

陈玮 张忆东

基金研究员

021-3856 5922

chenw@xyzq.com.cn

ETF+混配+债券， 短中长布局基金投资

基金月度投资策略（2009 年 6 月）

2009 年 6 月 10 日

报告关键点

QDII 净值大幅回升，香港、美国为主要投资地区

主动型基金净值领涨，混配型降仓明显，封基净价背离

策略短看大盘蓝筹 ETF，中长关注混配和债基，封基更倾向于短期炒作

相关报告

《股指震荡盘升，封基暂成避风港》——基金月度投资策略（2009 年 5 月）

《分享指数上涨，择股顺势而为》——基金月度投资策略（2009 年 4 月）

《关注指数+封基的投资机会》——基金月度投资策略（2009 年 3 月）

投资要点

- 受益于港股回暖，QDII 净值大幅回升，两只 QDII 净值过发行面额。从地区配置来看，香港、美国依旧为主要投资地区，海外上市的中国股票更受青睐。
- 偏股类基金净值 5 月净值大涨，主动投资型基金净值领涨，个别行业板块贡献巨大。中小规模基金运作优势继续体现，但股票型与混合型投资思路发生一定分歧，混配型基金降仓明显，5 月收益率落后。
- 5 月债市有所回暖，但基金当月大幅减持国债，少量增持企债和金融债，基金对于债券后市看法整体较为一致。
- 封基 5 月二级市场表现印证了我们此前“资金转战”的观点，交易价格大幅领先于基金净值，折价率环比大降 5.05%。操作偏谨慎以及资金在 2 级市场对其的追捧成为封基净价背离的主要原因。
- 交银施罗德、华商、友邦华泰三家基金公司在 5 月保持住前月排名靠前的座次。老牌基金中华夏、博时稳步前进，广发基金“纠错”能力值得肯定。
- 投资策略：建议投资者根据时点把握区分短、中、长期的基金投资策略。短期可关注大盘蓝筹类 ETF 的交易性机会；中长期仍应以稳健可控为主，综合考虑投资和风险管理能力，建议投资者可关注交银施罗德、兴业、华夏等旗下混合配置型基金；此外还应重视债券型基金的配置，IPO 重启，部分“打新”债基有望走出此前低靡。封基暂时缺乏较大的上涨动力，存在一定调整需求，而对于短期交易性机会，重点还需参考折价和相关题材炒作。

目 录

基础市场表现月度回顾	- 3 -
1. 受益港股回暖, 5 月 QDII 净值大幅回升	- 3 -
2. 周期性板块引领指数继续上攻	- 4 -
基金市场月度回顾	- 6 -
1. 主动型基金领涨, 混合配置型转向保守防御	- 6 -
2. 价格净值表现背离, 折价率大幅下降	- 8 -
3. 基金公司整体表现 (2009 年 5 月)	- 10 -
投资策略	- 12 -
1. 后市策略展望	- 12 -
2. 投资组合建议	- 13 -
基金市场信息	- 13 -
基金数据	- 14 -
图 1、QDII 基金区域配置 (09Q1)	- 4 -
图 2、核心股指涨跌幅 (2009.01-05)	- 5 -
图 3、行业涨跌幅	- 6 -
图 4、主要基指表现 (09 年初-09.05)	- 7 -
图 5、债券指数区间表现 (2008.07-2009.05)	- 8 -
图 6、封闭式基金换手率 (2009.05)	- 9 -
图 7、创新型封基换手率 (2009.05)	- 10 -
表 1: 全球主要股指涨跌幅 (2009.05)	- 3 -
表 2: 国内主要指数涨跌幅 (2009.05)	- 4 -
表 3: 基金公司表现一览 (2009.05)	- 10 -
表 4: 基金投资组合 (2009.05)	- 13 -
表 5: 新成立基金 (2009.05)	- 13 -
表 6: 在募基金	- 13 -
表 7: 开放式股票型基金净值表现 (2009.05)	- 14 -
表 8: 开放式混合型基金净值表现 (2009.05)	- 14 -
表 9: 开放式指数型基金净值表现 (2009.05)	- 14 -
表 10: 开放式债券型基金净值表现 (2009.05)	- 15 -
表 11: 货币型基金净值表现 (2009.05)	- 15 -
表 12: QDII 基金净值表现 (2009.05)	- 15 -
表 13: 封闭式基金表现 (2009.05)	- 16 -

基础市场表现月度回顾

1. 受益港股回暖，5月 QDII 净值大幅回升

5月商品市场大幅上扬而美元汇率则一路狂泻。国际原油价格5月继续上行，并稳固于65美元上方，单月涨幅28.25%，油价的大幅拉升似乎标志着新一轮商品市场牛市的启动。在此背景下，俄罗斯 RTS 指数5月大涨30.58%，该指数年初至今涨幅已达72.12%。就全球范围来看，具有资源优势的国家，股指在当月涨幅较大。

QDII 净值5月大幅上涨，9只 QDII 加权平均净值上涨14.46%，绝对领先于国内开放式基金净值表现。其中海富通海外精选净值单月大涨22.24%，净值达到1.41元。除海富通海外精选外，交银环球精选净值1.22元，华宝兴业中国成长净值0.91元。该三只基金均在08年5-8月成立，成立时间相对较晚。季报显示，海富通港股持比达79.27%，仅次于嘉实海外中国的81.90%；交银环球则偏好于美股，持股市值占净值比达31.08%，位列各 QDII 之首。5月恒指涨幅17.07%，海富通净值大涨22.24%，远高于 QDII 平均净值涨幅，从该基金的历史操作来看，该基金在一季度增配了美股，并将金融板块持股比例从08年末的52.63%提升至一季末的62.29%。

