

动态报告

证券投资基金

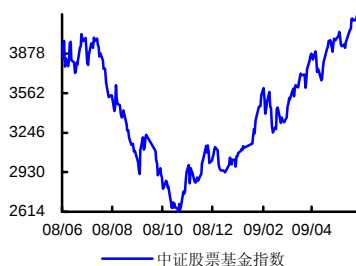
09 年 6 月份基金周报（6.8-6.12）

2009 年 6 月 16 日

基金周报

创新封基引领市场风骚

一年中证股票基金指数走势



相关研究报告：

《基金周报：“春夜喜雨”：ETF 联接基金助推

基金产品创新热潮》——2009-6-8

《基金周报：众多基金公司积极布局新业务》

——2009-5-25

《基金周报：封基强势上扬，瑞福进取领涨》

——2009-5-18

分析师：杨涛

电话：0755-82133339

E-mail: yangtao@guosen.com.cn

刘舒宇

电话：

E-mail: liushy@guosen.com.cn

分析师：葛新元

电话：0755-82133332

E-mail: gexy@guosen.com.cn

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

1. 大成优选动如脱兔，折价率陡降至 10% 以下

继前周建信优势动力 6 月 4 日折价率下破 15%，暂解“救生艇”触发条款后，另一只创新型封基大成优选在重仓持有品种深发展和中国平安（两者合计占净值比重近 20%）由于重大事项停牌，引发了市场资金对该基金的热烈追捧，导致其折价率由 16% 直线下降至 10% 附近。表明在市场摆脱类似 2008 年长期单边下跌趋势后，基金专业理财再现优势。

2. 瑞福进取进入净值贡献加倍触发点，溢价率有望快速下降

我们 4 月以来持续关注重点封基国投瑞银瑞福进取在连续强势上涨后，近期已进入非常关键的时期。即如果投资绩效好，瑞福优先加上补偿部分（0.2243 元）的累计净值将突破并站稳 1 元/份以上，随后，瑞福分级基金再增加的净值部分不仅将全部体现在瑞福进取上，而且瑞福进取还将得到同等金额的补偿增加（此期间瑞福优先净值维持不变），也即其杠杆倍数接近 3 倍。直到将 0.2243 元全额补偿后，瑞福分级与瑞福优先累计净值达到 1 元后，上述双向获利模式才会消除，瑞福进取也才重回 2 倍杠杆。

对于瑞福进取杠杆变动过程市场关注度较高，而正是由于其产品创新，为国内基金业带来了实证研究的意义和启示。

3. 基金经理变动频率增加值得关注

上周共 5 家公司公告 8 只基金的基金经理变动，变动频率与前周持平。本次调整有一部分是公告增聘基金经理，但更多是基金经理个人原因不再担任原有职务，是否离开基金公司不得而知。但近期基金经理变动频率大幅增加值得关注。

4. 本期维持偏股型基金比例，重点布局封闭式基金

尽管上周上 A 股市场涨幅显著，但是我们可以看到本轮上升主要是权重股的上升，而部分中小盘股也开始有所调整。我们继续看好封闭式基金逐步累积的上涨动力，在确定风险下获得尽可能大的收益是我们在基金组合配置中的主要策略。因此本周配置仍然以封闭式基金为核心，辅之以国信基金评价体系中绩效持续优异的基金品种。

我们推荐的偏股型基金依次是：博时主题行业、华夏红利、易方达价值精选、易方达深圳 100ETF、兴业趋势投资、博时平衡配置、富兰克林国海弹性市值、中信红利精选、兴业可转债、基金科瑞、基金同益、基金兴和和基金安顺、海富通中国海外精选。

债券型基金：中信稳定双利债券、富国天丰强化收益、交银施罗德 A。

货币型基金：华夏现金增利、南方现金增利。

内容目录

基金市场信息.....	3
基金经理变动.....	3
基金发行与上市	3
基金市场热点分析.....	4
大成优选动如脱兔，折价率陡降至 10%以下	4
瑞福进取进入净值贡献加倍触发点，溢价率有望快速下降.....	5
A 股震荡加剧，QDII 再次回报居首	5
债基收益下降，国债指数走弱	6
基金指数回报分化，封基价格略有上涨	6
封闭式基金的市场表现分析	7
A 股市场整体震荡，封基价格不跌反涨.....	7
封基年化到期收益率均值持续下降，估值优势渐行渐远	7
2 只封基均难以触发“救生艇”条款	8
封闭式基金各分类指标分析	9
开放式基金的市场表现分析	10
基金投资组合建议.....	11

