

王丹妮 宗乐
贾戎莉 高昕炜

86-755-82943250
wangdn@cmschina.com.cn

2009年10月9日

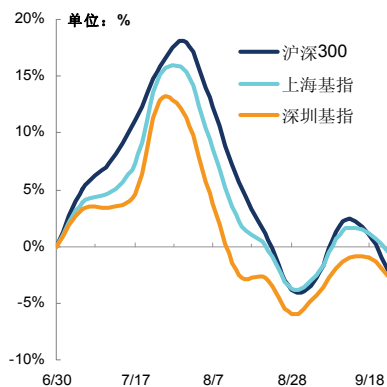
基金市场投资策略（2009年四季度）

控制系统风险 重视选股能力

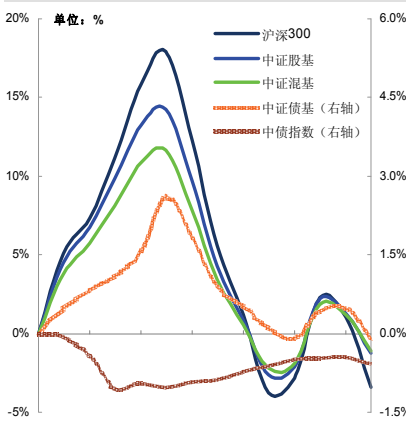
主要市场数据（09.7.1~9.25）

指数简称	9月25日收盘	区间涨跌
沪深300	3058.5	-3.41
上证综指	2838.8	-4.07
深证成指	11384.2	-1.58
上海基金	3997.2	-1.16
深圳基金	3861.9	-3.28
中证股基	4345.4	-1.26
中证混基	3969.0	-1.08
中证债基	1672.9	-0.10
中债指数	128.4	-0.58

主要市场指数与基金指数比较



主要市场指数与基金收益比较



相关报告

《证券投资基金 2009 年中期投资策略》2009/6

三季度 A 股市场步入调整，偏股型基金净值下降，获得超额收益。短期内 A 股市场对于房地产销售、创业板和再融资对流动性的影响等因素比较担忧，短期仍将反复振荡。出于对未来通胀的担忧，债券市场投资机会仍然不大。基金投资者应将系统风险控制在合理水平，选择充分认识到市场振荡风险、选股能力较强的基金。目前封闭式基金折价率所提供的安全保护对长期投资者仍有较大吸引力，可关注折价率较高、净值增长较好、具有较强分红能力的封闭式基金。

- **三季度 A 股市场步入调整** 三季度股票市场发生较大调整。截至 9 月 25 日收盘，沪深 300 指数收于 3059 点，三季度单季跌幅为-3.41%；上证综指收于 2839 点，下跌-4.07%；深证成指收于 11384 点，同期下跌 1.58%。
- **偏股型开放式基金净值下降 获得超额收益** 受到股票市场回调的牵连，偏股型开放式基金的平均单位净值也结束了今年以来快速上涨的走势，基金指数开始出现负增长。中证股票基金指数和中证混合基金指数期间分别下跌了 1.26% 和 1.08%。若与沪深 300 的跌幅相比，两类基金均获得超额收益。
- **下阶段股票市场走势预期** 市场目前正处于经济复苏链条第三和第四环节的中间。这个环节政策刺激已近尾声，内需增长的边际效用减弱，未来经济增长的新动力应转向外需。短期内，市场对未来房地产销售、创业板开闸和再融资对流动性的影响等方面的因素比较担忧，短期仍将反复振荡。
- **债券市场近期投资机会不大** 目前央行货币政策仍属适度宽松范畴。在央行尚未关注通胀之时，债券整体收益率仍然向上。同时，出于对未来通胀的担忧，市场对债券（特别是长债）的购买需求下降。总体而言，我们认为四季度债券市场的投资机会仍然不大。
- **基金投资策略的调整** 我们估计四季度基础 A 股市场仍将反复振荡。在这种市场环境中投资管理的难度加大。当前我们倾向于将系统风险稳定的控制在合理水平的策略。因而我们寻找充分认识到振荡市场风险情况，并估计过基金能够承担的风险水平，同时选股能力较强的基金。
- **封闭式基金选择策略** 目前剩余期限 3-6 年的封闭式基金折价率对应的年化收益率约为 5%-7%。当前折价率所提供的安全保护对长期投资者仍然具有较大的吸引力。建议投资者关注折价率较高、净值增长较好、具有较强分红能力的封闭式基金，未来将获得折价率回归和净值增长的双重收益。
- **推荐基金名单**

