后的第一年，指数由低点大幅反弹，造就了指基在今年遥遥领先的业绩，这无疑成为指基热度陡增的最大因素。事实上，2009 年是国内指数基金发展的一个重要年份，据统计，今年获批的指数基金达到 26 只，这一数字已经超过了此前历年指数基金发行的总数，指数基金从 2002 年出现到 2008 年末总共只发行了 20 只。（证券日报）
- **市场 4 个月新增 10 只交易型基金。**交易型基金成为近几个月基金市场的热点，短短 4 个月的时间新增了 10 只交易型基金，成为 2004 年 12 月以来交易型基金发展最快的一个时期。本报统计显示，从今年 8 月 26 日至今，新增了 10 只交易型基金，其中有 3 只为 ETF、1 只创新基金和 6 只 LOF 基金，除了上周五结束发行的深成指 ETF 以外，其他 9 只新基金募集了 330 多亿元。3 只 ETF 分别为央企 50ETF、180 公司治理 ETF 和深成指 ETF，在此之前的近 5 年时间里只有 5 只 ETF 发行，ETF 基金数量增长十分迅速，博时上证超大盘 ETF 也已经获得批准，并将于近期发行。1 只创新基金为国投瑞银瑞和分级指数基金，6 只 LOF 来自南方 500、银华 300、海富 100、建信 300、广发 500 和国泰中小盘，LOF 的发展速度也快过以往几年的平均速度。（证券时报）
- **博时上证超大盘 ETF 及联接基金下周一起发行。**博时基金发布公告，博时上证超大盘 ETF 将于 2009 年 12 月 7 日到 2009 年 12 月 23 日通过国泰君安、招商证券、海通证券、广发证券等销售机构公开发售，投资者可选择网上现金认购、网下现金认购以及网下股票认购等三种方式进行。其中，网下现金认购和网下股票认购的发售期间均为 2009 年 12 月 7 日至 2009 年 12 月 23 日，网上现金发售日期为 2009 年 12 月 23 日。（中国证券报）

- **社保基金前 10 月投资收益率 12.98% 资产总额达 7000 亿元人民币。**据央视报道，截至今年 10 月份，全国社保基金资产总额达到 7000 亿元人民币。虽然全国社保基金在国际金融危机中出现缩水，但其今年前 10 个月的投资收益率依然达到 12.98%。成立九年来，全国社保基金实际投资收益 2300 多亿元，平均每年投资收益率在 9%以上。投资结构上，全国社保基金对股票投资约占 32%，对固定收益产品投资约占 46%，对未上市公司股权投资和现金投资占 22%。全国社保基金理事会理事长戴相龙 10 月份表示，全国社保基金资产总额预计明年将达到 1 万亿元，未来仍会考虑增加在私募股权投资方面的直接投资规模。（中国证券报）

【基金经理变动】

本周基金经理变更比上周略有增加，共有 7 只基金更换了基金经理，其中全部为偏股型基金。

基金代码	基金名称	现任基金经理	最新任职日期	人均任职年限	投资类型	管理公司
110019.OF	易方达深证 100ETF 联接	林飞	2009-12-1	0.02	股票型	易方达基金管理有限公司
610004.OF	信达澳银中小盘	曾国富	2009-12-1	0.02	股票型	信达澳银基金管理有限公司
020010.OF	国泰金牛创新成长	范迪钊	2009-12-2	1.28	股票型	国泰基金管理有限公司
630001.OF	华商领先企业	王锋,郭建兴	2009-12-3	1.29	混合型	华商基金管理有限公司
162212.OF	泰达荷银红利股票	梁辉	2009-12-3	0.01	股票型	泰达荷银基金管理有限公司
519115.OF	浦银安盛红利精选	方毅	2009-12-3	0.01	股票型	浦银安盛基金管理有限公司
159903.OF	南方深成 ETF	潘海宁	2009-12-4	0.01	股票型	南方基金管理有限公司

【基金发行与上市】

本周有 6 只基金成立，偏股型基金共有 5 只，募集金额为 313.33 亿元。

基金代码	基金名称	成立日	发行份额 (亿元)	现任基金经理	投资类型	管理公司
610004.OF	信达澳银中小盘	2009-12-1	18.69	曾国富	股票型	信达澳银基金管理有限公司
217014.OF	招商现金增值 B	2009-12-1	46.45	余春宁	货币市场型	招商基金管理有限公司
110019.OF	易方达深证 100ETF	2009-12-1	189.25	林飞	股票型	易方达基金管理有