图表目录

表 1: 上周基金经理变动	3
表 2: 上周新成立的基金	4
表 3: 上周新发行的基金	4
表 4: 2009 年 1 季末封基持有深发展、中国平安占净值比例	4
表 5: 上周各类基金的市场表现	5
表 6: 处于封转开状态基金	6
表 7: 封闭式基金近 3 周整体情况	7
表 8: 上周末封闭式基金年化到期收益率排序.....	7
表 9: 上周末封闭式基金折价率前 5 名后 5 名	9
表 10: 上周封闭式基金净值增长率前 5 名后 5 名	9
表 11: 上周封闭式基金交易价格涨跌幅前 5 名后 5 名	10
表 12: 上周封闭式基金换手率前 5 名后 5 名	10
表 13: 上周股票型开放式基金净值增长率前 5 名后 5 名	10
表 14: 上周指数型开放式基金净值增长率前 5 名后 5 名	10
表 15: 上周混合型开放式基金净值增长率前 5 名后 5 名	11
表 16: 上周债券型开放式基金净值增长率前 5 名后 5 名	11
表 17: 上周货币型 7 日年化收益率均值前 5 名后 5 名	11
表 18: 投资组合建议	12
图 1: 上周各类型基金收益对比	5
图 2: 上周债券型基金收益指数与中证全债、中证国债指数走势	6
图 3: 大成优选基金折价率走势	9
图 4: 建信优势动力基金折价率走势	9

基金市场信息

- 英国耆卫集团受让泰达荷银股权最终告吹。由于在股权转让审核过程中英国耆卫集团表示公司发展战略改变，无意长期持有泰达荷银股权，证监会日前否决了耆卫集团受让荷银亚洲持有的泰达荷银 49% 股权的转让事宜。
- 上周五，上海证监局向沪上各基金公司下发了《关于加强货币市场基金监管的提示函》（下称《提示函》），要求基金公司认真梳理旗下货币基金投研和风控制度与流程，合法合规运作，切实防范利率、信用及流动性风险。凡触动明示监控指标的基金，该局将对其管理人下发风险提示或警示函。
- 路透上海 6 月 11 日电---根据路透周四获得的文件透露，中国证监会已向多家基金公司发文，就一对多基金专户理财业务(特定多个客户资产管理)征求意见，截止日为下周一(15 日)；业内人士认为，随着未来一对多业务指引的正式出台，基金一对多专户有望进入实质性操作。

基金经理变动

上周共 5 家公司公告 8 只基金的基金经理变动，变动频率与前周持平。本次调整有一部分是公告增聘基金经理，但更多是基金经理个人原因不再担任原有职务，是否离开基金公司仍不得而知。但近期基金经理变动频率大幅增加值得关注。

表 1: 上周基金经理变动

公告日期	基金公司	基金简称	基金类型	免去 / 辞去	聘任 / 增聘
2009-06-09	诺德	诺德价值优势	股票型	/	张学东
2009-06-09	银华	银华-道琼斯 88	指数型	/	路志刚
2009-06-13	宝盈	宝盈核心优势灵活配置	混合型	欧阳东华	杨宏亮
2009-06-13	宝盈	宝盈策略增长	股票型	赵龙	陆万山
2009-06-13	泰达荷银	泰达荷银稳定	股票型	李泽刚	胡涛
2009-06-13	泰达荷银	泰达荷银市值优选	股票型	李泽刚	/
2009-06-13	泰达荷银	泰达荷银品质生活	混合型	李泽刚	/
2009-06-13	上投摩根	上投摩根双核平衡	混合型	梁钧	/

数据来源：国信证券经济研究所

基金发行与上市

上周有 2 只基金公告成立，数量与前周持平，但均为债券型，合计募集份额达到了 82.3 亿份，平均单只规模逾 40 亿份。近期新基金募集上比较突出的特征是债券型基金规模大幅增加，而首只以信用债为标的的博时信用债公告成立，加上之前的封闭式债券型基金富国天丰，低风险基金已呈现多元化特征。时至 A 股市场振荡加剧，无疑为投资者提供了更多选择。

表 2: 上周新成立的基金

基金名称	成立日期	发行日期	基金类型	初始份额	基金经理
博时信用债券 A、B、C	2009-06-10	2009-05-11	债券型	24.1	过钧
富国优化增强 A、B、C	2009-06-10	2009-05-12	债券型	58.2	钟智伦
合计				82.3	

资料来源：国信证券经济研究所；注：表中初始份额的单位为亿份。

新发行基金方面，上周有 2 只新基金公告发行或即将发行，混合型、债券型各 1 只。

表 3: 上周新发行的基金

基金名称	发行日期	基金类型	基金经理	基金管理人
天治趋势精选	2009-06-10	混合型	吴涛	天治
民生加银增强收益 A、C	2009-06-16	债券型	傅晓轩	民生加银

资料来源：国信证券经济研究所

基金市场热点分析

大成优选动如脱兔，折价率陡降至 10%以下

继前周建信优势动力 6 月 4 日折价率下破 15%，暂解“救生艇”触发条款后，另一只创新型封基大成优选在重仓持有品种深发展和中国平安（两者合计占净值比重近 20%）由于重大事项停牌，引发了市场资金对该基金的热烈追捧，导致其折价率由 16% 直线下降至 10% 附近。表明在市场摆脱类似 2008 年长期单边下跌趋势后，基金专业理财再现优势。