正文目录

一、三季度基础市场及基金净值表现回顾	3
1、三季度股票市场回顾	3
2、开放式基金（非货币）净值表现	3
3、货币市场基金近期表现	5
二、封闭式基金近期表现	6
1、封闭式基金指数表现	6
2、封闭式基金市场价格及交易情况	6
3、封闭式基金单位净值表现及折价率变动情况	7
三、未来半年股票市场和债券市场变动分析	8
1、经济基本面分析：中期看出口	8
2、股票市场走势研判：短期反复振荡	8
3、债券市场走势研判：近期投资机会不大	8
四、四季度开放式基金选择策略	9
1、基金大类产品配置	9
2、偏股型基金选择策略	9
3、封闭式基金选择策略	9
五、推荐基金名单	12
1、股票型基金推荐名单	12
2、混合型基金推荐名单	12
3、债券型基金推荐名单	13
4、封闭式基金推荐名单	13
六、特别提示	13

一、三季度基础市场及基金净值表现回顾

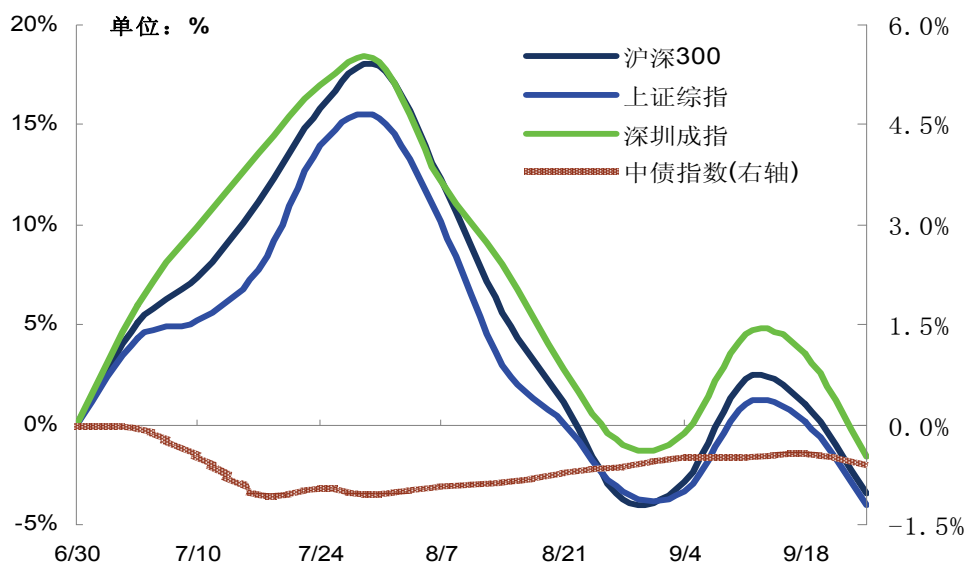
1、三季度股票市场回顾

三季度国内 A 股发生较大的调整。截至 9 月 25 日收盘，沪深 300 指数收于 3059 点，三季度单季跌幅为 -3.41%；上证综指收于 2839 点，下跌 4.07%；深证成指收于 11384 点，同期下跌 1.58%。（图 1）

我们认为引发三季度调整有以下几个主要原因：

首先，按照经济复苏发展的路径，货币和财政政策的刺激效应将渐渐减弱，市场进入政策正常化阶段，对政策面难有新的预期；其次，IPO 重启，创业板上市、以及货币政策微调等，令市场产生对短期流动性和股市资金面的担忧；第三、最近房地产销售数据下降，对与房地产关联的诸多行业而言可能有不利的影响，市场预期多个行业的复苏可能要经历一个反复而更长的过程。