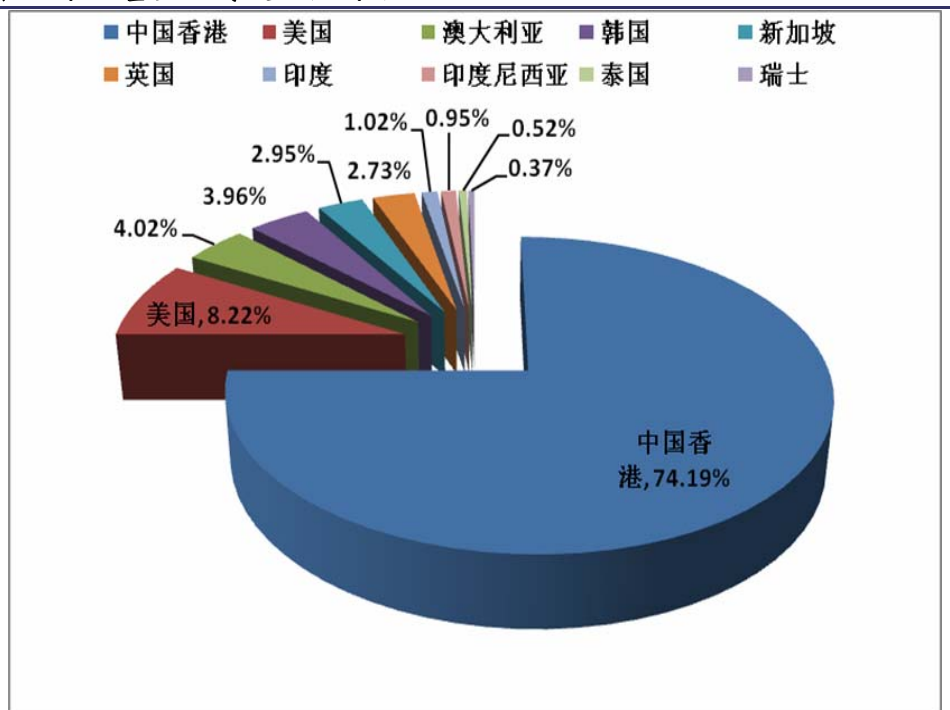
表1：全球主要股指涨跌幅（2009.05）

指数名称	收盘价 (09.05.29)	收盘价 (09.04.30)	涨跌幅% (5月)	涨跌幅% (年初至5月)
俄罗斯 RTS 指数	1087.59	832.87	30.58	72.12
恒生指数	18171.00	15520.99	17.07	26.30
多伦多股票交易所 300 指数	10370.07	9324.83	11.21	15.38
东京日经 225 指数	9522.50	8828.26	7.86	7.48
标准普尔 500 指数	919.14	872.81	5.31	1.76
伦敦金融时报 100 指数	4417.90	4243.70	4.10	-0.37
道琼斯工业平均指数	8500.33	8168.12	4.07	-3.15
法国巴黎 CAC40 指数	3277.65	3159.85	3.73	1.85
德国法兰克福 DAX 指数	4940.82	4769.45	3.59	2.72
纳斯达克综合指数	1774.33	1717.30	3.32	12.51
韩国综合指数	1395.89	1369.36	1.94	24.14
罗素 2000 指数	492.21	487.56	0.95	-1.45

数据来源：兴业证券研发中心，WIND

港股及海外上市的中国股票更受 QDII 青睐，香港和美国依旧为主要投资地区，目前9只 QDII 中，仅华夏全球精选在全球其他市场相有所布局，其他大部分 QDII 投资地区集中度依旧单一。整体来看，港股回暖成为5月 QDII 净值回升的主因。

图 1、QDII 基金区域配置 (09Q1)



数据来源：兴业证券研发中心，WIND

2. 周期性板块引领指数继续上攻

5 月上证指数涨 6.27%，深成指大涨 6.58%。指数在中大盘股的带动下继续上攻而小盘股涨幅则开始落后，相比此前中小板指数的领涨，5 月市场风格积极进行切换。从风格指数来看，低市净率偏低板块 5 月更受资金亲睐，而从市场表征指数来看，50 指数、300 指数、基金重仓股指数涨幅居前。

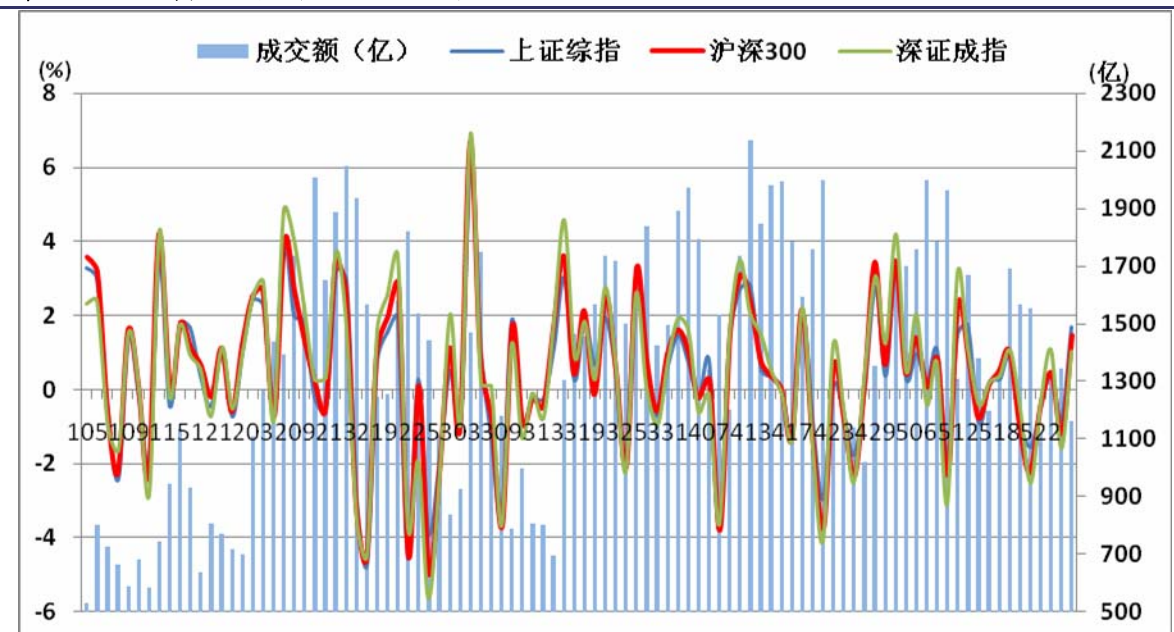
表 2：国内主要指数涨跌幅（2009.05）

指数名称	收盘价 (09.05.29)	收盘价 (09.04.30)	涨跌幅% (5 月)	涨跌幅% (年初至 5 月)
深证成份指数	10127.92	9502.52	6.58	56.16
深证 100R	3440.50	3231.79	6.46	57.36
上证综合指数	2632.93	2477.57	6.27	44.60
沪深 300	2759.71	2622.93	5.21	51.82
上证 180 指数	6115.65	5819.49	5.09	51.08
上证 50 指数	1991.29	1895.70	5.04	43.78
MSCI CHINA A	2617.47	2494.27	4.94	50.91
中小板综	4159.15	3969.56	4.78	52.34
红利指数	2161.96	2064.48	4.72	49.29
中证 100	2719.56	2597.31	4.71	45.43