F	联接					限公司
519115.O F	浦银安盛红利精选	2009-12-3	3.70	方毅	股票型	浦银安盛基金管理 有限公司
162212.O F	泰达荷银红利股票	2009-12-3	13.96	梁辉	股票型	泰达荷银基金管理 有限公司
159903.O F	南方深成 ETF	2009-12-4	41.28	潘海宁	股票型	南方基金管理有限 公司

发行方面：从本周开始，还有 14 只新基金还可以认购，其中全部为偏股型基金，随着市场行情的继续转暖，赚钱效应的增加，我们认为未来新基金的认购规模还会扩大，为市场带来更多的增量资金。

基金代码	基金名称	认购起始 日期	认购结束 日期	认 购 天 数	基金托管人	投资类 型	管理公司
540007.O F	汇 丰 晋 信 中小盘	2009-11-10	2009-12-8	29	中国建设银行	股票型	汇丰晋信基金管理 有限公司
100038.O F	富国 沪 深 300	2009-11-11	2009-12-11	31	中国工商银行	股票型	富国基金管理有限 公司
580006.O F	东吴新经 济	2009-11-12	2009-12-11	30	中国建设银行	股票型	东吴基金管理有限 公司
420005.O F	天弘周期 策略	2009-11-16	2009-12-1 5	30	中国工商银行	股票型	天弘基金管理有限 公司
519671.O F	银河 沪 深 300	2009-11-16	2009-12-1 8	33	中国建设银行	股票型	银河基金管理有限 公司
233005.O F	大摩强收 益债券	2009-11-17	2009-12-1 8	32	中国银行	债券型	摩根士丹利华鑫基 金管理有限公司
470008.O F	汇添富策 略回报	2009-11-18	2009-12-1 8	31	中国工商银行	股票型	汇添富基金管理有 限公司
040015.O F	华安动态 灵活配置 混合	2009-11-23	2009-12-1 8	26	中国工商银行	混合型	华安基金管理有限 公司
410008.O F	华富中证 100	2009-11-23	2009-12-1 8	26	交通银行	股票型	华富基金管理有限 公司
217013.O F	招商中小 盘精选股 票	2009-11-24	2009-12-2 2	29	中国工商银行	股票型	招商基金管理有限 公司
510023.O F	博时超大 ETF	2009-12-7	2009-12-2 3	17	中国建设银行	股票型	博时基金管理有限 公司
050013.O F	博时上证 大盘 ETF 联接	2009-12-7	2009-12-2 5	19	中国建设银行	股票型	博时基金管理有限 公司

166006.O F	中欧中小 盘股票	2009-12-1	2009-12-3 1	31	中国邮政储蓄 银行	股票型	中欧基金管理有限 公司
118001.O F	易方达亚 洲精选	2009-12-7	2010-1-15	40	中国工商银行	股票型	易方达基金管理有 限公司

【基金分红动态】

本周共有 8 只基金进行了分红，其中多数为偏股型基金，由于市场行情的转暖，基金收益明显增加，这也增加了基金分红的能力，因此，我们认为今年大多数基金都将进行分红。

基金代码	基金名称	最新分 红(元)	权益登记 日	除息日	红利发放 日	投资 类型	管理公司
090007.O F	大成策略 回报	0.1000	2009-11-27	2009-11-27	2009-11-30	股 票 型	大成基金管理有限公司
159902.O F	华夏中小 板 ETF	0.1000	2009-11-26	2009-11-26	2009-11-30	股 票 型	华夏基金管理有限公司
340007.O F	兴业社会 责任	0.1900	2009-11-30	2009-11-30	2009-12-1	股 票 型	兴业全球基金管理有限 公司
166004.O F	中欧稳健 收益 C	0.0240	2009-11-27	2009-11-27	2009-12-1	债 券 型	中欧基金管理有限公司
166003.O F	中欧稳健 收益 A	0.0250	2009-11-27	2009-11-27	2009-12-1	债 券 型	中欧基金管理有限公司
091008.O F	大成强化 收益 B	0.0500	2009-12-2	2009-12-2	2009-12-3	债 券 型	大成基金管理有限公司
090008.O F	大成强化 收益 A	0.0500	2009-12-2	2009-12-2	2009-12-3	债 券 型	大成基金管理有限公司
070013.O F	嘉实研究 精选	0.1800	2009-12-4	2009-12-4	2009-12-7	股 票 型	嘉实基金管理有限公司

