

跟随市场大盘蓝筹风格，提前布局 09 年分红行情**——2009 年三季度基金投资策略****主要内容:****我们的观点:**

- 新近披露的基金 2009 年二季报显示，以股票投资为主的积极型基金呈现了一致性、快速增仓的态势，反映了当前极强的市场信心，也是对后期市场的有力支持。
- 国内经济及企业生产逐步恢复以及流动性供应依然充裕的背景下，投资者信心快速修复，基金发行市场逐步升温。特别是近期指数化基金发行结构性特征，使得短期权重股需求有望平稳增加，而这也将成为推动 A 股市场进一步上涨的动力杠杆。
- 另一方面，A 股市场目前整体估值水平较高，下半年适度宽松的货币政策的力度调整存在可能，市场在中长期内保持强势仍然存在诸多不确定性风险因素。

投资建议:

- 中短期内投资者可以保持较为积极的投资策略，重点关注与市场热点相符大盘蓝筹风格的基金。中长期投资者则应重点关注投资组合的流动性，重点投资于封闭式、ETF、LOF 等交易型基金，降低流动性风险、提高交易性投资收益。
- 在品种选择上，创新型封闭式基金由于独特的杠杆效应更有望成为阶段性行情的明星，但同时对于投资者投资经验及知识要求水平较高，适用范围较为狭窄。而具有折价保护的传统封闭式基金仍然是目前市场上相对的“估值洼地”，上涨、下跌较为滞后的特点，可以使得投资组合进退两宜。此外，其相对简单的产品设计，也具有更强的适用性，是普通基金投资者更为适宜的选择。在品种选择上，可重点关注基金景宏、景福等折价率较高、分红预期金额增厚较多的封闭式基金以及基金科瑞、兴华等业绩表现突出的基金。

风险提示:

- 投资者宜根据自身风险偏好及承受能力选择相应基金投资品种。股票型基金一般属于高风险高收益类型，适合于风险承受能力较高的投资者，其它风险承受类型投资者应严格控制此类高风险产品投资比例。
- 市场不确定性风险因素依然存在，采取较为乐观积极的策略的风险承受能力较高的投资者也应将风险严格控制在承受范围之内。

分析师

李 薇

✉: liwei_yj@chinastock.com.cn

☎: (8610) 6656 8484

相关研究

1. 08.2 债券基金投资策略
2. 08.5 基金经理特征与业绩影响分析
3. 08.7 瑞福分级基金产权分析及瑞福优先策略投资选择
4. 08.12 《CELQ: 跟随 A 股布局结构性、策略性、交易性机会——中国银河证券 2009 年基金投资策略报告》

- 中国银河证券基金研究中心隶属银河证券研究所，是国内第一家基金研究评价机构；
- 中国银河证券基金研究评价资讯系统，银河证券自主知识产权，获得全国证券期货系统科学技术最佳创新奖；
- 中国银河证券基金分类体系，国内最早的权威基金分类体系，是本土基金分类的主要标准。
- fund@chinastock.com.cn
- http://fund.chinastock.com.cn

目 录

一、前言——“V”反转，基金整体收益提升.....	3
二、基金投资业绩及操作回顾.....	3
一) 一致性主动大幅增仓，推动市场预期持续升温.....	3
1、持仓及增仓比例创新高.....	4
2、高仓位一致性显著加强.....	4
3、增仓主动性显著加强.....	4
二) 蓝筹风格主导，重配复兴行业.....	4
1、蓝筹风格主导基金股票投资组合.....	5
2、宏观经济政策受益行业超配显著.....	5
3、行业配置冷热不均.....	5
三、三季度基金投资策略及建议分析.....	6
一) 新基金发行持续升温，指数基金增量入市推动权重股上涨预期.....	6
二) 上半年可分配收益增厚，封闭式基金分红行情预期加强.....	7
三) 投资建议——跟随市场结构性投资主线，关注封闭式基金阶段性投资机会.....	8
四、风险提示.....	9
图 表 目 录.....	16

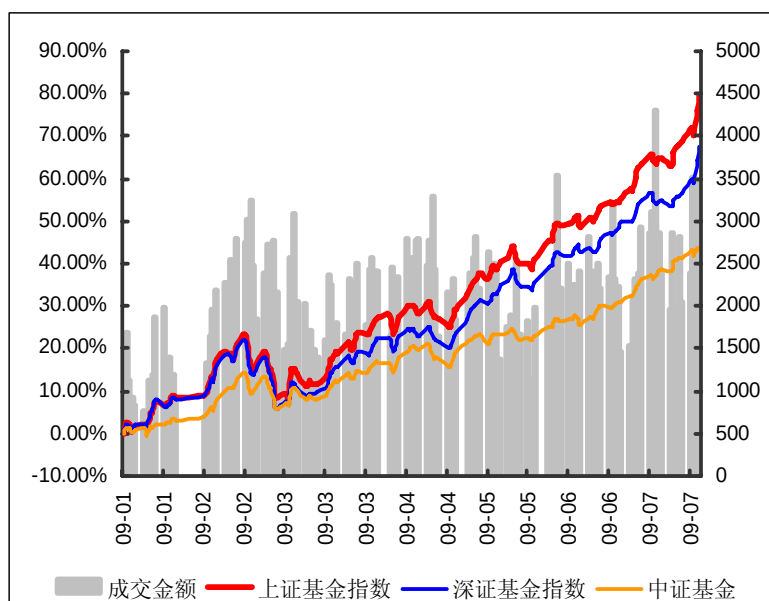
一、前言——“V”反转，基金整体收益提升

2009 年以来积极财政政策及适度宽松货币政策的配合使得宏观经济出现了“V”型反转，而 A 股市场自年初以来也上演了一轮价量齐增的反转性行情。根据银河证券研究所的统计，截止至 7 月 23 日，今年以来两市主要指数的收益都已超过 80 个百分点，其中沪深 300、深证综合指数阶段涨幅更是超过了 100%。