数据来源：兴业证券研发中心，WIND

尽管三大股指在 4 月继续上攻，但成交量较 4 月有所萎缩。统计数据显示，5 月沪深两市共成交 37685.61 亿元，较 4 月的 46466.45 亿元减少 18.90%，市场整体呈现先扬后抑走势。

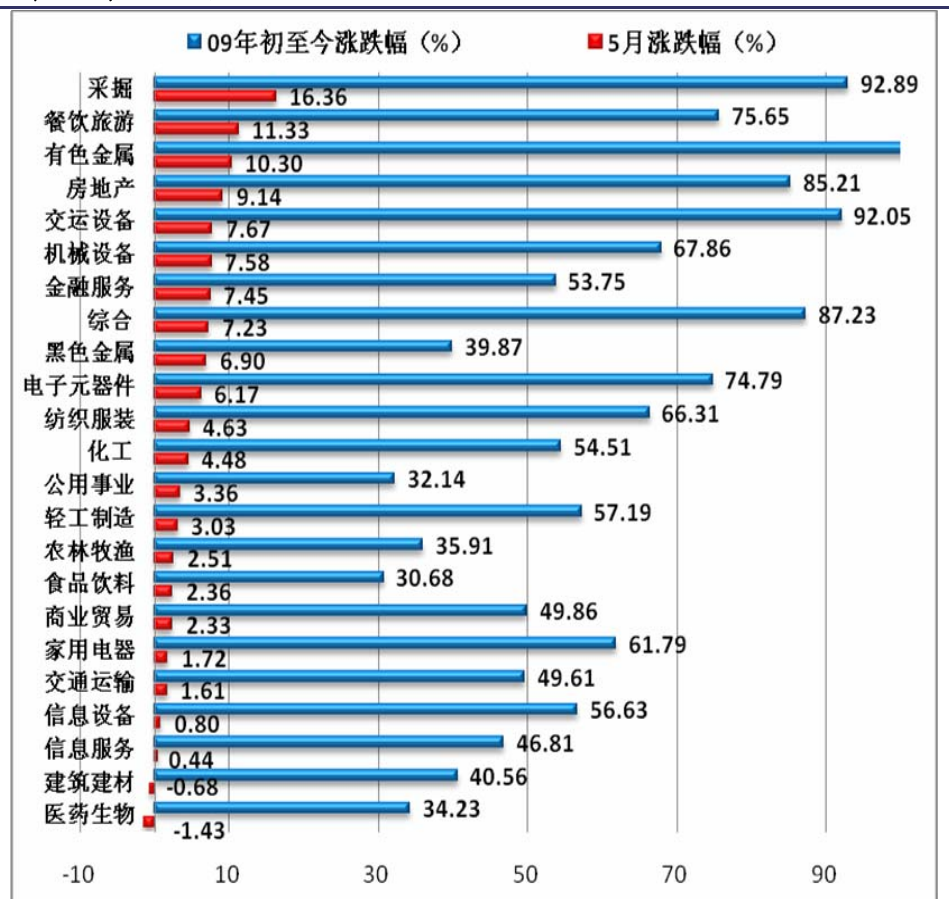
图 2、核心股指涨跌幅（2009.01-05）



数据来源：兴业证券研发中心，WIND

5 月份绝大多数行业都呈现出不同幅度的上涨。表现突出的行业为煤炭、石油、汽车、房地产、化纤等。其中采掘业、餐饮旅游、有色金属涨幅居前，分别上涨 16.36%、11.33%和 10.30%，医药生物、建筑建材成为为数不多的下跌板块。房地产板块 5 月涨幅达 9.14%，对整体 A 股市场表现贡献巨大。大市值行业涨幅居前成为 5 月基础市场的主要特征，周期性板块的强势表现更多还是受益于估值的偏低和充裕资金量的推动。