【一周市场回顾】

本周市场在上周出现大幅调整后，出现报复性反弹走势，我们认为上周市场的下跌多半原因是由于对迪拜主权基金违约的一种过度担心，但事后表明，事态并没有多数人想象的那样糟糕，而市场在大幅调整过后，风险被充分释放，再加上中央经济工作会议召开的临近，11 月份 PMI 数据继续好转等利好因素的共同作用，市场在本周出现了报复性反弹，特别是本周五，市场出现了“二八分化”现象，在 80%股票出现下跌的情况下，大盘股带领大盘再次站上 3300 点整数宽口，距离年内新高又近了一步。

综合来看，我国宏观经济企稳回升态势明显，上升趋势已经得到确立，因此，未来股指震荡上行是主趋势。本周上证综指收盘于 3317.04 点，周涨幅为 7.13%；

深证成指收盘于 13884.94 点，周涨幅为 7.83%。本周黑色金属、采掘、农林牧渔等板块表现较好，而医药生物、信息服务、房地产等板块则表现较差。从成交量上来看，市场成交量比上周略有缩小。

表 1：不同类型指数本周表现一览(11.30-12.4)

指数名称	周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%
上证综合指数	7.13	82.17
上证 50 指数	8.3	86.81
上证 180 指数	7.88	96.14
上证央企指数	8.4	68.45
上证红利指数	7.9	97.36
中证 500 指数	6.9	132.34
深证成份指数	7.83	114.09
深证 100 指数	7.42	117.57
深证中小板指数	6.57	107.68
沪深 300 指数	7.72	100.44
上证国债指数	-0.38	0.94
上证企债指数	0.07	0.26
中证央票指数	0.03	1
中证金融债指数	0.22	-0.78

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

表 2：本周行业涨跌幅前五名(11.30-12.4)

行业名称	周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%	市盈率	流通市值(亿元)
SW 黑色金属	11.12	97.57	167.99	5018.89
SW 采掘	9.52	181.95	25.21	6447.53
SW 农林牧渔	9.41	89.27	81.15	1937.57
SW 轻工制造	8.64	117.35	53.16	1469.9
SW 交运设备	8.63	188.39	36.72	5335.74

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

表 3：本周行业涨跌幅后五名(11.30-12.4)

行业名称	周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%	市盈率	流通市值(亿元)
SW 医药生物	3.49	100.69	42.18	5979.57
SW 信息服务	5.17	67.79	52.36	3948.4
SW 房地产	5.21	143.13	48.4	9095.65
SW 电子元器件	5.47	140.82	-170.68	2056.65
SW 公用事业	5.59	54.15	35.79	5448.22

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

表 4：各类型基金一周市场表现(11.30-12.4)

名称	本周增长率	今年以来增长率
----	-------	---------

封闭式基金	6.22%	83.00%
开放式股票型	6.50%	72.08%
开放式指数型	6.98%	88.26%
开放式混合型	5.78%	63.96%
QDII 基金	4.83%	56.86%
开放式债券型	0.98%	4.45%
货币市场基金	2.08%*	1.57%
沪深 300 指数	7.72%	82.17%

*货币市场基金为周年化收益率

【各类型基金表现分析】

〈封闭式基金〉

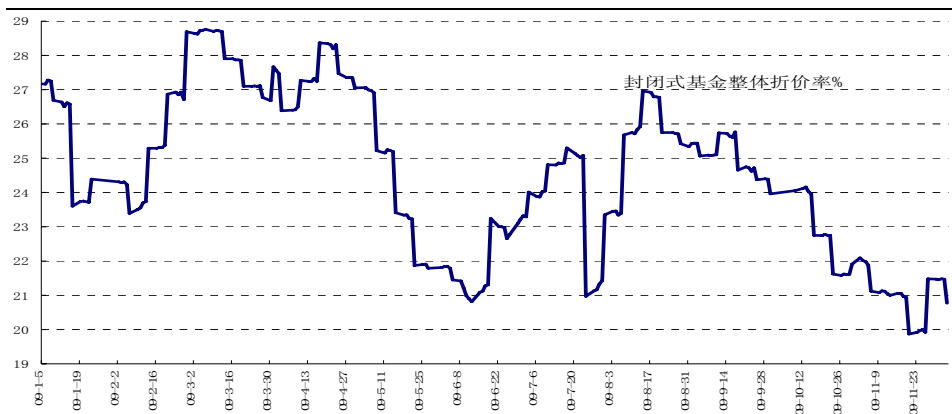
本周封闭式基金在所有类型基金中表现依然较好，其二级市场价格涨幅继续大于其净值整体涨幅，使得其整体折价率继续有所下降，我们判断封闭式基金的投资价值也已经显现，虽然仓位不及其他一些偏股型基金，但由于其较高的折价水平，目前市场企稳回升态势明显，封闭式基金的二级市场价格表现会逐步好于其净值表现，因此建议投资者可以逢低进行吸纳。