图 1：主要市场指数表现（2009-7-1 至 9-25）



数据来源：招商证券研发中心

2、开放式基金（非货币）净值表现

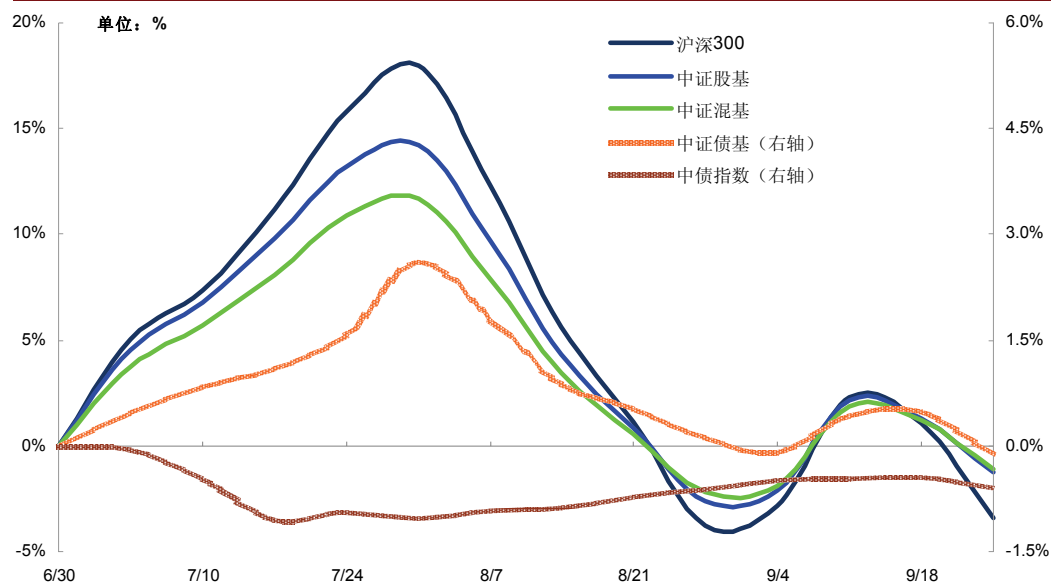
受到大盘调整的牵连，偏股型开放式基金的净值也结束了今年以来快速上涨的走势，基金指数开始出现负增长。

2009 年 7 月 1 日至 9 月 25 日期间，中证股票基金指数和中证混合基金指数分别下跌了 1.26% 和 1.08%。若与沪深 300 指数 -3.41% 的跌幅相比，两类基金本月均获得超额收益。

债券市场三季度走势仍然疲弱，截至 9 月 25 日，中债指数下跌了 0.58%，中证债券基金指数同期下跌 0.10%，表现略好于中债指数。图 5 显示，中证债券基金指数与沪深

300 指数的波动有正相关性,而中证债券基金指数与沪深 300 指数则表现出了较为明显的翘翘板效应。(图 2)

图 2: 股票、债券市场及开放式基金净值表现 (2009-7-1 至 9-25)



数据来源: 招商证券研发中心

进一步细分,本季度主动投资的偏股型基金中,沪市封闭式基金的净值表现最好,是唯一取得平均正投资收益的基金品种,其他类别基金本季度都录得小幅亏损。开放式灵活配置股票型基金与稳定配置股票型基金平均单位净值跌幅分别为-1.99%和 -1.44%,而其余两类开放式混合型基金期间平均跌幅分别为-1.39%和 -1.43%。(表 1)

表 1: 不同类别基金净值整体变化及净值表现情况概要 (截至 2009-9-25)

类别	单位净值平均涨幅(%)				今年以来净值表现较好的品种				
	今年以来	一季度	二季度	三季度					
封闭式	43.52	21.48	17.35	0.28	基金汉兴	基金裕阳	基金金盛	基金安顺	基金汉盛
灵活配置股票型	47.52	23.88	20.76	-1.99	建信核心	兴业社会	银华领先	银华优选	嘉实精选
稳定配置股票型	46.54	22.85	20.75	-1.44	东方精选	富国天合	荷银首选	长信银利	量化核心
灵活配置混合型	39.21	19.78	17.58	-1.39	嘉实主题	诺安灵活	华夏大盘	荷银品质生活	华夏策略
稳定配置混合型	33.09	17.97	14.24	-1.43	国投稳健	宝康消费	银河稳健	国投融华	兴业转基
债券型	1.29	0.13	1.39	-0.27	银华增强	鹏华丰收	中欧稳健收益 A	宝盈收益	华宝收益 A
指数型	60.43	32.62	25.04	-3.55	融通 100	富国天鼎	华安中国	天同公用	长城久泰
ETFs	64.14	34.68	23.71	-1.40	中 小 板	深 100ETF	红利 ETF		
保本型	5.96	1.87	3.90	-0.19	银华保本	国泰金鹿	南方避险		
绝对收益型	19.05	7.85	13.31	-2.71	景顺平衡	华回报二	华夏回报		
沪深 300	68.26	37.96	26.27	-3.41					
上海基金	59.09	26.48	27.27	-1.16					
深圳基金	47.05	20.21	26.48	-3.28					