图 3、行业涨跌幅



数据来源：兴业证券研发中心，WIND

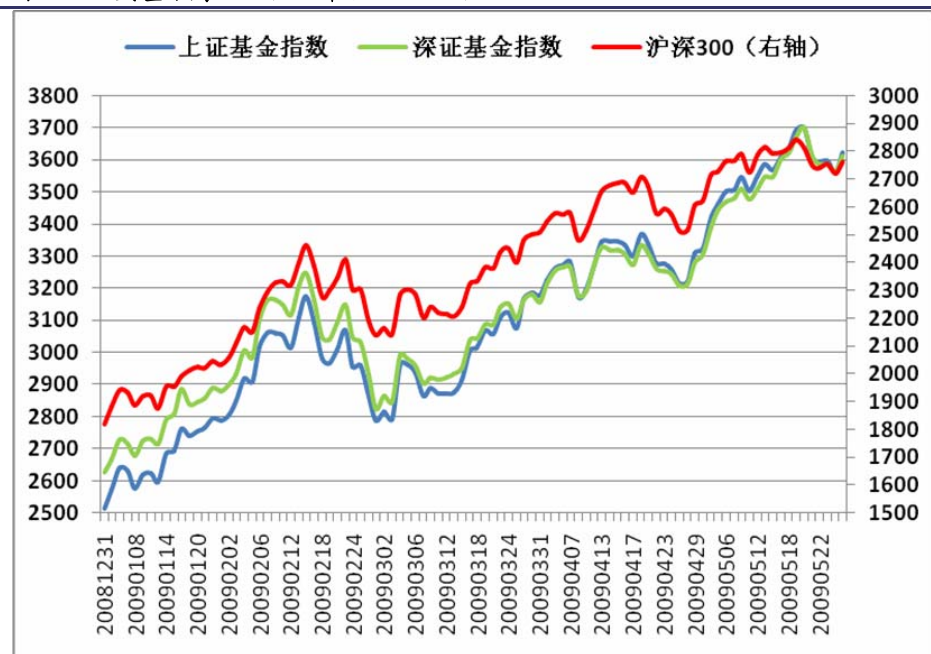
基金市场月度回顾

1. 主动型基金领涨，混合配置型转向保守防御

开放式偏股类基金继续迎来红 5 月，仅 4 只基金净值折损，其中两只均为 09 年 3 月间成立。大类来看，可统计的开放式偏股类基金（剔除 QDII 基金）加权平均复权单位净值上涨 4.02%，与 4 月相当。其中股票型基金复权净值平均上涨 4.17%，混合型基金净值平均上涨 3.64%，指数基金 5 月净值平均增长 5.43%，扭转 4 月落后主动型基金的局面。

海外方面，QDII 继续以连续第三个月的两位数净值涨幅跑赢国内基金，海富通海外精选、交银施罗德环球净值分别达到 1.41 元和 1.22 元。成立于 08 年 6 月底的海富通海外精选，在成立初期一直保持了低仓位的操作理念，净值折损幅度不大，随后则较好把握了海外市场的反弹，该基金 5 月取得 22.24% 的净值增长，09 年初至今净值增长率更是达到 53.27%。

图 4、主要基指表现（09 年初-09.05）



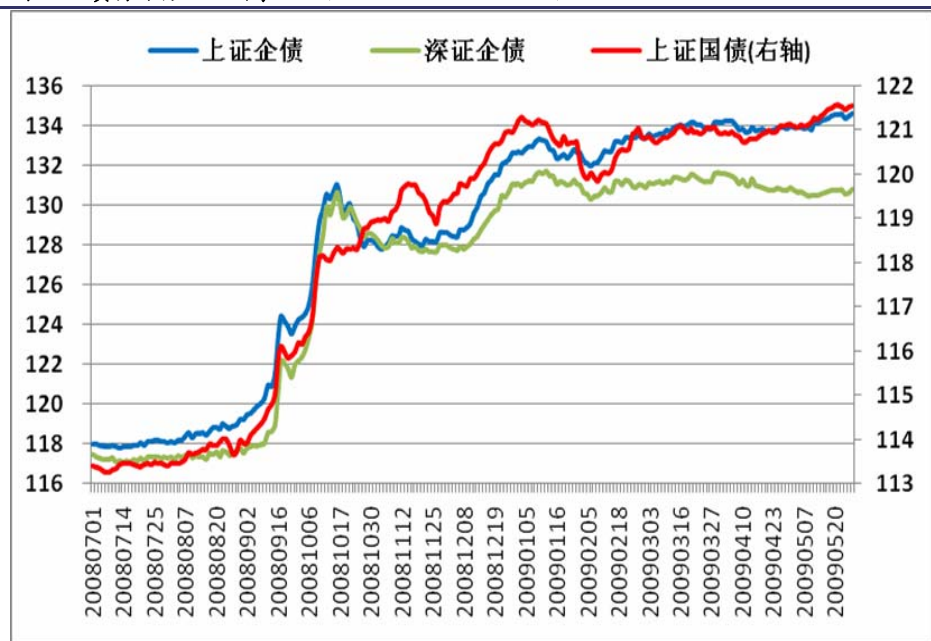
数据来源：兴业证券研发中心，WIND

开放式股票型基金 5 月加权平均净值上涨 4.17%，交银精选股票、友邦华泰价值增长、友邦盛世中国涨幅领先。其中交银旗下基金表现优秀，不仅两只基金跑进月度净值涨幅前五，交银精选更是从 4 月排名第五的位次上升至 5 月的涨幅榜首，对于煤炭股的重配或成为其净值表现出色的主因。从基金规模来看，净值涨幅前十名的基金中，3 只规模在百亿左右，一只 50 亿，其他四只规模均在 10 亿内，中小规模基金的运作优势继续在 5 月得到充分体现。

与前两月相似，5 月涨幅居前的继续为主动型基金，可见个别板块的大涨对基金净值贡献巨大。此外我们注意到，5 月股票型与指数型基金平均净值涨幅与 4 月相当，但混合配置型于前月相比有一定差距。从持续跟踪来看，在目前行情下，部分基金仓位有所调整，尤其近期混合型基金仓位的平均降幅幅度远大于股票型基金，可见当下行情下，基金分歧有所加大，风格保守的基金更加侧重于转向稳健的操作思路。

如我们此前所述，5 月债市相比 4 月有所回暖。国债指数 5 月上涨 0.35%，上证企债指数涨 0.48%，深证企债微跌 0.03%。从持续跟踪的债券托管量数据来看，作为主要机构投资者之一的基金在 5 月大幅减持国债（相较 4 月减持 15.58%）、短融（较 4 月坚持 9.57%），少量增持企业债和金融债；保险机构操作则相对平稳，对短融和国债仅作少量减持。

图 5、债券指数区间表现（2008.07-2009.05）



数据来源：兴业证券研发中心，WIND

债券型基金 5 月表现与 4 月相比有一定提升，加权平均上涨 0.76%，26 只基金净值涨幅高于 1%。从基金的债券托管量可见，基金对于债券后市看法似乎较为一致，均开始缩短久期，并加大企债、信用债等高收益投资品的配置力度。

2. 价格净值表现背离，折价率大幅下降

5 月封基市场走势完全印证了我们此前“资金转战”的观点，封闭式基金交易价格大幅领先于基金净值。基金同益、瑞福进取、基金裕阳当月交易价格分别上涨 17.03%、16.42%和 15.23%，提出富国天丰，在交易封基加权平均价格上涨 10.11%，18 只封基交易价格当月涨幅超过 10%。