本周封闭式基金二级市场交易价格整体涨幅为6.22%，而其净值平均涨幅为5.21%，本周，封闭式基金二级市场交易价格表现要好于其净值表现。

在所有封闭式基金中，表现最好的是创新型指数型封基国投瑞银瑞和远见，本周价格涨幅为10.69%；而其净值涨幅为2.99%；表现最差的是国投瑞银瑞和小康，本周价格涨幅仅有1.82%，而其净值涨幅为11.68%。

从封闭式基金的折溢价来看，本周折价较上周出现下降，整体折价从上周的-21.48%下降到本周-20.77%。我们认为封闭式基金折价率的上升只是暂时现象，未来其折价率还会处于下降通道之中，因此其具有投资价值，请投资者密切注意其走势。

图 1：今年以来封闭式基金折溢价率(11.30-12.4)



数据来源：天相基金研究系统 山西证券研究所整理

表5：封闭式基金本周价格涨幅前十名(11.30-12.4)

基金代码	基金简称	价格涨幅 %	净值涨幅 %	年初至今价 格涨幅%	贴水率%
150009.SZ	国投瑞银 瑞和远见	10.69	2.99	3.86	9.40
150007.SZ	长盛同庆 B	10.55	8.26	0.21	-19.15
150001.SZ	国投瑞银 瑞福进取	9.31	13.99	141.98	14.44
500003.SH	基金安信	7.49	4.69	84.48	-15.22
150003.SZ	建信优势 动力	7.39	5.22	71.09	-15.63
500058.SH	基金银丰	7.29	4.53	89.37	-21.84
184728.SZ	基金鸿阳	7.13	5.35	48.51	-26.09
184690.SZ	基金同益	7.10	4.14	107.44	-20.05
184693.SZ	基金普丰	7.07	5.76	78.19	-23.80
500038.SH	基金通乾	6.90	4.45	95.07	-22.11

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

〈开放式股票型基金〉

本周股票型基金整体出现上涨，整体涨幅为6.50%，小于沪深300指数跌幅。

从具体基金品种来看，从今年年初来看，华夏大盘精选股票型基金今年以来涨幅排名第一，年初至今涨幅为117.78%，本周其涨幅为6.51%；本周表现最好的基金为宝盈泛沿海增长，周净值涨幅为9.79%，年初至今涨幅为38.09%；而表现最差的基金为长盛量化红利策略，周涨幅为1.52%。

我们认为未来开放式股票型基金的投资价值依然很大，其投资透明度要比封闭式基金高，随着我国宏观经济的转暖，长期来看，我国股市进一步相好，再次出现像08年那种大幅下挫的可能性不大，因此，建议投资者低位吸筹，长期持有。

表6：股票型基金本周业绩表现(11.30-12.4)

涨幅前十名	净值涨 幅%	年初至今 涨幅%	涨幅后十名	净值涨 幅%	年初至今 涨幅%
宝盈泛沿海增长	9.79	38.09	长盛量化红利策略	1.52	1.30
中银持续增长	7.84	63.70	国泰中小盘成长	1.71	7.28
招商行业领先	7.82	13.00	景顺长城能源基建	2.59	3.00
长信增利策略	7.82	47.24	博时特许价值	2.97	78.18
华宝兴业中国成长	7.77	58.29	泰达荷银成长	3.19	48.72
华富成长趋势	7.73	60.69	工银瑞信核心价值	3.75	56.05
汇丰晋信 2026	7.72	70.62	农银汇理策略价值	3.78	4.72