表 4: 2009 年 1 季末封基持有深发展、中国平安占净值比例

基金名称	深发展占基金净值	中国平安占基金净值
基金通乾	9.78%	/
大成优选	9.41%	9.70%
基金裕阳	8.31%	/
基金裕隆	6.54%	2.48%
基金裕泽	4.51%	3.97%
基金景福	4.26%	4.88%
基金普惠	3.69%	3.48%
瑞福进取	3.19%	2.55%
基金景宏	2.73%	2.69%
基金同益	2.65%	3.97%
基金鸿阳	2.64%	4.40%
建信优势动力	2.40%	6.84%
基金天华	/	5.62%
基金金泰	/	2.22%
基金同盛	/	4.12%
基金银丰	/	3.31%
基金普丰	/	1.22%
基金安信	/	2.13%
基金兴和	/	1.87%
基金泰和	/	4.32%
基金金盛	/	2.01%
基金金鑫	/	2.06%
基金丰和	/	3.28%
基金科瑞	/	2.29%

瑞福进取进入净值贡献加倍触发点，溢价率有望快速下降

我们4月以来持续关注重点封基国投瑞银瑞福进取在连续强势上涨后，近期已进入非常关键的时期。即如果投资绩效好，瑞福优先加上补偿部分（0.2243元）的累计净值将突破并站稳1元/份以上，随后，瑞福分级基金再增加的净值部分不仅将全部体现在瑞福进取上，而且瑞福进取还将得到同等金额的补偿增加（此期间瑞福优先净值维持不变），也即其杠杆倍数接近3倍。直到将0.2243元全额补偿后，瑞福分级与瑞福优先累计净值达到1元后，上述双向获利模式才会消除，瑞福进取也才重回2倍杠杆。

不可否认的是，如果出现相反情况，即市场见顶，短中期基金投资绩效止步不前，则瑞福进取进攻性也将暂时收敛，其风险特征也需注意。

对于以上情形，即瑞福进取杠杆变动过程值得市场关注，正是由于其产品创新，为国内基金业带来了实证研究的意义和启示。

A股震荡加剧，QDII再次回报居首

受IPO即将出台影响，上周A股市场震荡加剧，上证指数周环比下降了0.37%，沪深300周环比下降了1.12%。上周涨幅最高的三个行业是：医药生物、金融服务和食品饮料，涨幅分别是：2.26%、1.50%和1.12%。然而有色金属一改前期的上行趋势，以5.26%的跌幅，领跌市场。由于A股市场指数的震荡加剧，所以指数型基金也随之下跌。

受益于海外市场的股票市场小幅上涨，上周QDII基金回报再次居首。美国股票市场中国概念股票涨势相对较高，其中纳斯达克中国指数上升了1.04%、纳斯达克综合指数上升了0.47%，道琼斯工业指数也上升了0.56%，恒生指数上升了1.13%、恒生香港中国企业指数也上升了2.09%。

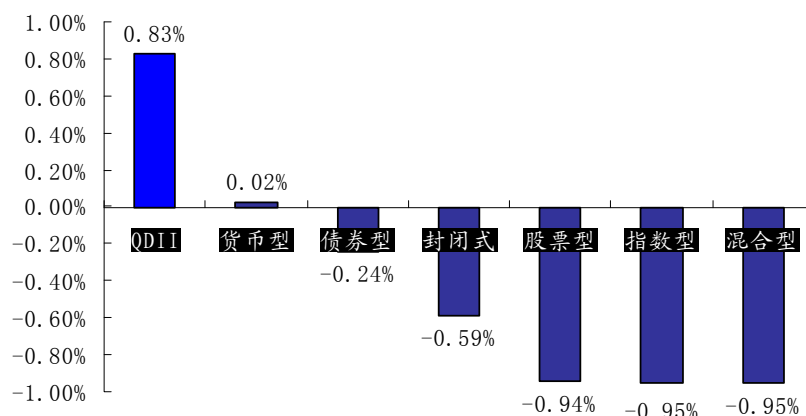
表5：上周各类基金的市场表现

	QDII	货币型	债券型	封闭式	股票型	指数型	混合型
净值增长（算术平均）	0.83%	0.02%	-0.24%	-0.59%	-0.94%	-0.95%	-0.95%
净值增长为正（数量）	8只	52只	7只	5只	32只	0只	17只
净值增长为负（数量）	0只	0只	95只	29只	161只	22只	113只