“V”型反转的市场气氛，使得股票类基金成为直接的受益者。截止至 7 月 17 日，今年以来 124 只标准股票型基金平均净值增长率达到了 57.61%，而指数基金平均净值增长率更是达到了 70%以上。稳步的净值提升逐步夯实了基金内在的投资价值基础，而且强劲的市场氛围推动交易型基金的交易价值得到了有效深入发掘，ETF、LOF、封闭式等交易型基金表现强于基金整体平均。截止至 7 月 17 日，今年以来，上证基金指数的阶段涨幅已经达到了 79.54%，深证基金指数阶段涨幅也有 67.31%，远高于同期中证基金 43.6%的阶段涨幅。

图表 1 主要市场指数表现(数据截止至 2009 年 7 月 17 日)

指数名称/ 统计期	上证综 合指数	沪深 300	深证综合 指数
最近一周 涨跌幅 (%)	4.39	4.54	2.86
最近一个 月涨跌幅 (%)	13.90	17.02	16.22
最近半年 (180 天)涨 跌幅(%)	67.21	79.66	81.67
今年以来 涨跌幅(%)	82.80	100.91	100.37



图表 2 今年以来主要基金指数表现(数据截止至 2009 年 7 月 23 日)

数据来源：中国银河证券研究所

二、基金投资业绩及操作回顾

一) 一致性主动大幅增仓，推动市场预期持续升温

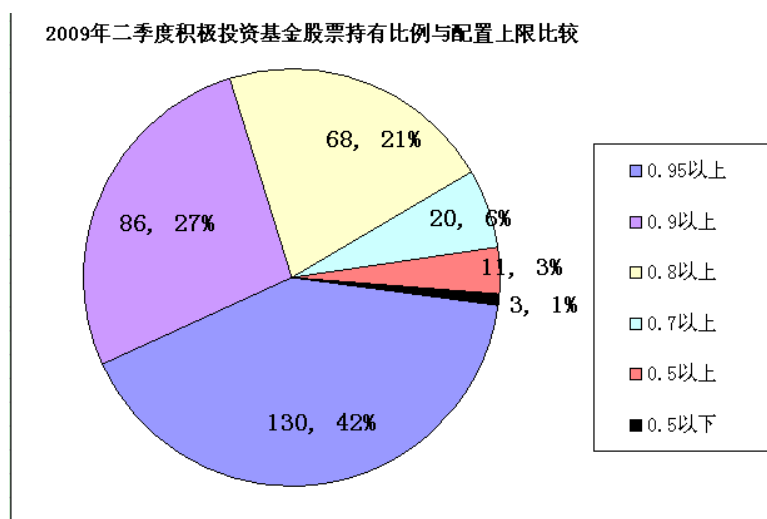
新近披露的基金 2009 年二季报显示，以股票投资为主的积极型基金呈现了一致性、快速增仓的态势，反映了当前极强的市场信心，也是对后期市场的有力支持。

1、持仓及增仓比例创新高

首先，不论增仓幅度，还是持有比例，基金股票配置都达到历史高点。从持仓比例上来看，2009年二季度318只以股票投资为主的积极型基金平均仓位达到了83.44%，超过了2007年第三季度平均80.12%的平均值，达到了近两年以来的最高股票平均配置比例；在上一季度持续增仓的基础上，较上一季度大增了8.1个百分点，增仓幅度之大也是创下了近两年以来的最大值。

2、高仓位一致性显著加强

纳入统计的318只基金中，总共有216只，占比高达69%的基金股票配置已达上限的90%以上，其中占比超过95%的基金达到了130只，占总基金数量的42%；仅有3只基金期末股票持有比例低于配置上限的50%。以股票投资为主的积极型基金体现出极强的阶段性一致加仓行为。



图表 3 2009年二季度以股票投资为主的积极型基金持有比例与配置上限比较

(数据来源：中国银河证券研究所基金研究中心，数据截止至2009年6月30日)

3、增仓主动性显著加强

最后，管理人加仓的主动性显著加强。以上投内需平衡、工银平衡、博时精选、广发稳健、华安配置、富国天源等为代表的恒定战略配置比例基金，在本期也显著加大了股票类资产的战术配置比例，期末股票仓位均以超过正常配置比例上限，超幅最大接近30%，最小也有5%以上。

二季度基金这样的一致性的主动大幅显著加仓行为，一方面是受到了市场的“逼空”压力影响，市场的“V”型反转使得09年股票型基金基准收益呈现单边上升的形态，组合业绩与基准业绩之间差距的扩大，进一步强化了管理人持续增仓的内在压力；另一方面也是受到投资信心增强，管理人主动性积极投资意愿显著提升的作用影响。而基金作为较大机构投资者这种一致性加仓行为又成为支持市场未来稳定向上预期的重要基础。

二) 蓝筹风格主导，重配复兴行业

受益于国家宏观调控政策，复兴预期较为明确的行业成为二季度基金投资的重点。

为了反映基金组合与市场组合之间的风险差异，我们以股票投资为主的积极型基金为整体股票组合中的行业配置比例，并与该行业流通市值占市场组合的比例进行了比较，以反映基金对于该行业的相对配置意愿强度。经过比较可以发现：