中欧价值发现	7.70	-3.50	国联安小盘精选	3.81	50.26
南方成份精选	7.69	57.43	景顺长城增长 2 号	3.85	93.38
长信恒利优势	7.66	-0.20	景顺长城增长	4.13	84.54

数据来源: WIND资讯 山西证券研究所

〈开放式混合型基金〉

混合型基金本周整体涨幅为5.78%，涨幅小于股票型基金，年初至今整体涨幅为63.96%，三季报显示混合型基金的整体仓位为76.20%，比二季度减仓2.56个百分点，虽然近期市场还有很多不确定因素，但未来我们依然看好，这阶段正是配置混合型基金的有利时机，因此随着市场行情的好转，其净值表现有所上升，我们认为未来市场依然向好，混合型基金表现也值得期待，我们认为后期混合型基金还会提高股票仓位，充分分享市场向好的收益。从基金净值来看，混合型基金在年初时明显落后于指数涨幅，但近期有明显收窄迹象。

本周混合型基金表现差异较大，表现最好的基金为招商核心价值，其净值增长率为7.82%，从年初至今来看，其净值涨幅为55.99%；而表现最差的泰达荷银风险预算基金净值增长率为1.33%，年初至今涨幅为35.12%。

混合型基金的一大优点就是进可攻、退可守，基金规模普遍偏小，操作比较灵活，适合于震荡市，因此，混合型基金在现阶段较具投资价值，我们建议投资者近期可重点关注混合型基金，择机吸纳最具投资价值的基金品种。

表7: 混合型基金本周业绩表现 (11.30-12.4)

涨幅前十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%	涨幅后十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%
招商核心价值	7.82	55.99	泰达荷银风险预算	1.33	35.12
益民创新优势	7.41	79.19	银河收益	1.49	10.10
易方达价值成长	7.33	106.85	万家双引擎	2.31	47.17
大成精选增值	7.30	76.54	华商动态阿尔法	2.66	0.40
益民红利成长	7.25	57.03	申万巴黎盛利配置	2.93	12.47
大成财富管理 2020	7.25	69.34	国投瑞银景气行业	3.07	57.71
建信优化配置	7.18	79.73	兴业可转债	3.17	35.96
泰信先行策略	7.14	49.59	光大保德信动态优选	3.35	4.90
诺德主题灵活配置	7.13	27.43	汇丰晋信 2016	3.44	22.12
大成创新成长	7.06	70.54	东方龙混合	3.64	40.32

数据来源: WIND资讯 山西证券研究所

〈开放式指数型基金〉

本周指数型基金整体出现上涨，在所有基金类型中表现最好，涨幅为6.98%，年初至今涨幅为88.26%，在所有基金类型中继续领跑。

本周所有类型指数全部上涨，其中上证央企指数涨幅最大，涨幅为8.40%，与

其对应的上证央企50ETF指数型基金表现也较好，净值涨幅为8.92%，而表现最差的基金为跟踪深证中小板指数的基金，其中华夏中小板ETF指数型基金的净值涨幅为6.14%，年初至今涨幅为90.10%。对于具体指数型基金，我们还是推荐可以上市交易的指数型基金品种，例如ETF和LOF，主要还是因为其投资成本较低，资金和基金之间转换较快，有利于投资者做波段操作。

表8：指数型基金本周业绩表现(11.30-12.4)

涨幅前十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%	Beta 系数
工银上证央企 50ETF	8.92	10.91	0.15
华夏上证 50ETF	8.19	86.33	0.96
华安上证 180ETF	7.93	92.58	0.98
友邦华泰红利 ETF	7.86	98.22	1.02
融通巨潮 100	7.78	87.94	0.94
交银 180 治理 ETF	7.73	4.50	0.03
富国天鼎中证红利	7.67	71.13	0.93
长盛中证 100	7.60	86.60	0.92
易方达上证 50	7.52	82.04	0.93
华宝兴业中证 100	7.46	6.95	0.09

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

<QDII 基金>

所谓 QDII 基金，就是在一国境内设立，经该国有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券业务的证券投资基金。