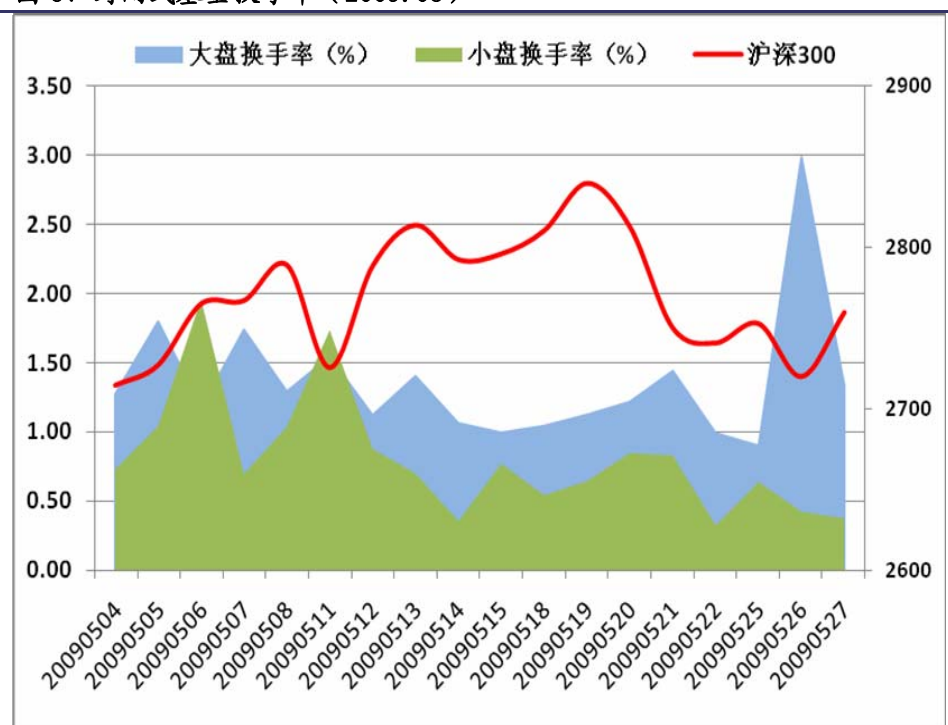
相较于交易价格，封基净值表现相当低靡，并远低于开放式偏股类基金的平均收益水平。在统计的封闭式基金加权平均复权单位净值上涨 2.74%，远低于偏股基金平均逾 4%的净值涨幅。瑞福进取、基金裕阳、金鑫净值表现靠前，净值分别涨 6.59%、5.72%和 5.16%。我们认为出现净值与价格大幅背离主要有几大原因：

一、封闭式基金相对谨慎的操作思路。自 3 月以来，封基即呈现价格与净值的差异表现，并逐月扩大。由于封基的产品设计特点，基金经理往往更偏好稳健操作，因此对于板块轮动与主题炒作并未过多参与，而从 5 月市场来看，部分开放式股票型基金积极进行持仓结构调整，并获取了不错的净值收益，相比之下，封闭式基金则更加倾向于降低持仓比例。

其次，封基 2 级市场价格表现如此出众与资金的青睐密不可分。在 5 月基金投资策略报告中我们曾经提及，在 A 股市场缺乏明显投资标的的背景下，资金或将转战封基避风港。5 月封基市场交易价格的大幅提升充分印证我们此前的观点。

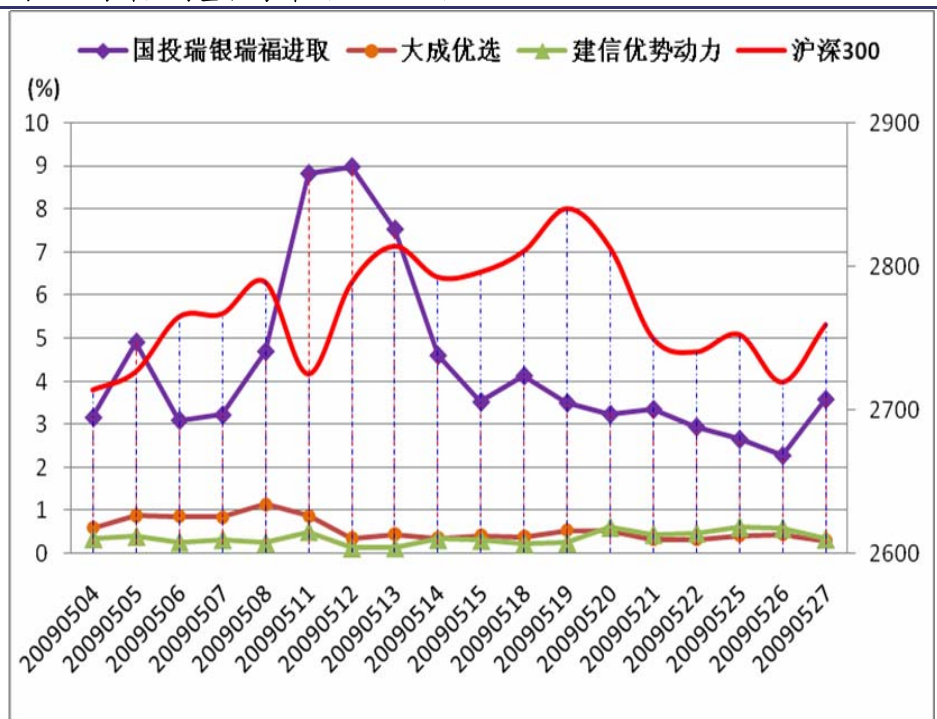
交易价格的上涨使得封基折价率大幅降低。剔除瑞福进取和富国天丰后平均折价率 21.10%，较 4 月的 26.15% 大降 5.05%，所有封基折价率全部回到 30% 以下，折价率超过 25% 的风机从 4 月的 21 只下降至 7 只。换手率方面，在交易的封基加权平均换手率 25.02%，与 4 月相当。我们注意到 5 月末大盘封基换手率突然大幅提升并随后回落至平均水平，长盛同庆的上市交易是造成该现象的主因。