1、蓝筹风格主导基金股票投资组合

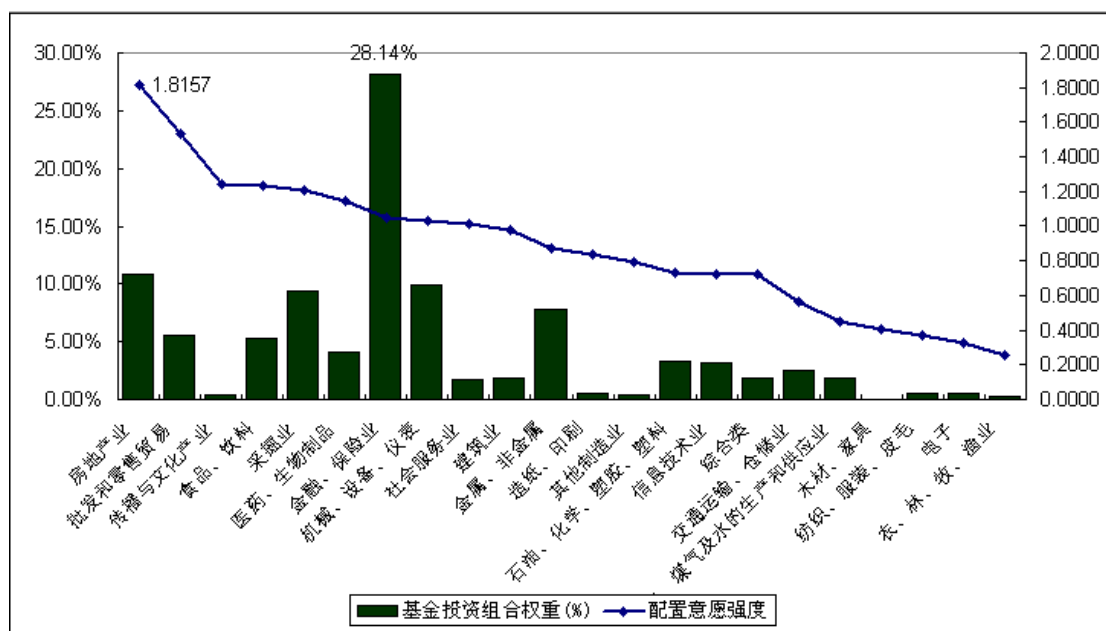
首先，蓝筹风格主导基金股票投资组合。以工商银行、中国石油等为代表的大型国有上市公司等具有良好防御性的蓝筹公司仍然是基金的最为重要的选择。在大型蓝筹所在最为集中的金融、保险行业，基金投资配置比例高达 28.14%。

2、宏观经济政策受益行业超配显著

其次，宏观经济政策受益行业超配显著，呈现积极超配。其中，二季度复苏大幅持续复苏的房地产行业，再次获得了基金的积极增持。组合中配置比例是市场比例的 1.8157 倍，显示出最高的配置意愿强度。

3、行业配置冷热不均

与强劲复苏的房地产大举增持形成鲜明对比，纺织等行业配置意愿度明显为低，多数行业呈低配现象，行业配置整体冷热不均。22 个证监会二级行业中房地产业、批发和零售贸易、传播与文化产业、食品饮料、采掘业、医药生物制品、金融保险、机械设备仪表、社会服务业这 9 个行业，基金配置比例都超过了市场组合中的配置比例，而纺织服装、电子、农业由于受到了国际市场环境的影响及气候等因素影响，基金配置意愿明显较低，组合中配置比例不到市场比例的四成。



图表 4 2009 年二季度以股票投资为主的积极型基金行业配置与市场组合比较

(数据来源：中国银河证券研究所基金研究中心，数据截止至 2009 年 6 月 30 日)

三、三季度基金投资策略及建议分析

通过二季报的分析，可以发现基金一致性积极的投资策略为中短期内市场的稳定向上提供了较好的基础，而基金重点持有金融、地产等的大盘蓝筹风格类行业及公司也更易成为市场的结构性热点。市场整体预期有利于大盘蓝筹风格投资取得超额收益。

此外，我们还可以通过对当前基金市场及基金产品的结构性特点进行分析，可以发现：

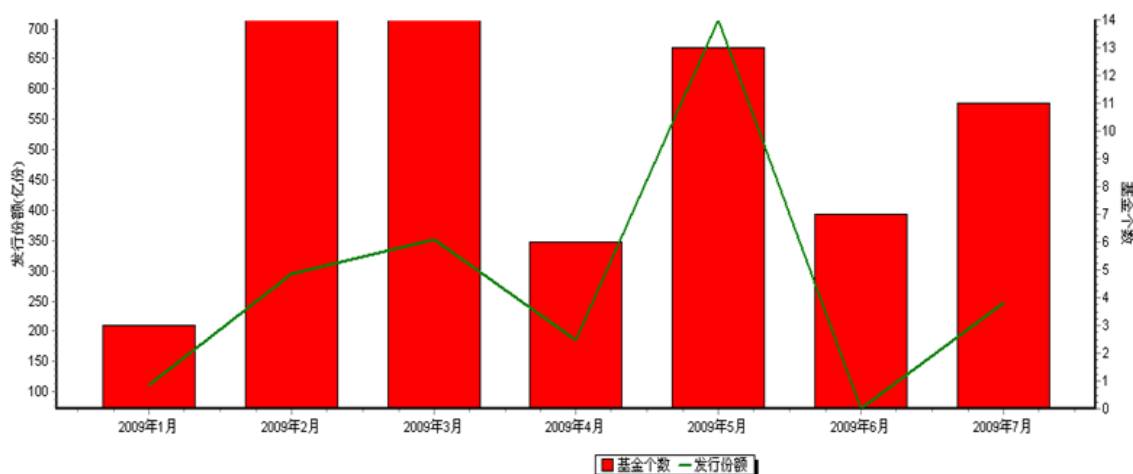
一) 新基金发行持续升温，指数基金增量入市推动权重股上涨预期

与基金投资趋于积极相一致，场外投资者投资基金热情逐步升温，新基金发行数量及规模稳步上升。

今年以来，新发行基金规模与数量稳步上升，股票型基金获青睐。截止至 2009 年 7 月 17 日，今年以来新成立基金数量达到了 68 只，其中以股票投资为主的股票及混合型基金数量分别为 32 和 15 只，募集资金超过了 1200 亿，不论数量还是资产规模都占据了新增基金的绝大比例。而从平均规模来看，股票型基金平均规模达到了 31.87 亿份，超过了新基金的平均募集规模，体现了投资者对于股票型基金的青睐。