资料来源：国信证券经济研究所；注：QDII基金截至6月11日，下同；债券型A、B、C类分开统计。

从基金分类收益率表现看，因为海外股市的小幅上涨，所以QDII回报最高，为0.83%，而货币型和债券型基金则位列第2、第3，回报率分别是0.02%和-0.24%。

图1：上周各类型基金收益对比



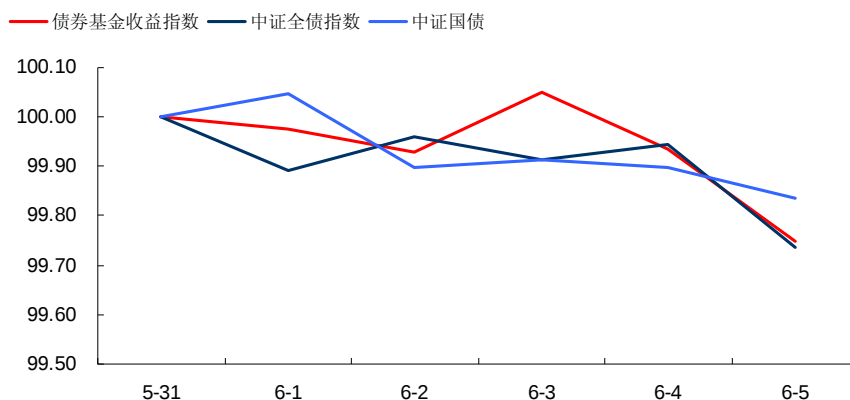
资料来源：国信证券经济研究所

债基收益下降，国债指数走弱

从上周来看，中证全债和中证国债指数都进一步走弱，债券基金收益指数也明显大幅下降，与我们在前期报告中指出：总体来看尽管国内外经济并未完全复苏，但是继续大幅下行的可能性并不大，长期来看，债券指数走强趋势并不明显的判断一致。

具体而言，上周债券基金算术平均净值有所下降，货币型基金收益的平均 7 日年化收益率为 1.49%。

图 2：上周债券型基金收益指数与中证全债、中证国债指数走势



资料来源：国信证券经济研究所 注：基期均是以 6 月 7 日为起始日，基点 100 点。

基金指数回报分化，封基价格略有上涨

上周上证指数和沪深 300 指数震荡加剧，交易所基金指数净值增长率的算术平均升幅为-1.10%，相对其他类型基金而言，跌幅较高，但是交易所基金的价格跌幅为-0.99%，价格跌幅低于净值。

上周上证基金指数环比下降了 0.28%，深圳基金指数环比上升了 0.41%。28 只 LOF 基金算术平均价格跌幅为 0.87%，而 LOF 基金算术平均净值跌幅为 0.57%，价格跌幅小于净值跌幅；32¹只封闭式基金加权平均价格涨幅为 0.50%，而加权净值增长率却为-0.52%，当封闭式基金价格涨幅为正值时，净值增长率为负值，证明投资者已经发现了封基的价值“洼地”并且进行投资。基金天华正处于审议基金转型的停牌阶段，折价率明显处于历史地位，为 4.49%。

表 6：处于封转开状态基金

基金名称	基金管理人	基金到期日	封转开状态	基金规模 (亿份)	单位净值 (元)	周末折价率
基金天华	银华	2009-7-11	审议基金转型，停牌	25	0.9287	4.49%

资料来源：国信证券经济研究所

¹ 由于基金天华已经停牌，因此我们在计算价格涨跌幅时，把基金天华删除掉；但是在计算净值增长率依然把基金天华计算在内，下同。

封闭式基金的市场表现分析

A股市场整体震荡，封基价格不跌反涨

上周封基加权价格涨幅0.5%，而加权净值涨幅为-0.52%，净值涨幅低于价格涨幅，说明了封基的投资机会正在逐渐被投资者所发现，这与我们之前提出的观点：封基具有投资机会所一致。因此封基周末加权平均折价率周环比再次下降至14.77%，剔除国投瑞银瑞福进取34.78%的溢价率，加权平均折价率为16.51%。

自从5月折价率超过30%的高折价封基数量为零后，上周也没有高折价封基的出现，而上周折价率高于20%的封基仍然有19只，与前一周持平。

表7：封闭式基金近3周整体情况

	6.8-6.12	6.1-6.5	5.25-5.27
上证指数涨跌幅度	-0.37%	4.59%	1.36%
沪深300涨跌幅度	-1.12%	6.51%	0.69%
封闭式基金算术平均市场价格涨跌幅度	0.23%	4.19%	0.64%
大盘封闭式基金算术平均市场价格涨幅	-0.18%	3.92%	0.62%
中小盘封闭式基金算术平均市场价格涨幅	6.20%	8.11%	1.01%
封闭式基金加权平均市场价格涨幅	0.50%	3.64%	0.59%
大盘封闭式基金加权平均市场价格涨幅	-0.08%	3.29%	0.57%
中小盘封闭式基金加权平均市场价格涨幅	6.43%	7.28%	0.82%
封闭式基金算术平均净值增长率	-0.55%	3.56%	0.45%
大盘封闭式基金算术平均净值增长率	-0.51%	3.33%	0.42%
中小盘封闭式基金算术平均净值增长率	-1.02%	7.02%	0.85%
封闭式基金加权平均净值增长率	-0.52%	3.30%	0.41%
大盘封闭式基金加权平均净值增长率	-0.48%	2.97%	0.37%
中小盘封闭式基金加权平均净值增长率	-0.89%	6.73%	0.79%
封闭式基金算术平均折价率	15.84%	16.58%	16.97%
大盘封闭式基金算术平均折价率	17.72%	18.01%	18.32%
中小盘封闭式基金算术平均折价率	-12.36%	-4.79%	-3.35%
封闭式基金加权平均折价率	14.77%	15.72%	15.88%
大盘封闭式基金加权平均折价率	16.88%	17.22%	17.32%
中小盘封闭式基金加权平均折价率	-7.47%	-0.15%	0.74%