数据来源: 招商证券研发中心

被动投资的指数型基金和 ETFs 基金本季度的单位净值跌幅均值分别为-3.55%和 -1.40%。ETFs 的平均净值跌幅小于指数型基金,主要是因为中小板 ETF 第三季度的整体表现较全市场指数更好,从而拉高了 ETF 类基金的整体净值水平。截至 9 月 25 日,

华夏中小板 ETF 基金单位净值上涨了 3.38%，价格上涨 3.71%。同时深证 100 和上证红利 ETF 也录得正收益。（表 3）

低风险基金中，债券型基金和保本基金的三季度净值下跌幅度分别为 0.27% 和 0.19%，与债券型基金基本相同，但绝对收益型基金同期净值平均下跌 2.17%，显示出此类基金承担了较大的市场系统风险，三季度的股票持有比例并不低。

单只基金来看，各类主动投资的偏股型基金中，嘉实主题、建信核心、诺安灵活和华夏大盘等几只基金的表现出色，分别取得了 11.07%、9.74%、9.68% 和 9.16% 的正收益。在三季度的市场环境中，这些基金凭借超常的选股能力获得正的绝对收益。（表 2）

表 2：表现较好主动投资偏股型基金净值增长率明细（单位：%、2009-7-1 至 9-25）

封闭式		灵活股票型		稳定股票型		灵活混合型		稳定混合型	
基金汉兴	5.49	建信核心	9.74	东方精选	5.35	嘉实主题	11.07	国投稳健	5.94
基金裕阳	4.84	兴业社会	7.01	富国天合	2.64	诺安灵活	9.68	宝康消费	1.99
基金金盛	3.97	银华领先	6.96	荷银首选	2.32	华夏大盘	9.16	银河稳健	1.69
基金安顺	3.81	银华优选	6.38	长信银利	-1.21	荷银品质生活	8.45	国投融华	0.24
基金汉盛	3.36	嘉实精选	4.64	量化核心	-2.20	华夏策略	7.41	兴业转基	0.24

数据来源：招商证券研发中心

表 3：ETFs 基金基本数据（2009-7-1 至 9-25）

证券代码	证券简称	单位净值 (元)	本期收盘 价(元)	价格涨跌幅 (%)	成交量 (亿份)	复权单位净值增 长率 (%)	最大溢价率 (%)	最大折价率 (%)
510180	华安上证 180ETF	0.6690	0.669	-5.11	205.7	-4.97	0.72	-0.51
510050	华夏上证 50ETF	2.2380	2.237	-5.97	663.7	-5.93	0.22	-0.73
159901	易方达深证 100ETF	3.5040	3.497	0.00	154.7	0.29	0.62	-1.17
159902	华夏中小板 ETF	2.2020	2.206	3.71	33.8	3.38	0.76	-0.90
510880	友邦华泰红利 ETF	2.3710	2.375	0.42	112.0	0.25	0.43	-0.75
平均值				-1.39	1169.9	-1.40		

数据来源：招商证券研发中心

二级市场上，ETFs 基金本期共成交 1170 亿份基金单位，平均每日成交量为 18.6 亿份基金单位，明显高于今年上半年 11.3 亿份的日成交量，交易活跃程度上升。截至 9 月 25 日，ETFs 基金整体价格平均下跌 1.39%，与净值 1.40% 的平均跌幅相差不大。（表 3）

3、货币市场基金近期表现

09 年以来货币市场基金的万份基金收益平均为 0.4691 元，略低于今年上半年的 0.4887 元，三季度期间平均 7 日年化收益率为 1.4856%，略高于上半年的 1.4246%。（详细数据参见附表 3）。

在所有货币市场基金中，易方达货币基金 B 本期表现最佳，它的期间平均万份基金收益为 0.9830 元，平均 7 日年化收益率为 3.0114%，均列同类基金首位。