图表 5 2002-2009 年基金首募情况比较

统计期	新成立基金				股票型					混合型				
	总数	发行份额(亿份)	平均发行份额(亿份)	截止日份额(亿份)	只数(只)	发行份额(亿份)	占比(%)	平均发行份额(亿份)	截止日份额(亿份)	只数(只)	发行份额(亿份)	占比(%)	平均发行份额(亿份)	截止日份额(亿份)
2009年	68	1978.2	29.092	1472.8	32	1020	51.56	31.875	935.06	15	260.94	13.19	17.396	237.01
2008年	103	2057.7	19.978	1520.1	45	582.05	28.286	12.934	449.57	19	113.52	5.517	5.975	81.083
2007年	58	5815.1	100.26	7302.6	39	4054.2	69.718	103.95	5236.2	15	1583.2	27.226	105.55	1911.5
2006年	89	4197.7	47.165	3113.1	43	1928.6	45.944	44.851	1700.3	25	1456.5	34.698	58.26	1190.5
2005年	55	1397.4	25.408	941.68	22	279.9	20.029	12.723	219.05	14	93.905	6.72	6.708	59.476
2004年	55	1839.7	33.449	1511.7	17	485.3	26.379	28.547	405.73	28	881.28	47.904	31.474	712.63
2003年	42	922.21	21.957	516.6	12	178.69	19.377	14.891	142.97	14	240.77	26.108	17.198	181.6
2002年	14	499.28	35.663	393.26	3	79.241	15.871	26.414	83.13	9	268.36	53.749	29.817	233.5
汇总	484	18707	38.652	-	213	8608	46.014	40.413	-	139	4898.5	26.185	35.241	-



图表 6 2009 年 1~7 月新基金月度首募情况比较

(数据来源：中国银河证券研究所基金研究中心，数据截止至 2009 年 7 月 23 日)

此外，具有刚性建仓需求的指数基金近期加速核批又成为近期最为重要的新资金结构性动向特征。

由于上半年指数基金业绩表现突出，截至 2009 年 6 月 30 日，11 只标准指数型基金平均涨幅 68.38%，6 只增强型指数基金平均涨幅 68.51%，指数基金平均业绩远远地跑赢其他类型基金。投资者对指数基金的投资热情大幅上升，近期新募华夏沪深 300、汇添富上证综指等基金规模均超过了今年以来基金募集平均水平。而随着易方达沪深 300 指数基金等新基金的发行，考虑到原有指数基金持续营销高峰，根据银河证券基金研究中心的测算，结合首发和持续营销，7、8 月指数基金至少会涌入 1000 亿的增量资金。增量资金和存量资金合并计算，指数基金规模将达到 3000-到 4000 亿元。

依据指数编制规则，随着限售期的解除，权重股的流通占比仍将继续提升，而处于建仓期的指数基金为保证组合与标的指数的一致性，权重股的二级市场实际可流通部分将是其重点买入部分。由于主要权重股实际可流通部分较少，因此以指数基金为主的近期新发基金结构特征将会比普通股票型基金对指数上涨产生更强的杠杆撬动作用。

综合而言，在宏观经济方面好转，流动性继续充裕的背景下，这种新基金短期指数化的结构性特征将会成为市场指数向上的一种杠杆支持，而大盘蓝筹风格的权重股投资风格有望延续强势风格。

(详细测算过程及分析请参见银河证券研究所基金研究中心基金投资策略报告《**权重与杠杆：指数基金总动员推动上证指数进一步大幅度上涨**》，胡立峰，李兰，2009 年 7 月 23 日)

二) 上半年可分配收益增厚，封闭式基金分红行情预期加强

上半年市的大幅上涨环境下，封闭式基金取得了较好的经营业绩增长，资产净值稳步提升。28 只传统封闭式基金中有 15 只净值增长超过了 50%，其中列于首位的基金兴华达到了 68.58%。

图表 7 今年以来封闭式基金净值增长率前 5 名

基金代码	基金简称	份额净值 (元)	份额累计净值 (元)	过去一周		过去一个月(4 周)		今年以来	
				净值 增长率	排序	净值 增长率	排序	净值 增长率	排序
500008	基金兴华	1.629	5.293	3.23%	6	16.07%	2	64.93%	1
500006	基金裕阳	1.6931	4.6301	0.88%	29	7.85%	27	60.87%	2
500018	基金兴和	1.4117	3.5597	2.59%	10	11.97%	7	60.69%	3
500011	基金金鑫	1.1613	3.0373	1.98%	15	8.82%	21	60.05%	4
500056	基金科瑞	1.505	4.007	3.45%	2	15.20%	3	59.12%	5

(数据来源: 中国银河证券研究所基金研究中心, 数据截止至 2009 年 6 月 30 日)

同时净值的上升, 也使得预期分红金额也相应上升。

封闭式基金拥有独特的折价优势, 而分红是改变其存续期内现金流期限结构的重要事件, 对封闭式基金折现价值影响较大。随着二季报的披露, 我们利用本期利润与公允价值变动, 对二季度封闭式基金可分配利润增加额进行了测算, 结果显示, 基金景宏、兴华、安顺、科瑞、汉盛、安信、景福、通乾、普惠、裕泽这 10 只封闭式基金二季度测算单位可分配利润增加额都在 0.1 元以上, 这也直接提高了投资者对于 2009 年度封闭式基金定期分红金额的预期值, 从而对封闭式基金的中长期走势将会形成一定支撑。