目前我国基金市场上共有 9 只 QDII 基金产品。总体来看，由于 QDII 基金成立时间较短，基金经理投资海外市场的经验不足，导致 QDII 基金和境内股票型基金相比，业绩整体表现不佳。不过近期随着海外股市的回暖，QDII 基金的投资价值又重新引起了投资者的注意，从具体基金品种来看，9 只 QDII 基金本周平均涨幅仅为 4.83%，其中华宝兴业中国成长基金本周涨幅最大，涨幅为 7.77%，年初至今累积涨幅为 58.29%。

但对于广大投资者来说，QDII基金为投资者提供了一条很好的投资途径。对于那些对海外市场比较了解的投资者来说，在国内股市投资机会不多的情况下，通过QDII基金投资海外市场不失为一种不错的选择。

表 9：我国 9 只 QDII 基金本周业绩表现(11.30-12.4)

基金简称	本周净值增长率%	年初至今净值增长率	业绩比较基准
华宝兴业中国成长	7.77	58.29	MSCI 中国指数

嘉实海外中国股票	7.36	62.50	MSCI 全球股票指数收益率*60%+MSCI 中国指数收益率*40%
海富通海外精选	7.04	89.19	MSCI 中国指数(以美元计价)
上投摩根亚太优势	6.74	61.36	摩根斯坦利综合亚太指数(不含日本)
工银瑞信全球配置	5.45	67.09	MSCI 世界指数*60%+MSCI 新兴市场指数*40%
银华全球核心优选	4.94	33.06	标准普尔/花旗全球市场指数*60%+香港恒生指数
华夏全球精选	4.90	58.75	摩根士丹利资本国际全球指数
交银环球精选	4.60	74.72	标准普尔全球大中盘指数*70%+恒生指数*30%
南方全球精选	0.27	42.18	MSCI China Free 指数

数据来源: WIND 资讯 山西证券研究所

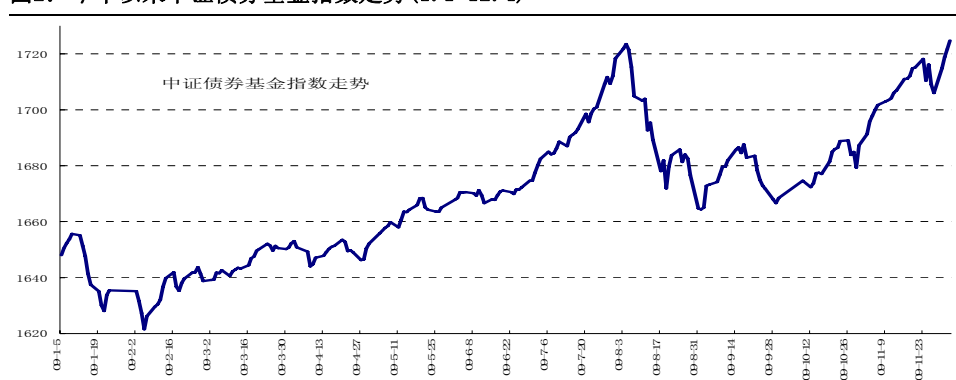
〈开放式债券型基金〉

债券市场在经历了08年下半年以来的迅速上扬之后,09年前期开始面临短期回调压力,近期表现基本稳定,综合来看,债券市场的避险价值还是依然存在的。对广大风险承受能力较弱的投资者来说,投资债券型基金要比投资单个债券风险小得多,可以避免投资单个债券所遇到的债券市场的系统性风险。

本周债券基金表现基本稳定,受股票市场的影响,本周整体小幅上涨,涨幅为0.98%,年初至今涨幅达到4.45%。综合来看,债券市场的避险价值还是依然存在的。对广大风险承受能力较弱的投资者来说,投资债券型基金要比投资单个债券风险小得多,可以规避债券市场的非系统性风险。

本周,国投瑞银融华债券型基金表现最好,收益率为3.01%,今年以来涨幅为44.50%。而表现最差是兴业磐稳增利债券型基金,本周跌幅为-0.01%,今年以来涨幅为0.88%。

图2: 今年以来中证债券基金指数走势(1.1-12.4)



数据来源: WIND资讯 山西证券研究所

表9: 债券型基金涨幅前5名(11.30-12.4)

基金名称	净值涨幅%	今年以来涨幅%	债券占比	股票占比
国投瑞银融华债券	3.01	44.50	45.90	39.37
招商安心收益	2.28	7.48	81.01	12.31
诺德增强收益	2.17	3.70	81.41	10.63