注：由于基金天华已经停牌，因此我们在计算价格涨跌幅时，把基金天华删除掉；但是在计算净值增长率依然把基金天华计算在内，下同。

资料来源：国信证券经济研究所

封基年化到期收益率均值持续下降，估值优势渐行渐远

依据我们前期构建的年化到期收益率模型²，上周不同存续期封闭式基金平均年化到期收益率从4.57%下降到4.30%，估值优势渐行渐远。

表8：上周末封闭式基金年化到期收益率排序

基金名称	期末折价率	到期收益率	年化到期收益率	到期日	存续期(年)
基金汉兴	-28.19%	39.25%	7.07%	2014-12-30	5.55
基金普丰	-26.15%	35.41%	6.96%	2014-07-14	5.09
基金开元	-20.54%	25.85%	6.82%	2013-03-27	3.79
基金同盛	-26.69%	36.40%	6.74%	2014-11-05	5.40
基金金泰	-20.05%	25.07%	6.61%	2013-03-27	3.79
基金景宏	-23.53%	30.77%	6.28%	2014-05-05	4.90
基金汉盛	-23.44%	30.62%	6.24%	2014-05-09	4.91
基金普惠	-22.14%	28.43%	6.22%	2014-01-06	4.57

² 详见《国信证券-基金深度报告：封闭式基金类债券特征凸显投资价值090113》

基金金鑫	-24.25%	32.02%	5.97%	2014-10-20	5.36
基金金盛	-2.70%	2.78%	5.93%	2009-11-30	0.47
基金景福	-24.76%	32.90%	5.93%	2014-12-30	5.55
基金天元	-23.50%	30.73%	5.90%	2014-08-25	5.21
基金同益	-21.56%	27.48%	5.70%	2014-04-08	4.82
基金裕隆	-22.02%	28.24%	5.64%	2014-06-14	5.01
基金兴和	-22.25%	28.62%	5.63%	2014-07-13	5.09
基金裕阳	-17.77%	21.61%	5.25%	2013-07-25	4.12
基金兴华	-16.51%	19.77%	5.10%	2013-04-28	3.88
建信优势动力	-15.66%	18.56%	4.93%	2013-03-18	3.77
基金安信	-16.53%	19.81%	4.92%	2013-06-22	4.03
基金通乾	-24.51%	32.48%	4.50%	2016-08-28	7.22
基金鸿阳	-24.92%	33.20%	4.43%	2016-12-09	7.50
基金安顺	-17.22%	20.81%	4.15%	2014-06-14	5.01
基金科瑞	-22.39%	28.85%	3.72%	2017-03-12	7.75
基金丰和	-22.33%	28.75%	3.70%	2017-03-22	7.78
大成优选	-10.07%	11.20%	3.57%	2012-07-31	3.14
基金银丰	-22.27%	28.65%	3.50%	2017-08-14	8.18
基金裕泽	-5.72%	6.07%	3.08%	2011-05-31	1.97
基金泰和	-12.76%	14.63%	3.03%	2014-04-07	4.82
基金久嘉	-18.63%	22.90%	2.84%	2017-07-05	8.07
长盛同庆 A	3.48%	-3.37%	0.03%	0.00	-109.52
富国天丰强化	0.67%	-0.66%	0.01%	0.00	-109.52
长盛同庆 B	-6.83%	7.34%	-0.07%	0.00	-109.52
国投瑞银瑞福	34.78%	-25.81%	-8.34%	2012-07-16	3.10
算术平均	-16.58%	21.80%	4.30%		-541.60%

注：由于基金天华已经停牌，所以不计算在模型内。

资料来源：国信证券经济研究所

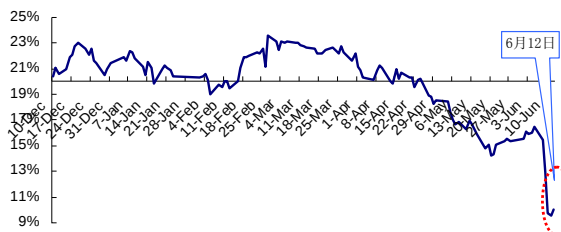
在剔除国投瑞银瑞福进取、富国天丰和长盛同庆 A、B 等创新封基后，封基的年化到期收益率为 5.18%，上周末平均年化到期收益率大于 6% 的有 8 只，占全部 29 只封闭式基金的 27.59%，较之前周减少了 3 只，存续期 5 年以内有 14 只，封基整体性优势仍突出。

该批封基价值受市场波动影响较小，是较为稳健的投资品种，建议现阶段采用买入并持有策略。

2 只封基均难以触发“救生艇”条款

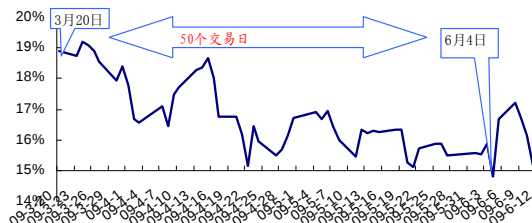
就我们一直以来持续跟踪的 2 只创新型封基是否会触及“转换运作方式”条件看，从 2009 年 4 月 27 截止至 6 月 12 日为止，大成优选折价率一直低于 20%，再次延长了折价率持续过高导致“封转开”可能的“救生艇”条款。而建信优势动力在 6 月 4 日的折价率为 14.81%，低于 15% 的折价率，也延长了折价率持续过高导致“封转开”可能的“救生艇”条款。因此，上述 2 只创新封基“封转开”机会较难实现，这也符合我们一直以来的判断。