图 6、封闭式基金换手率（2009.05）



数据来源：兴业证券研发中心，WIND

图 7、创新型封基换手率（2009.05）



数据来源：兴业证券研发中心，WIND

3. 基金公司整体表现（2009 年 5 月）

4 月综合排名前十的基金公司仅三家在 5 月继续保持住座次，其余均易主。友邦华泰、交银施罗德、华商三家基金公司继续占据主动偏股类基金综合投资能力前十中三席，其中友邦华泰从 4 月的第五上升至 5 月第一，交银施罗德 4、5 月分别排名第二和第三，华商基金则将座次保持在 7-8 位，4 月的前三甲中，仅交银施罗德基金继续稳定表现。此前我们曾多次在策略报告中提及交银施罗德基金公司。尽管该公司目前规模仅 280 亿，属国内 2 线基金公司，但对比 07、08 两年牛熊市，交银施罗德旗下基金业绩表现稳定，在稳健的投资风格指导下，基金综合能力提升较快。09 年，交银旗下偏股基金更是充分把握此轮上涨行情，旗下基金无论从收益或是风险管理能力均领先于同类基金，属于近两年进步较快的基金公司之一。

老牌基金公司中，华夏、博时稳扎稳打，在严控风险的背景下，综合排名逐月上升，由于基金管理规模较大，能够取得如此成绩也实属不易。此外我们注意到，广发基金 5 月综合排名提升较快，尽管广发在 08 年表现不尽如人意，但从 09 年前 5 个月表现来看，“纠错”能力还是值得肯定的，表现的可持续性，我们还将进行持续关注。

表 3：基金公司表现一览（2009.05）

统计范围：主动偏股类基金，剔除 QDII

基金公司	加权平均复权净值增长率 (%)	资产管理规模 (亿)	基金份额 (亿)	纳入统计基金 (只)
友邦华泰	7.0287	116.1037	185.1855	3

招商	6.1419	214.8761	266.0292	6
交银施罗德	5.7617	280.1280	363.4728	5
益民	5.6369	64.1482	93.0333	2
鹏华	5.1697	355.7446	413.5918	8
中银	5.1033	195.3177	259.6395	5
光大保德信	4.9902	281.3625	399.2496	6
华商	4.9381	62.7190	81.6078	2
广发	4.9156	689.1381	829.0330	7
中欧	4.5102	25.5098	28.8120	2
天治	4.4609	38.5820	80.3074	4
长城	4.4017	306.1972	455.5804	7
诺德	4.3811	40.2505	52.3284	2
兴业	4.3580	295.7836	284.8002	5
国投瑞银	4.2733	231.2392	258.2915	7
国联安	4.2397	64.5705	80.5358	6
国泰	4.2391	238.1592	319.6720	10
华夏	4.2352	1203.3304	951.1036	14
景顺长城	4.2250	461.9713	591.2337	9
申万巴黎	4.2001	100.9843	158.8472	5
浦银安盛	4.0222	10.2207	23.1119	2
博时	4.0181	930.7841	1069.9300	11
摩根斯坦利华鑫	4.0028	17.4011	13.5465	2
融通	3.9367	321.4372	418.3913	7
信达澳银	3.8463	70.1496	80.4698	2
华宝兴业	3.8307	408.4359	461.6456	8
泰达荷银	3.8112	186.0788	240.2971	9
上投摩根	3.8008	369.8728	273.3583	7
华安	3.7331	509.8937	582.8753	8
东方	3.6749	73.4624	109.3246	3
长信	3.6456	143.0074	225.6540	4
汇添富	3.6404	351.7619	445.3296	5
中海	3.5059	151.9897	226.3267	4
信诚	3.4760	80.4090	107.0191	3
泰信	3.4342	91.4587	146.5026	4
大成	3.4320	580.8378	898.4600	10
国海富兰克林	3.4055	147.2639	139.1714	5
易方达	3.2925	651.7805	652.1216	12
银华	3.1819	318.4459	360.8283	7
中邮创业	3.1303	362.7285	487.7633	2
工银瑞信	3.1226	255.6752	313.8064	5
天弘	3.1094	35.5079	65.4906	2
银河	3.0888	74.1906	97.3278	5
建信	3.0611	192.4819	274.2572	5
嘉实	2.9802	520.0441	614.4507	11
诺安	2.8970	368.5795	510.3663	5
东吴	2.5763	64.8638	93.6364	4
金鹰	2.5270	25.0234	33.4099	3
长盛	2.4835	196.5641	395.8825	9
南方	2.3926	643.4787	737.0968	11
海富通	2.3829	240.2052	398.8266	7
金元比联	2.1685	1.1503	0.9946	1
宝盈	2.1462	94.9843	127.5054	5
万家	1.9758	21.1276	54.1723	3
富国	1.9435	387.4324	505.9741	9
汇丰晋信	1.7421	48.4780	43.3266	4
新世纪	1.6936	13.7069	22.2373	2
农银汇理	1.6015	24.4782	84.5126	2
华富	1.0311	34.9353	55.2207	3
民生加银	-1.0010	--	27.1858	1

数据来源：兴业证券研发中心，WIND

(注：剔除债券型、货币型基金，偏股类基金剔除指数型基金及 QDII)

投资策略

1. 后市策略展望

如此前所述，市场风格在 5 月切换，市场更多表现为是指数行情。尽管股指大涨，但指数型基金业绩出现较大分化。100ETF、50ETF 偏重大盘蓝筹股的被动型投资基金净值激增，无论是换手率亦或是申赎量均大幅提高，对比下此前涨幅居前的中小板 ETF、红利 ETF 则被拉开差距。我们认为目前市场分歧主要在于估值过高和经济运行数据尚可之间的矛盾，以及此矛盾下的流动性依旧充裕。尽管从最新公布的经济运行统计数据来看，上市公司市场环境较 08 年已有较大改善，但盈利状况是否真正改善，还需要时间的验证。沿着这条思路，我们认为在目前背景下，投资者应根据时点把握区分短、中、长期基金投资策略，并作出相应的基金选择。