当然在今年以来基金分红频率及力度的增大的环境中, 部分条款允许封闭式基金的中期分红预期也相应有所提升。这也可能会成为封闭式基金中短期内阶段性超额表现的外在条件。

图表 8 2009 年二季度封闭式基金测算可分配利润增加额前 10 名

代码	名称	2009 第 2 季报本期利润 扣减本期公允价值变动 损益后的净额(元)	2009 第 2 季 报本期利润 (元)	总份额 (份)	二季度测算单位 可分配利润增加 额(元)
184691	基金景宏	281129741	416976828.5	2000000000	0.14
500008	基金兴华	281038303.6	557608328.9	2000000000	0.14
500009	基金安顺	397166503.5	637157505.9	3000000000	0.13
500056	基金科瑞	385080468.6	632255489.3	3000000000	0.13
500005	基金汉盛	246135402.6	507825906.9	2000000000	0.12
500003	基金安信	245059675.1	342981947.8	2000000000	0.12
184701	基金景福	360109606.2	621448330.1	3000000000	0.12
500038	基金通乾	216234927	354635211.7	2000000000	0.11
184689	基金普惠	207840502.9	535863957.7	2000000000	0.10
184705	基金裕泽	49628499.18	95784130.21	500000000	0.10

(数据来源: 中国银河证券研究所基金研究中心, 数据截止至 2009 年 6 月 30 日)

三) 投资建议——跟随市场结构性投资主线, 关注封闭式基金阶段性投资

机会

从基金管理人方面而言,股票投资为主的积极基金在 09 年二季度采取了近两年以来最为显著的一致性增加股票配置比例的投资操作,大部分基金已经接近于“满仓”操作,这反映了基金管理人对于现阶段行情的一种乐观情绪。

从投资者方面来看,基金发行升温,首募规模提高明显,股票型基金特别是指数型基金受到了投资者较为一致的追捧。

从市场基本面来看,一方面,投资支持下国内经济及企业生产逐步恢复以及流动性供应依然充裕的背景下,投资者信心快速修复,基金发行市场逐步升温。近期指数化基金发行结构性特征,使得短期权重股需求有望平稳增加,而这也将成为推动 A 股市场进一步上涨的杠杆。另一方面,从市场内部来看,A 股市场的“V”型反转速度较实体经济修复明显为快,市场整体估值水平较高。从宏观环境来看,在上半年投放流动性已经达到较高的历史水平的基础下,下半年适度宽松的货币政策的力度调整存在可能。而这都成为市场在中长期内保持强势的不确定性风险因素。

在这样的背景下,我们认为基金投资者整体上可以保持偏乐观的投资策略。

对于中短期投资者而言,可以保持较为积极的投资策略,重点关注与市场热点相符的大盘蓝筹风格类基金;重点选择 ETF、指数基金等较为积极的投资品种。而对于中长期投资者而方主,则应重点关注投资组合的流动性,重点投资于封闭式、ETF、LOF 等交易型基金,降低流动性风险、提高交易性投资收益。

就具体品种而言,创新型封闭式基金由于独特的杠杆效应更有望成为阶段性行情的明星,但同时对于投资者投资经验及知识要求水平较高,适用范围较为狭窄。

而具有折价保护的传统封闭式基金仍然是目前市场上相对的“估值洼地”,上涨、下跌较为滞后的特点,可以使得投资组合进退两宜。此外,其相对简单的产品设计,也具有更强的适用性,是普通基金投资者更为适宜的选择。由于我国市场收益记忆性效应的存在,在一定期间内追随基金科瑞、兴华等业绩表现突出的基金获得正的超额收益的概率较大。而即将披露的半年报揭晓,将会使得封闭式基金上半年增厚红利更为清晰化,基金景宏、景福等折价率较高、分红预期金额增厚较多的封闭式基金也较有可能成为阶段性明星,投资者可以重点把握。

四、风险提示

投资者宜根据自身风险偏好及承受能力选择相应基金投资品种。股票型基金一般属于高风险高收益类型,适合于风险承受能力较高的投资者,其它风险承受类型投资者应严格控制此类高风险产品投资比例。

此外,市场不确定性风险因素依然存在,风险承受能力较高的投资者即使采取较为乐观积极的策略应保持适度谨慎,将风险严格控制在承受范围内。

附表 1 封闭式基金今年以来业绩表现

基金代码	基金简称	份额净值 (元)	份额累计净值(元)	过去一周		过去一个月(4 周)		今年以来	
				净值增长率	排序	净值增长率	排序	净值增长率	排序
150001	国投瑞银瑞福进取封闭	0.761	0.986	7.94%	1	41.19%	1	170.82%	1
121099	国投瑞银瑞福分级封闭	0.853	0.993	3.39%	4	14.96%	4	68.58%	2
500008	华夏兴华封闭	1.629	5.293	3.23%	6	16.07%	2	64.93%	3
500006	博时裕阳封闭	1.6931	4.6301	0.88%	29	7.85%	27	60.87%	4
500018	华夏兴和封闭	1.4117	3.5597	2.59%	10	11.97%	7	60.69%	5
500011	国泰金鑫封闭	1.1613	3.0373	1.98%	15	8.82%	21	60.05%	6
500056	易方达科瑞封闭	1.505	4.007	3.45%	2	15.20%	3	59.12%	7
150002	大成优选封闭	0.846	0.879	1.68%	19	10.44%	12	59.02%	8
150003	建信优势动力封闭	0.908	0.908	3.42%	3	14.65%	5	58.74%	9
184722	长城久嘉封闭	1.0618	3.7918	3.24%	5	14.50%	6	58.50%	10
184705	博时裕泽封闭	1.2674	3.8374	1.76%	17	10.90%	9	58.46%	11
500009	华安安顺封闭	1.7247	4.6627	2.10%	13	9.41%	19	57.95%	12
184698	南方天元封闭	1.5831	4.3091	2.49%	11	10.21%	13	57.81%	13
184701	大成景福封闭	1.5737	2.9577	1.90%	16	10.48%	11	57.56%	14
500002	嘉实泰和封闭	1.0821	4.5121	1.48%	22	10.68%	10	57.30%	15
184690	长盛同益封闭	1.4349	4.3389	1.54%	20	9.81%	15	57.25%	16
184692	博时裕隆封闭	1.4366	4.3056	1.24%	26	8.20%	26	55.88%	17
500058	银河银丰封闭	1.251	3.411	1.21%	27	8.78%	22	55.48%	18
500038	融通通乾封闭	1.5596	3.3126	1.39%	24	8.45%	24	54.90%	19
184703	国泰金盛封闭	1.6008	4.2036	1.14%	28	8.27%	25	53.78%	20
500001	国泰金泰封闭	1.248	3.961	1.52%	21	8.46%	23	51.99%	21
184699	长盛同盛封闭	1.1246	3.1871	2.02%	14	9.75%	17	51.81%	22
500005	富国汉盛封闭	1.6893	4.1399	0.87%	30	7.68%	28	49.30%	23
184689	鹏华普惠封闭	1.734	3.886	1.26%	25	9.48%	18	48.85%	24
184691	大成景宏封闭	1.5759	3.8759	1.73%	18	9.40%	20	48.80%	25
184693	鹏华普丰封闭	1.4237	3.1981	2.20%	12	10.13%	14	48.32%	26
500003	华安安信封闭	1.5709	4.9829	3.16%	7	9.77%	16	48.09%	27
184688	南方开元封闭	1.0322	4.6632	0.38%	31	3.70%	31	43.30%	28
184728	宝盈鸿阳封闭	0.8559	2.4274	2.91%	8	7.47%	29	41.61%	29
184721	嘉实丰和封闭	0.9675	3.7155	2.71%	9	11.07%	8	38.87%	30
500015	富国汉兴封闭	1.4004	2.561	1.40%	23	5.92%	30	36.72%	31
121007	国投瑞银瑞福优先封闭	0.946	1.001	0.00%	32	0.00%	32	29.41%	32
161010	富国天丰债券封闭	1.041	1.086	-0.38%	33	-0.19%	33	4.28%	--
160806	长盛同庆封闭	1.074	1.074	1.90%	--	5.81%	--	7.40%	--
150007	长盛同庆封闭 B	1.117	1.117	3.04%	--	9.40%	--	11.70%	--