图 3: 大成优选基金折价率走势



数据来源: 国信证券经济研究所

图 4: 建信优势动力基金折价率走势



数据来源: 国信证券经济研究所

由上图可知,截至 2009 年 6 月 12 日,大成优选折价率在 4 月 27 日再次下破 20%后,折价率已经低至 10.07%,暂时没有可能触发“封转开”议题。

类似地,建信优势动力在合同生效一年后,2009 年 6 月 4 日折价率为 14.81%,下破了 15%后,延长了“救生艇”条款时间。建信优势动力暂时也没有可能触及“封转开”议题。

封闭式基金各分类指标分析

基金汉兴、基金同盛和基金普丰列折价率前三,分别为 28.19%、26.69%与 26.15%;因为中国平安收购深发展的传闻,资金涌入重仓持有中国平安和深发展的基金,国投瑞银瑞福进取的溢价率则上升至 34.78%。

表 9: 上周末封闭式基金折价率前 5 名后 5 名

前 5 名		后 5 名	
基金名称	折价率	基金名称	折价率
基金汉兴	28.19%	国投瑞银瑞福进取	-34.78%
基金同盛	26.69%	长盛同庆 A	-3.48%
基金普丰	26.15%	富国天丰强化收益	-0.67%
基金鸿阳	24.92%	基金金盛	2.70%
基金景福	24.76%	基金天华	4.49%

数据来源: 国信证券经济研究所

净值方面,净值涨幅前三位的分别是基金汉兴、基金开元和基金裕隆,净值增长率分别是 1.04%、0.98%与 0.51%。

表 10: 上周封闭式基金净值增长率前 5 名后 5 名

前 5 名		后 5 名	
基金名称	净值增长率	基金名称	净值增长率
基金汉兴	1.04%	基金科瑞	-1.99%
基金开元	0.98%	基金久嘉	-1.89%
基金裕隆	0.51%	国投瑞银瑞福进取	-1.63%
基金汉盛	0.11%	基金丰和	-1.29%
长盛同庆 A	0.10%	建信优势动力	-1.04%

数据来源: 国信证券经济研究所

剔除掉基金天华³后,上周封基整体基金价格继续分化,受益于平安收购深发展传闻,重仓深发展和中国平安的基金价格涨幅颇为可观,前三名分别是大成优选、

³ 由于基金天华的价格数据是截止至 2009 年 4 月 28 日,所以该基金价格涨幅并不计算在内,下同。

国投瑞银瑞福进取和基金裕泽，涨幅分别是 7.24%、5.17%和 2.71%。

表 11: 上周封闭式基金交易价格涨跌幅前 5 名后 5 名

前 5 名		后 5 名	
基金名称	价格涨幅	基金名称	价格涨幅
大成优选	7.24%	基金景宏	-3.06%
国投瑞银瑞福进取	5.17%	基金开元	-2.33%
基金裕泽	2.71%	基金安信	-2.04%
基金通乾	2.67%	基金泰和	-1.93%
基金久嘉	2.11%	基金金鑫	-1.28%

数据来源：国信证券经济研究所

表 12: 上周封闭式基金换手率前 5 名后 5 名

前 5 名		后 5 名	
基金名称	换手率	基金名称	换手率
国投瑞银瑞福进取	26.14%	基金安信	2.13%
基金通乾	14.21%	基金泰和	2.62%
长盛同庆 B	9.34%	基金兴华	2.64%
基金鸿阳	8.89%	基金裕泽	2.70%
基金景福	8.46%	富国天丰强化收益	3.00%

数据来源：国信证券经济研究所

开放式基金的市场表现分析

上周 A 股市场震荡加剧，上证指数震荡下行 0.37%，沪深 300 则震荡下行 1.12%。

在开放式股票型基金中，受益于海外股市小幅上涨，QDII 涨幅最高。涨幅列前三位的分别是：海富通海外精选、华夏全球精选和诺安成长，净值增长率分别为：1.56%、1.42%和 1.38%。

表 13: 上周股票型开放式基金净值增长率前 5 名后 5 名

前 5 名		后 5 名	
基金名称	净值增长率	基金名称	净值增长率
海富通海外精选	1.56%	招商大盘蓝筹	-3.25%
华夏全球精选	1.42%	天弘永定成长	-3.24%
诺安成长	1.38%	工银瑞信大盘蓝筹	-3.06%
东方策略成长	1.25%	易方达中小盘	-2.91%
南方隆元产业主题	1.22%	交银精选股票	-2.89%

数据来源：国信证券经济研究所

指数型基金则以跟踪上证 50 指数的涨幅较大。华夏上证 50ETF、长盛中证 100 和银华道琼斯 88 精选分别以-0.09%、-0.17%和-0.29%的收益率名列前三。