首先，短期阶段性投资机会的把握。对于短期来看，ETF 依旧是较好选择。我们在 5 月策略中提示投资者基于风格逐渐转换，建议关注覆盖大盘蓝筹股的被动型投资基金，就市场表现来看，该类基金 5 月表现相当不错。短期而言，我们认为蓝筹行情或将依旧，如若要寻找交易性投资机会，依旧还是看好大盘蓝筹类 ETF。

其次，就中长期看来，更多需要考虑投资能力和风险管理，风格上仍需谨慎，以稳健为主。从 5 月基金的持仓和操作风格来看，混配型基金及封闭式基金仓位有所下降，且净值涨幅远低于股票型，这一现象在此前几月并不明显，可见对于目前市场环境，基金分歧有所加大。从基金公司方面来看，老牌基金中，华夏、博时表现稳健，近几个月平均收益率稳步上升；2 线基金公司中，交银施罗德进步较快，兴业基金一直表现稳健；此外，亦有部分基金纠错能力较强，如易方达价值及广发旗下部分偏股类基金，建议投资者选择投资风格稳健基金公司旗下的混合配置型基金。

第三，我们认为中长期策略中还应重视债券型基金的配置。尽管就目前来看，债市投资机会并不多，并且股强债弱再次成为市场主旋律，但随着 IPO 的重启，部分“打新”债基有望走出此前低靡。而在债市投资方面，目前国债、金融债等利率品种收益率都偏低，投资机会还是集中于高收益类信用产品，久期依旧是一个重要的考虑标准。

封基方面，随着封基价格大涨，折价率大幅下降。基于目前封基折价不足的考虑，封基缺乏较理想的投资标的。5 月大涨的封基，建议投资者减持，目前行情下，可观望再做决定；而对于短期交易性机会，重点还需参考折价和相关题材（如长盛同庆上市前后，长盛旗下封基的交易性机会）。

2. 投资组合建议

表 4: 基金投资组合 (2009.05)

基金类别	风险程度	基金名称
开放式偏股型	高	富兰克林深化价值、华夏行业、易方达价值成长、 兴业社会责任
	中	交银稳健、博时配置、华宝多策略、兴业趋势
	低	华夏回报、兴业转债
开放式债券型	高	中信稳定双利、富国天丰强化收益
	中	工银信用添利、华夏希望、交银增利
	低	
开放式货币型	低	华夏现金增利、中信现金优势货币、万家货币
	高	基金普惠、基金天元、基金通乾
封闭式基金	中	基金汉盛
	低	

数据来源：兴业证券研发中心，WIND

基金市场信息

5 月共成立 6 只基金，规模总计 232.38 亿，尽管少于 4 月的总规模，但单只基金平均募集规模较 4 月 17.87 亿提升至 38.73 亿，市场对于目前新发基金热情可见一斑。从基金类别来看，偏股类基金 192.85 亿，占据募集规模的 82.99%。

表 5: 新成立基金 (2009.05)

基金名称	投资类型	基金份额 (亿)	基金成立日	基金经理
国泰区位优势	股票型	19.0920	2009-05-27	邓时锋
诺安增利	债券型	16.1296	2009-05-27	钟志伟
万家精选	股票型	16.4007	2009-05-18	欧庆铃
长盛同庆 A	股票型	58.7469	2009-05-12	黄瑞庆;王宁
长盛同庆 B	股票型	88.1204	2009-05-12	黄瑞庆;王宁
友邦华泰货币 A/B	货币型	23.3995	2009-05-06	沈涛
东吴进取策略	混合型	10.4862	2009-05-06	王炯

数据来源：兴业证券研发中心，WIND

基金发行依旧保持了较高热度，共有 12 只基金在发。5 只股票型基金，4 只混合型基金，2 只债券基金，目前偏股基金依旧是当下基金公司新发主力，并受到市场的广泛认可。

表 6: 在募基金

基金代码	基金名称	投资类型	认购日期	拟任基金经理
------	------	------	------	--------

350007	天治趋势精选	混合型	09.06.10-07.10	吴涛
519091	新世纪泛资源优势	混合型	09.06.02-07.08	王卫东
200011	长城景气行业龙头	混合型	09.06.01-06.26	徐九龙
210003	金鹰行业优势	股票型	09.05.25-06.25	彭培祥
371020	上投摩根纯债 A/B	债券型	09.05.25-06.19	王亚南
410007	华富价值增长	混合型	09.05.25-06.26	李雷
470007	汇添富上证综指	股票型	09.05.25-06.26	何仁科
398041	中海量化策略	股票型	09.05.20-06.19	李延刚
540006	汇丰晋信大盘	股票型	09.05.18-06.19	林彤彤; 王品
270021	广发聚瑞	股票型	09.05.13-06.12	刘明月
100035	富国优化增强 C	债券型	09.05.12-06.12	钟智伦
217012	招商行业领先	股票型	09.05.11-06.16	涂冰云

数据来源：兴业证券研发中心，WIND

基金数据

表 7：开放式股票型基金净值表现（2009.05）

区间净值涨幅前十名			区间净值跌幅前十名		
基金简称	累计单位净值 值（元）	累计净值增长率 （%）	基金简称	累计单位净值 值（元）	累计净值增长 率（%）
交银精选股票	2.9408	8.7207	融通内需驱动	0.9970	-0.3000
友邦华泰价值增长	1.3446	8.6370	万家精选	0.9991	-0.0900
友邦华泰盛世中国	2.5165	8.3604	交银先锋股票	1.0046	0.2495
交银成长股票	2.3320	7.7994	国富成长动力	1.0000	0.2506
招商大盘蓝筹	1.2740	7.5105	泰达荷银成长	2.6514	0.3090
万家公用事业	2.0824	7.4570	长城双动力	1.0287	0.4100
招商优质成长	3.0256	7.0346	南方高增长	2.5960	0.8902
大成策略回报	1.3780	6.8833	南方优选价值	1.2230	0.9149
博时第三产业成长	2.2700	6.8750	银华领先策略	1.4080	0.9570
国联安精选	2.5740	6.8653	富国天益价值	3.7547	1.0054