基金代码	基金简称	份额净值 (元)	份额累计净值 (元)	过去一周		过去一个月 (4 周)		今年以来	
				净值增长率	排序	净值增长率	排序	净值增长率	排序
150006	长盛同庆封闭 A	1.01	1.01	0.10%	--	0.40%	--	1.00%	--

(数据来源: 中国银河证券研究所基金研究中心, 数据截止至 2009 年 7 月 17 日)

附表 2 封闭式基金二季度测算可分配利润增加额

代码	名称	2009 第 2 季报本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 (元)	2009 第 2 季报本期利润 (元)	总份额 (份)	二季度测算可分配利润增加额 (元)
184691	基金景宏	281129741	416976828.5	2000000000	0.14
500008	基金兴华	281038303.6	557608328.9	2000000000	0.14
500009	基金安顺	397166503.5	637157505.9	3000000000	0.13
500056	基金科瑞	385080468.6	632255489.3	3000000000	0.13
500005	基金汉盛	246135402.6	507825906.9	2000000000	0.12
500003	基金安信	245059675.1	342981947.8	2000000000	0.12
184701	基金景福	360109606.2	621448330.1	3000000000	0.12
500038	基金通乾	216234927	354635211.7	2000000000	0.11
184689	基金普惠	207840502.9	535863957.7	2000000000	0.10
184705	基金裕泽	49628499.18	95784130.21	500000000	0.10
500002	基金泰和	186841371.1	292690600.4	2000000000	——
184722	基金久嘉	184361775.1	305092170.2	2000000000	——
184692	基金裕隆	255293070.5	600957883.4	3000000000	0.09
184698	基金天元	250117986.1	687902511.3	3000000000	0.08
184703	基金金盛	39254906.32	108916225.3	500000000	0.08
500001	基金金泰	149897192.3	377983222.3	2000000000	0.07
150003	建信优势	322634504.5	559107169.6	4642655005	——
184721	基金丰和	208084699.9	297924999.1	3000000000	——
500018	基金兴和	184942757.1	704029753.7	3000000000	0.06
500011	基金金鑫	170245963.7	560983622.3	3000000000	0.06
500058	基金银丰	158853037	547294056.2	3000000000	0.05
500006	基金裕阳	89109346.43	560404285.5	2000000000	0.04
184699	基金同盛	116358634.2	479875013.9	3000000000	0.04
500015	基金汉兴	67363791.08	621744330.7	3000000000	0.02
184690	基金同益	44251560.94	448410286.5	2000000000	0.02
184728	基金鸿阳	19919880.78	80136042.68	2000000000	——
184693	基金普丰	21156103.37	548656575.7	3000000000	0.01

代码	名称	2009 第 2 季报本期 利润扣减本期公允 价值变动损益后的 净额(元)	2009 第 2 季报本期利 润(元)	总份额(份)	二季度测算可分配 利润增加额(元)
184688	基金开元	——	211036244.8	2000000000	——

(数据来源：中国银河证券研究所基金研究中心，数据截止至 2009 年 6 月 30 日)