表 14: 上周指数型开放式基金净值增长率前 5 名后 5 名

前 5 名		后 5 名	
基金名称	净值增长率	基金名称	净值增长率
华夏上证 50ETF	-0.09%	富国天鼎中证红利	-2.56%

长盛中证 100	-0.17%	友邦华泰红利 ETF	-2.21%
银华道琼斯 88 精选	-0.29%	易方达深证 100ETF	-1.41%
融通巨潮 100	-0.32%	融通深证 100	-1.30%
万家上证 180	-0.60%	长城久泰中标 300	-1.06%

数据来源：国信证券经济研究所

混合型基金则以稳健型基金回报较高，前三位分别是新世纪优选分红、南方全球精选和民生加银品牌蓝筹基金，净值增长率分别为 1.44%、0.91%和 0.70%。

表 15：上周混合型开放式基金净值增长率前 5 名后 5 名

前 5 名		后 5 名	
基金名称	净值增长率	基金名称	净值增长率
新世纪优选分红	1.44%	金鹰红利价值	-3.02%
南方全球精选	0.91%	交银稳健配置混合	-2.93%
民生加银品牌蓝筹	0.70%	广发稳健增长	-2.81%
银华全球核心优选	0.60%	华富策略精选	-2.61%
东方龙混合	0.59%	广发大盘成长	-2.54%

数据来源：国信证券经济研究所；

银华增强收益、信诚经典优债 A、B 基金分别以 0.38%和 0.20%的净值增长率名列前三。

表 16：上周债券型开放式基金净值增长率前 5 名后 5 名

前 5 名		后 5 名	
基金名称	净值增长率	基金名称	净值增长率
银华增强收益	0.38%	华商收益增强 B	-0.76%
信诚经典优债 B	0.20%	万家增强收益	-0.75%
信诚经典优债 A	0.20%	国投瑞银融华债券	-0.70%
大成强化收益 A	0.18%	华商收益增强 A	-0.67%
大成强化收益 B	0.18%	招商安本增利	-0.64%

数据来源：国信证券经济研究所

工银瑞信货币、交银货币 A、B 和的 7 日年化收益率列前三，分别为 3.76%、3.41%和 3.17%。

表 17：上周货币型 7 日年化收益率均值前 5 名后 5 名

前 5 名		后 5 名	
基金名称	7 日年化收益率	基金名称	7 日年化收益率
工银瑞信货币	3.76%	申万巴黎货币	0.31%
交银货币 B	3.41%	友邦华泰货币 A	0.36%
交银货币 A	3.17%	益民货币	0.37%
大摩货币	2.72%	上投摩根货币 A	0.43%
万家货币	2.69%	友邦华泰货币 B	0.61%

数据来源：国信证券经济研究所

基金投资组合建议

受 IPO 即将出台影响，上周 A 股市场震荡加剧，我们可以看到股市调整的压力日渐上升。尽管如此，我们继续看好封闭式基金逐步累积的上涨动力，在确定风险下获得尽可能大的收益是我们在基金组合配置中的主要策略。因此，本周配置仍

然以封闭式基金为核心，辅之以国信基金评价体系中绩效持续优异的基金品种。具体为：

高风险组合。主要配置股票投资型基金，占比 80%，其次配置债券型基金，占比 20%，放弃配置货币型基金。股票投资型基金具体为：指数型 10%、股票型 25%、封闭式 20%、混合型 20%，QDII 基金 5%；

中风险组合。增加配置股票投资型，占比 60%，其次配置增强类债券型基金和货币型基金，占比分别为 30%、10%。股票投资型基金具体为：指数型 5%、封闭式基金 20%、股票型 15%、混合型 15%，QDII 基金 5%；

低风险组合。主要配置债券和货币型基金，占比均为 45%，其次配置配置股票投资型基金，占比 10%，放弃配置指数型和 QDII 基金。股票投资型基金具体为：封闭式 5%、混合型 5%，放弃配置指数型、股票型和 QDII 基金；

结合当前市场情况，我们推荐的偏股型基金依次是：博时主题行业（推荐）、华夏红利（推荐）、易方达价值精选（推荐）、易方达深圳 100ETF（推荐）、兴业趋势投资（推荐）、博时平衡配置（推荐）、富兰克林国海弹性市值（推荐）、中信红利精选（推荐）、兴业可转债（推荐）、基金科瑞（推荐）、基金同益（推荐）、基金兴和（推荐）、基金安顺（推荐）、海富通中国海外精选（QDII、推荐）。