南方宝元债券	1.87	19.03	72.03	26.24
华安强化收益 B	1.86	4.81	74.66	10.21

数据来源: WIND资讯 山西证券研究所

表10: 债券型基金跌幅前5名 (11.30-12.4)

基金名称	净值涨幅%	今年以来涨幅%	债券占比	股票占比
兴业磐稳增利债券	-0.01	0.88	30.47	0.07
长城稳健增利	0.00	5.56	91.72	0.03
嘉实超短债	0.01	0.53	68.51	0.00
博时稳定价值 B	0.09	-1.26	84.86	2.53
鹏华普天债券 A	0.17	4.06	85.18	3.22

数据来源: WIND资讯 山西证券研究所

〈货币市场基金〉

据wind数据显示, 09年以来货币基金的年化平均收益率为1.57%, 而中国人民银行网站公布的一年期定期存款利率为2.25%。虽然比定期存款略低, 但其具有的活期存款性质的流动性弥补了收益率的不足。

本周, 货币型基金净值增长率比上周小幅回升, 整体年化收益率为2.08%。在所有货币型基金中, 表现最好的是南方现金增利B, 本周年化收益率达到了5.86%; 而表现最差的基金为申万巴黎货币, 年化收益率仅为0.38%。

表11: 货币市场基金本周业绩表现 (11.30-12.4)

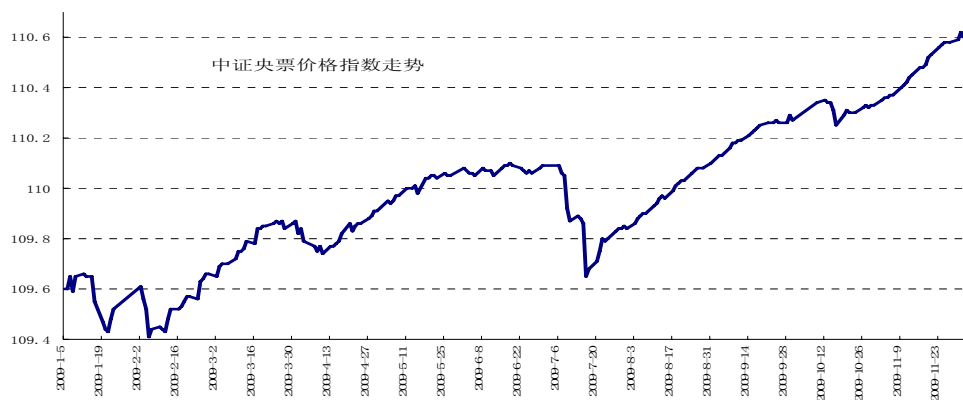
涨幅前五名	本周年化收益率 %	年初至今年化收益率 %	涨幅后五名	本周年化收益率 %	年初至今年化收益率 %
南方现金增利 B	5.86	2.60	申万巴黎货币	0.38	0.84
南方现金增利 A	5.62	1.76	友邦华泰货币 A	0.45	0.38
建信货币	4.02	1.69	益民货币	0.55	0.67
博时现金收益	3.52	1.67	友邦华泰货币 B	0.69	0.62
长盛货币	3.01	1.55	上投摩根货币 A	0.76	0.75

数据来源: WIND资讯 山西证券研究所

本周, 央票价格继续出现反弹, 导致货币型基金收益率又有所上升, 我们认为央票价格的走势逐渐平稳, 虽然近期有回调压力, 但未来还可能维持一段强势, 近期货币型基金的表现很可能受其影响而使得收益率有所提高。根据中证央票指数显示, 央票指数从年初的 109.6 上涨到现在的 110.61 (09.1.5-09.12.4), 由于其信用水平较高、流动性强, 故央票的投资风险很小。由于货币型基金 60%以上的资产均投资于央行票据, 央票价格的走势直接决定货币型基金收益率的高低,

长期来看，货币型基金还是存在投资价值的。

图 3：中证央票指数走势(09.1.5-09.12.4)