附表 3 今年以来新发基金明细

代码	名称	发行份 额(亿 份)	截止日份 额(亿份)	发行公告日	认购起始 日期	认购结束日 期	认购 天数	基金成立 日
121011	国投瑞银货币 A	38.33	1.686	2008-12-31	2009-1-6	2009-1-15	10	2009-1-19
128011	国投瑞银货币 B	38.33	11.239	2008-12-31	2009-1-6	2009-1-15	10	2009-1-19
240012	华宝兴业收益 A	6.157	3.882	2008-12-31	2009-1-5	2009-2-13	40	2009-2-17
240013	华宝兴业收益 B	16.425	5.353	2008-12-31	2009-1-5	2009-2-13	40	2009-2-17
573003	诺德增强收益	11.842	4.87	2009-1-15	2009-1-19	2009-2-27	40	2009-3-4
481009	工银瑞信沪深 300	36.064	18.818	2009-1-20	2009-2-3	2009-3-3	29	2009-3-5
360010	光大保德信精选	10.405	8.44	2009-1-23	2009-2-2	2009-2-27	26	2009-3-4
213006	宝盈核心优势	7.767	3.342	2009-2-2	2009-2-5	2009-3-12	36	2009-3-17
253020	国联安增利债券 A	7.076	3.257	2009-2-2	2009-2-5	2009-3-6	30	2009-3-11
253021	国联安增利债券 B	23.646	4.321	2009-2-2	2009-2-5	2009-3-6	30	2009-3-11
320007	诺安成长	11.678	7.09	2009-2-2	2009-2-5	2009-3-6	30	2009-3-10
110015	易方达行业领先	40.918	26.448	2009-2-5	2009-2-23	2009-3-20	26	2009-3-26
550006	信诚经典优债 A	3.116	2.433	2009-2-6	2009-2-9	2009-3-6	26	2009-3-11
550007	信诚经典优债 B	12.524	4.508	2009-2-6	2009-2-9	2009-3-6	26	2009-3-11
70017	嘉实量化阿尔法	29.612	21.44	2009-2-11	2009-2-16	2009-3-17	30	2009-3-20
20019	国泰双利债券 A	2.842	2.105	2009-2-13	2009-2-18	2009-3-6	17	2009-3-11
20020	国泰双利债券 C	16.96	7.52	2009-2-13	2009-2-18	2009-3-6	17	2009-3-11
450007	国富成长动力	11.096	11.523	2009-2-13	2009-2-16	2009-3-23	36	2009-3-25
620003	金元比联丰利	14.748	10.059	2009-2-14	2009-2-18	2009-3-18	29	2009-3-23
163807	中银行业优选	19.974	15.466	2009-2-18	2009-2-23	2009-3-30	36	2009-4-3
690001	民生加银品牌蓝筹	27.186	13.689	2009-2-20	2009-2-25	2009-3-25	29	2009-3-27
340008	兴业有机增长	19.803	19.522	2009-2-20	2009-2-23	2009-3-20	26	2009-3-25
519698	交银先锋股票	44.707	40.429	2009-2-24	2009-3-3	2009-4-3	32	2009-4-10
160615	鹏华沪深 300	19.944	9.657	2009-2-26	2009-3-2	2009-3-27	26	2009-4-3
162211	泰达荷银品质生活	12.949	10.609	2009-2-26	2009-3-2	2009-4-3	33	2009-4-9

代码	名称	发行份 额(亿 份)	截止日份 额(亿份)	发行公告日	认购起始 日期	认购结束日 期	认购 天数	基金成立 日
290006	泰信蓝筹精选	10.753	11.116	2009-2-27	2009-3-2	2009-4-17	47	2009-4-22
660003	农银汇理平衡双 利	64.655	65.948	2009-2-27	2009-3-2	2009-4-2	32	2009-4-8
202015	南方沪深 300	15.808	11.163	2009-3-2	2009-3-4	2009-3-20	17	2009-3-25
40012	华安强化收益 A	14.331	7.678	2009-3-4	2009-3-9	2009-4-8	31	2009-4-13
40013	华安强化收益 B	13.218	9.899	2009-3-4	2009-3-9	2009-4-8	31	2009-4-13
610003	信达澳银稳定 A	2.287	2.082	2009-3-5	2009-3-9	2009-4-2	25	2009-4-8
610103	信达澳银稳定 B	9.121	5.748	2009-3-5	2009-3-9	2009-4-2	25	2009-4-8
161611	融通内需驱动	29.552	20.919	2009-3-11	2009-3-16	2009-4-17	33	2009-4-22
519670	银河行业优选	6.927	5.635	2009-3-11	2009-3-16	2009-4-17	33	2009-4-24
166003	中欧稳健收益 A	21.524	2.336	2009-3-20	2009-3-23	2009-4-17	26	2009-4-24
166004	中欧稳健收益 C	21.524	6.63	2009-3-20	2009-3-23	2009-4-17	26	2009-4-24
180018	银华和谐主题	26.73	27.089	2009-3-23	2009-3-26	2009-4-22	28	2009-4-27
519025	海富通领先成长	26.653	16.559	2009-3-25	2009-3-30	2009-4-24	26	2009-4-30
580005	东吴进取策略	10.486	10.486	2009-3-25	2009-3-30	2009-4-30	32	2009-5-6
519185	万家精选	16.401	16.401	2009-4-10	2009-4-13	2009-5-12	30	2009-5-18
460006	友邦华泰货币 A	23.4	1.683	2009-4-16	2009-4-21	2009-4-30	10	2009-5-6
460106	友邦华泰货币 B	23.4	4.208	2009-4-16	2009-4-21	2009-4-30	10	2009-5-6
20015	国泰区位优势	19.092	19.094	2009-4-16	2009-4-20	2009-5-22	33	2009-5-27
530009	建信收益增强 A	27.53	23.986	2009-4-18	2009-4-21	2009-5-27	37	2009-6-2
531009	建信收益增强 C	52.115	46.804	2009-4-18	2009-4-21	2009-5-27	37	2009-6-2
320008	诺安增利	16.13	12.221	2009-4-22	2009-4-24	2009-5-22	29	2009-5-27
519113	浦银安盛精致生 活	8.37	7.836	2009-4-24	2009-4-27	2009-5-27	31	2009-6-4
150006	长盛同庆 A	58.747	58.747	2009-4-27	2009-5-6	2009-5-7	2	2009-5-12
150007	长盛同庆 B	88.12	88.12	2009-4-27	2009-5-6	2009-5-7	2	2009-5-12
400011	东方核心动力	7.72	7.72	2009-4-30	2009-5-5	2009-6-19	46	2009-6-24
310388	申万巴黎消费增 长	14.642	14.643	2009-5-4	2009-5-7	2009-6-5	30	2009-6-12
50011	博时信用债券 A	24.066	3.59	2009-5-6	2009-5-11	2009-6-5	26	2009-6-10
50111	博时信用债券 C	24.066	20.479	2009-5-6	2009-5-11	2009-6-5	26	2009-6-10
51011	博时信用债券 B	24.066	0	2009-5-6	2009-5-11	2009-6-5	26	2009-6-10
217012	招商行业领先	44.753	44.734	2009-5-7	2009-5-11	2009-6-16	37	2009-6-19
100035	富国优化增强 A	58.205	13.776	2009-5-8	2009-5-12	2009-6-5	25	2009-6-10
100036	富国优化增强 B	58.205	0	2009-5-8	2009-5-12	2009-6-5	25	2009-6-10
100037	富国优化增强 C	58.205	44.448	2009-5-8	2009-5-12	2009-6-5	25	2009-6-10
270021	广发聚瑞	70.709	70.68	2009-5-9	2009-5-13	2009-6-12	31	2009-6-16