债券型基金：中信稳定双利债券（推荐）、富国天丰强化收益（推荐）、交银施罗德 A（推荐）。

货币型基金：华夏现金增利（推荐）、南方现金增利（推荐）。具体为：

表 18：投资组合建议

风险等级	基金种类	投资比例	推荐基金
高风险	指数型基金	10%	易方达深圳 100ETF（159901）
	股票型基金	25%	博时主题行业（160505）、易方达价值精选（110009）、富兰克林国海弹性市值（450002）、中信红利精选（288002）
	封闭式基金	20%	基金科瑞（500056）、基金同益（184690）、基金兴和（500018）、基金安顺（500009）和富国天丰强化收益（161010）
	混合型基金	20%	华夏红利（002001）、兴业趋势投资（163402）、博时平衡配置（050007）、兴业可转债（340001）
	QDII 基金	5%	海富通中国海外精选（519601）
	债券型基金	20%	中信稳定双利债券（288102）、交银施罗德 A（519680）
	货币型基金	0%	
中风险	指数型基金	5%	易方达深圳 100ETF（159901）
	股票型基金	15%	博时主题行业（160505）、易方达价值精选（110009）、富兰克林国海弹性市值（450002）、中信红利精选（288002）
	封闭式基金	20%	基金科瑞（500056）、基金同益（184690）、基金兴和（500018）、基金安顺（500009）和富国天丰强化收益（161010）
	混合型基金	15%	华夏红利（002001）、兴业趋势投资（163402）、博时平衡配置（050007）、兴业可转债（340001）
	QDII 基金	5%	海富通中国海外精选（519601）
	债券型基金	30%	中信稳定双利债券（288102）、交银施罗德 A（519680）
	货币型基金	10%	华夏现金增利（003003）、中信现金优势货币（288101）
低风险	指数型基金	0%	
	股票型基金	0%	
	封闭式基金	5%	基金同益（184690）、富国天丰强化收益（161010）

混合型基金	5%	华夏红利（002001）
QDII 基金	0%	
债券型基金	45%	中信稳定双利债券（288102）、交银施罗德 A（519680）
货币型基金	45%	华夏现金增利（003003）、中信现金优势货币（288101）

数据来源：国信证券经济研究所

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10%之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

免责条款

本报告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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

国信证券经济研究所研究团队

宏观			策略			交通运输		
杨建龙			汤小生	021-68864595		唐建华	0755-82130468	
林松立	010-82254212		黄海培	021-68864598		孙菲菲	0755-82133400	
任泽平	010-82254206		崔嵘	021-68866202		高健	0755-82130678	
周炳林	0755-82133339		廖喆	021-68866236		黄金香	010-82252922	
			赵谦	021-68866295				
银行			房地产			计算机		
邱志承	021-68864597		方焱	0755-82130648		凌晨	021-68866233	
黄飙	0755-82133476		陈林	0755-82133343		电子元器件		
谈煊	010-82254212		区瑞明	0755-82130678		王俊峰	010-82254205	
戴志锋	0755-82133343							
有色金属			汽车及零配件			钢铁		
彭波	0755-82133909		李君	021-68866235		郑东	010-82254160	
李洪冀	010-82252922		左涛	021-68866253		秦波	010-82252922	
商业贸易			基础化工			非银行金融		
胡鸿轲	021-68866206		邱伟	0755-82133263		武建刚	010-82250828	
吴美玉	010-82252911		陆震	0755-82130532		王一峰	010-82250828	
石油与石化			电力设备			传媒		
李晨	021-68866252		彭继忠	021-68866203		陈财茂	021-68866236	
严蓓娜	021-68866253		皮家银	021-68866205		廖绪发	021-68866237	
机械			电力与公用事业			医药		
余爱斌	0755-82133400		徐颖真	021-68864007		贺平鸽	0755-82133396	
李筱筠	010-82254205		谢达成	021-68866236		丁丹	0755-82130678	
通信			造纸			家电		
严平	021-68865025		李世新	0755-82130565		王念春	0755-82130407	
纺织服装			建材			旅游		
方军平	021-68866202		杨昕	021-68864596		陈财茂	021-68866236	
						廖绪发	021-68866237	
中小股票			食品饮料					
高芳敏	021-68864586		黄茂	0755-82133476				
陈爱华			谢鸿鹤	0755-82130646				
农业			煤炭			建筑		
张如	021-68866233		李然	0755-82130681		邱波	0755-82133390	
固定收益与基金			金融工程			金融工程		
皮敏	021-68864011		葛新元	0755-82133332		王军清	0755-82133297	
张旭	010-82254210		董艺婷	021-68866946		黄志文	0755-82130532	
杨涛	0755-82133339		戴军	021-68864585		林晓明		

国信证券经济研究所机构销售部

华南区			华东区			华北区		
万成水	0755-82133147		盛建平	021-68864592		王立法	010-82252236	
	13923401205			15821778133			13910524551	
	wancs@guosen.com.cn			shengjp@guosen.com.cn			wanglf@guosen.com.cn	
刘宇华	0755-82130818		马小丹	021-68866025		王晓建	010-82252615	
	13823380182			13801832154			13701099132	
	liuyh@guosen.com.cn			maxd@guosen.com.cn			wangxj@guosen.com.cn	
邵燕芳	0755-82133148		郑毅	021-68866205		谭春元	010-82254209	
	13480668226			13795229060			13810118116	
	shaoyf@guosen.com.cn			zhengyi@guosen.com.cn			tancy@guosen.com.cn	
庞博	0755-82130818		黄胜蓝	021-68866011		焦戡	010-82254209	
	0755-82133343			13761873797			13601094018	
	pangb@guosen.com.cn			huangsl@guosen.com.cn			jiaojian@guosen.com.cn	
祝彬	0755-82133456		刘塑	021-68866236				
	15814403667			13817906789				
	zhubin@guosen.com.cn			liusu@guosen.com.cn				