数据来源：兴业证券研发中心，WIND

表 8：开放式混合型基金净值表现（2009.05）

区间净值涨幅前十名			区间净值跌幅前十名		
基金简称	累计单位净值 值（元）	累计净值增长率 （%）	基金简称	累计单位净值 值（元）	累计净值增 长率（%）
交银稳健配置混合	2.5758	9.5644	民生加银品牌蓝筹	0.9890	-1.0010
汇添富蓝筹稳健	1.2650	7.4847	东吴进取策略	0.9930	-0.7000
招商核心价值	0.9878	6.4899	宝盈鸿利收益	2.4602	-0.3152
鹏华动力增长	1.3980	6.2057	易方达平稳增长	2.6320	-0.2135
广发稳健增长	2.9714	6.0088	宝盈核心优势	0.9976	-0.1501
融通行业景气	2.7510	5.8747	华富竞争力优选	2.0309	0.4421
广发大盘成长	0.7576	5.7362	兴业有机增长	1.0050	0.4699
益民红利成长	1.7074	5.6648	银河收益	1.9697	0.5630
益民创新优势	0.8049	5.6251	国投瑞银稳健增长	1.1050	0.9444
招商先锋	2.6276	5.4630	富国天惠精选成长	2.7074	1.0461

数据来源：兴业证券研发中心，WIND

表 9：开放式指数型基金净值表现（2009.05）

区间净值涨幅前五名

基金简称	累计单位净值 值(元)	累计净值增长率 (%)
易方达深证100ETF	3.2220	6.6713
易方达上证50	2.6042	6.2702
融通深证100	2.3460	6.2331
长盛中证100	1.4114	5.8232
大成沪深300	2.2418	5.6020

区间净值跌幅前五名

基金简称	累计单位净值 值(元)	累计净值增长率 (%)
鹏华沪深300	1.0250	1.6865
华夏中小板ETF	2.0350	4.0389
华安MSCI中国A股	2.8610	4.2583
友邦华泰红利ETF	2.1860	4.8497
华夏上证50ETF	2.5030	4.8948

数据来源：兴业证券研发中心，WIND

表 10：开放式债券型基金净值表现（2009.05）

区间净值涨幅前五名

基金简称	累计单位净值 (元)	累计净值增长 率(%)
国投瑞银融华债券	2.2475	3.1711
华商收益增强A	1.0640	2.5139
华商收益增强B	1.0620	2.4192
国泰双利债券C	1.0220	1.9960
国泰双利债券A	1.0230	1.9940

区间净值跌幅前五名

基金简称	累计单位净值 (元)	累计净值增 长率(%)
天弘永利债券A	1.0686	-0.1191
益民多利债券	1.0696	-0.0971
天弘永利债券B	1.0740	-0.0892
华宝兴业收益B	0.9987	-0.0800
华宝兴业收益A	0.9998	-0.0500

数据来源：兴业证券研发中心，WIND

表 11：货币型基金净值表现（2009.05）

区间表现前五名

基金简称	万份基金单位 收益均值(%)	7日年化收益率 均值(%)
华夏现金增利	1.1671	2.9404
嘉实货币	0.7868	2.2640
中信现金优势货币	0.7709	2.1296
长信利息收益	0.6071	1.8722
万家货币	0.7061	1.8553

区间表现后五名

基金简称	万份基金单位 收益均值(%)	7日年化收益 率均值(%)
上投摩根货币A	0.1601	0.4488
益民货币	0.1765	0.5120
富国天时货币A	0.2216	0.6091
银河银富货币A	0.2480	0.6707
广发货币A	0.2481	0.6813

数据来源：兴业证券研发中心，WIND

表 12：QDII 基金净值表现（2009.05）

基金代码	基金简称	单位净值(元)	累计净值(元)	复权单位净值增长率(%)
519601	海富通海外精选	1.4090	1.4290	22.2412
070012	嘉实海外中国股票	0.5540	0.5540	16.6316
486001	工银瑞信全球配置	0.7170	0.7170	16.5854
000041	华夏全球精选	0.6750	0.6750	15.7804
377016	上投摩根亚太优势	0.4830	0.4830	14.1844
519696	交银环球精选	1.2230	1.2530	14.1166
241001	华宝兴业中国成长	0.9120	0.9120	12.3153
202801	南方全球精选	0.6240	0.6240	10.8348
183001	银华全球核心优选	0.8020	0.8020	10.3164

数据来源：兴业证券研发中心，WIND

表 13：封闭式基金表现（2009.05）

区间净值涨幅前五名			
基金简称	复权单位净值增长率（%）	区间价格涨跌幅（%）	折价率%（截至 05.27）
国投瑞银瑞福进取	6.5882	-0.6276	22.0751
基金裕阳	5.7248	3.0566	-19.4264
基金金鑫	5.1599	6.0855	-26.0949
基金兴华	4.9413	8.0499	-16.3257
基金久嘉	4.6626	5.4054	-23.9579
区间净值跌幅前五名			
基金简称	复权单位净值增长率（%）	区间价格涨跌幅（%）	折价率%（截至 05.27）
基金汉兴	-0.8615	0.1183	-25.9669
基金通乾	0.6259	-0.2788	-26.7238
基金天华	0.7907	6.9964	-4.6749
基金汉盛	1.3213	4.5213	-23.2043
基金景福	1.3597	4.5238	-25.9146

数据来源：兴业证券研发中心，WIND

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间

中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间

回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构销售部

机构销售负责人

郭 锐 电话: 021-38565929 Email: guor@xyzq.com.cn

上海地区销售经理

邓亚萍 电话: 021-38565916 Email: dengyp@xyzq.com.cn

尹 莉 电话: 021-38565911 Email: yinli@xyzq.com.cn

北京、广东地区销售经理

严长胜 电话: 021-38565936 Email: yancs@xyzq.com.cn

韩吟华 电话: 021-38565933 Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

严长胜 电话: 021-38565936 Email: yancs@xyzq.com.cn

朱元曦 电话: 021-38565941 Email: zhuyy@xyzq.com.cn

研究报告发布

杨 忱 电话: 021-38565915 Email: yangchen@xyzq.com.cn

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。