代码	名称	发行份 额(亿 份)	截止日份 额(亿份)	发行公告日	认购起始 日期	认购结束日 期	认购 天数	基金成立 日
398041	中海量化策略	16.464	16.462	2009-5-15	2009-5-20	2009-6-19	31	2009-6-24
540006	汇丰晋信大盘	28.856	28.855	2009-5-15	2009-5-18	2009-6-19	33	2009-6-24
210003	金鹰行业优势	21.671	21.671	2009-5-19	2009-5-25	2009-6-25	32	2009-7-1
371020	上投摩根纯债 A	4.231	4.231	2009-5-20	2009-5-25	2009-6-19	26	2009-6-24
371120	上投摩根纯债 B	13.782	13.782	2009-5-20	2009-5-25	2009-6-19	26	2009-6-24
470007	汇添富上证综合	90.978	90.978	2009-5-21	2009-5-25	2009-6-26	33	2009-7-1
410007	华富价值增长	6.791	6.791	2009-5-22	2009-5-25	2009-7-10	47	2009-7-15
200011	长城景气行业龙头	19.646	19.646	2009-5-25	2009-6-1	2009-6-26	26	2009-6-30
519091	新世纪泛资源优势	31.322	31.322	2009-5-27	2009-6-2	2009-7-8	37	2009-7-13
350007	天治趋势精选	5.26	5.26	2009-6-5	2009-6-10	2009-7-10	31	2009-7-15
690002	民生加银增强收益 A	3.461	3.461	2009-6-12	2009-6-16	2009-7-17	32	2009-7-21
690202	民生加银增强收益 C	12.449	12.449	2009-6-12	2009-6-16	2009-7-17	32	2009-7-21
166005	中欧价值发现	-	-	2009-6-15	2009-6-18	2009-7-20	33	-
290007	泰信增强收益 A	-	-	2009-6-22	2009-6-25	2009-7-24	30	-
291007	泰信增强收益 C	-	-	2009-6-22	2009-6-25	2009-7-24	30	-
519987	长信恒利优势	-	-	2009-6-23	2009-6-26	2009-7-24	29	-
51	华夏沪深 300	247.72	247.72	2009-6-26	2009-7-6	2009-7-8	3	2009-7-10
340009	兴业磐稳增利债券	-	-	2009-6-26	2009-7-1	2009-7-20	20	-
460007	友邦华泰行业领先	-	-	2009-6-26	2009-7-1	2009-7-29	29	-
161810	银华内需精选	-	-	2009-7-1	2009-7-6	2009-7-31	26	2009-7-1
50012	博时策略灵活配置	-	-	2009-7-8	2009-7-15	2009-8-7	24	-
70018	嘉实回报灵活配置	-	-	2009-7-9	2009-7-14	2009-8-14	32	-
519186	万家稳健增利 A	-	-	2009-7-10	2009-7-14	2009-8-7	25	-
519187	万家稳健增利 C	-	-	2009-7-10	2009-7-14	2009-8-7	25	-
213009	宝盈货币 A	-	-	2009-7-15	2009-7-20	2009-7-31	12	-
213909	宝盈货币 B	-	-	2009-7-15	2009-7-20	2009-7-31	12	-
510060	工银瑞信上证 50ETF	-	-	2009-7-16	2009-7-20	2009-8-20	32	-
550008	信诚优胜精选	-	-	2009-7-17	2009-7-22	2009-8-21	31	-

代码	名称	发行份 额(亿 份)	截止日份 额(亿份)	发行公告日	认购起始 日期	认购结束日 期	认购 天数	基金成立 日
257050	国联安主题驱动	-	-	2009-7-17	2009-7-20	2009-8-21	33	-

(数据来源：中国银河证券研究所基金研究中心，数据截止至 2009 年 7 月 20 日)

图 表 目 录

图表 1 主要市场指数表现(数据截止至 2009 年 7 月 17 日).....	3
图表 2 今年以来主要基金指数表现(数据截止至 2009 年 7 月 23 日).....	3
图表 3 2009 年二季度以股票投资为主的积极型基金持有比例与配置上限比较.....	4
图表 4 2009 年二季度以股票投资为主的积极型基金行业配置与市场组合比较.....	5
图表 5 2002-2009 基金首募情况比较.....	6
图表 6 2009 年 1-7 月新基金月度首募情况比较.....	7
图表 7 今年以来封闭式基金净值增长率前 5 名	8
图表 52009 年二季度封闭式基金测算可分配利润增加额前 10 名.....	8
附表 1 封闭式基金今年以来业绩表现	10
附表 2 封闭式基金二季度测算可分配利润增加额	11
附表 3 今年以来新发基金明细	12

免责声明

报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印报告。

报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠报告而取代个人的独立判断。报告所载内容反映的是银河证券在最初发表报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，报告不构成给予客户个人咨询建议。

报告可能附带其它网站的地址或超级联接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级联接，银河证券不对其内容负责。报告提供这些地址或超级联接的目的纯粹是为了客户使用方便，联接网站的内容不构成报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有报告涉及的证券或进行证券交易，或向报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到报告而视其为客户。报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送报告前使用报告所涉及的研究或分析内容。

所有在报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究所

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100032

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系：010-66568849

上海地区联系：010-66568281

深圳广州地区联系：010-66568908