数据来源：Wind 资讯 山西证券研究所

【基金投资建议】

对于下周市场走势，我们维持之前的判断，股指保持缓慢攀升的走势特征。由于上周股指涨幅较大，市场积累了过多的获利盘，使得市场短期抛压较重，再向上拓展空间的可能性较小，所以我们判断上半周很可能维持小幅震荡的走势特征。在本周五，国家统计局就将公布 11 月份我国主要宏观经济数据，由此前公布的 11 月份 PMI 数据可以看出，11 月份各项宏观数据均将呈现增长态势。特别值得关注的是物价指数数据，我们判断 11 月份 CPI 数据很可能转正，市场普遍预期在翘尾因素和天气因素的共同作用下，11 月份 CPI 同比增幅将如期转为正增长。由此从数据上印证我国正式进入温和通胀期，通胀由预期也转为显示。从历史数据来看，CPI 的走势和股指走势是高度正相关的，无论是 06、07 年的大牛市，还是 08 年的熊市，股指和 CPI 始终保持高度一致的正相关。

再从消息面上来看。11 月份中国制造业采购经理指数为 55.2%，同上月持平。本月中国制造业 PMI 指数有升有降，但总体基本平稳。从分项指数来看，新订单指数、生产指数、供应商配送时间指数基本同上月持平；积压订单指数、产成品库存指数、原材料库存指数、购进价格指数有所上升；新出口订单指数、采购量指数、进口指数、从业人员指数有所下降。11 月份的 PMI 指数与上月持平，可能预示经济景气度达到较高水平以后开始稳定，这也预示了未来经济回升态势可能趋稳。10 月份工业增长率达到 16.1%，经济增长已经达到较高水平。未来看，政府投资的力度将逐步降低，政府力量和市场力量处于转换之中，外贸出口好转，但难出现较高增长，综合看，推动经济回升的力量在交互变化中趋于稳定，这也表明经济回升将趋稳。这一变化是积极的，表明中国经济增长的稳定性和可持续性不断提高。

综合来看，对于广大基民来说，手中持有基金的投资者现阶段不要盲目赎回手中基金，而想投资基金的投资者近期还是分阶段分批建仓，逢低建仓、长期持有优良基金品种。

对于股票型基金，我们建议投资者逢低分批建仓，还是重点增配重仓资源类个股和大盘蓝筹股的基金品种。虽然近期大盘蓝筹股的向上攀升的走势特征还不是十分确定，但长期来看，还是最值得投资的品种，未来股市二八现象还会出现，投资基金会比投资个股有更好的收益，因此我们建议投资者增配大盘蓝筹类基金品种，而未来通胀预期的强烈也支撑人们对资源类个股的追捧，因此这类基金也值得关注。

对于指数型基金，我们建议投资者重点关注跟踪上证 50 指数、上证 180 指数，还有上证红利指数的基金。上证 50 指数和上证 180 指数由于其标的指数成分股类似，风险收益特征相当，其权重行业均为金融服务、石油石化行业，未来我们认为市场热点还将转向大盘蓝筹股，而作为两市第一权重行业的金融行业，估值普遍偏低，投资价值凸显，市场未来将维持二八现象走势，投资者出现只赚指数不赚钱的现象，因此投资指数是最明智的选择，我们强烈建议投资者配置上证 50ETF 和上证 180ETF，还有上证红利指数。

本周封闭式基金二级市场价格表现要强于其净值表现，导致其整体折价率较上周有所下降，我们认为短期封闭式基金折价率的下降趋势不会改变，再加上大盘已经筑底回升，因此我们判断封闭式基金的投资价值也已经显现，，因此建议投资者可以逢低进行吸纳。我们建议风险承受能力较强的投资者可配置折价率较高、基金到期日较长，资产配置能力较强的封闭式基金，由于封闭式基金交易灵活，部分投资能力较强的投资者可以进行波段操作，规避其下跌风险，而对部分创新性封基仍可保持关注，比如瑞福进取和同庆 B。

具体基金品种方面：

基金类型	投资建议
封闭式基金	基金同盛、基金金鑫、基金兴和、瑞福进取、同庆 B
股票型基金	金鹰行业优势、兴业社会责任、广发小盘成长
混合型基金	国泰金鹰价值精选、东方精选、易方达价值成长
指数型基金	华夏上证 50ETF、华安上证 180ETF、易方达上证 50 基金、友邦华泰红利 ETF
QDII 基金	上投摩根亚太优势、交银环球精选、工银瑞信全球配置
债券型基金	泰信双息双利、招商安心收益、易方达增强回报
货币型基金	南方现金增利 B、华夏现金增利、海富通货币 B

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上

增持： 相对强于市场表现 5~20%

中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动

减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现

中性： 行业与整体市场表现基本持平

看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。