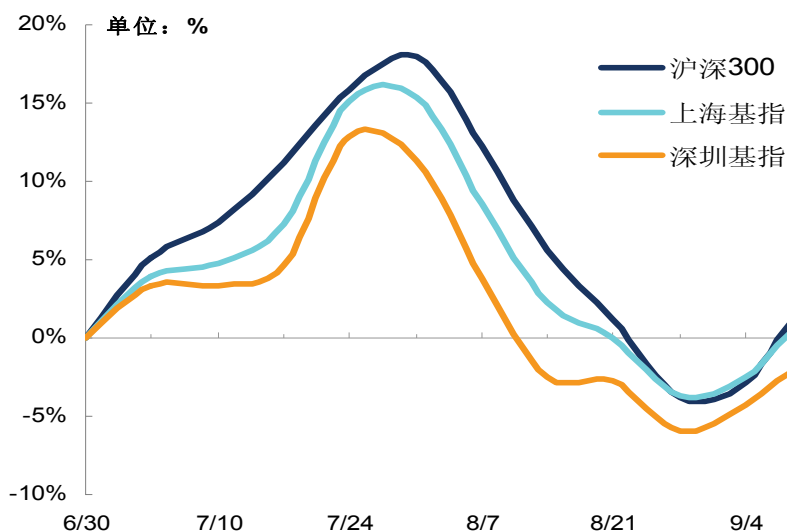
二、封闭式基金近期表现

1、封闭式基金指数表现

与大盘走势相似，沪深两市封闭式基金指数本季度也表现为先升后跌，但总体跌幅略低于大盘。截至 9 月 25 日收盘，沪深两市基金指数分别收于 3997 点和 3862 点，三季度分别下跌 1.16% 和 3.28%，均小于沪深 300 指数的跌幅（-3.41%）。（图 3）

沪市封基指数和深市封基指数经常表现出差异性，这主要是因为两个指数的构成有所不同。沪市封基指数中包括沪市二级市场 ETF，本期中 50ETF 和红利 ETF 的拉高了沪市封基指数，而深市封基指数中不含 ETF 等其他交易型产品，但却包含结构化产品，因而当期整体指数的跌幅更大。

图 3：封闭式基金市场表现（2009-7-1 至 9-25）



数据来源：招商证券研发中心

2、封闭式基金市场价格及交易情况

本期有交易的 33 只股票型封闭式基金中，10 只基金价格上涨，22 只基金价格下跌，1 只基金价格维持不变。（表 4）三季度期间封闭式基金总成交量为 730.31 亿份，日均成交量为 11.6 亿份，高于 1-6 月份的日均 10.9 亿份，交易活跃程度略有提升。（图 4）

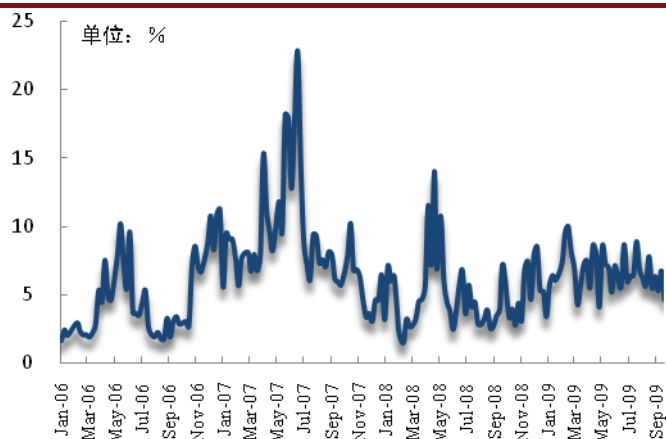
表 4：封闭式基金市场价格表现及交易情况（2009-7-1 至 9-25）

分类	基金	到期日	价格涨幅(%)	成交量(亿份)	管理公司
涨幅前 10 名	基金安顺	2014-06-14	7.46	13.70	华安
	基金裕阳	2013-07-25	7.29	11.70	博时
	基金安信	2013-06-22	5.83	7.85	华安
	基金兴华	2013-04-28	5.61	10.15	华夏
	基金汉兴	2014-12-30	5.47	25.90	富国
	基金汉盛	2014-05-09	5.34	13.89	富国
	基金景宏	2014-05-05	3.52	11.65	大成
	基金通乾	2016-08-28	2.34	16.99	融通

分类	基金	到期日	价格涨幅(%)	成交量(亿份)	管理公司
	基金同益	2014-04-08	1.51	11.43	长盛
	基金普惠	2014-01-06	0.00	15.11	鹏华
涨幅 后 10 名	基金景福	2014-12-30	-5.47	25.10	大成
	基金泰和	2014-04-07	-5.88	10.07	嘉实
	基金兴和	2014-07-13	-6.01	12.85	华夏
	基金裕泽	2011-05-31	-6.98	2.27	博时
	大成优选	2012-07-31	-7.16	15.80	大成
	基金丰和	2017-03-22	-7.44	19.20	嘉实
	基金天元	2014-08-25	-9.45	15.22	南方
	基金鸿阳	2016-12-09	-10.73	20.90	宝盈
	瑞福进取	2012-07-16	-16.21	78.58	国投瑞银
	基金金盛	2009-11-30	-28.89	1.66	国泰

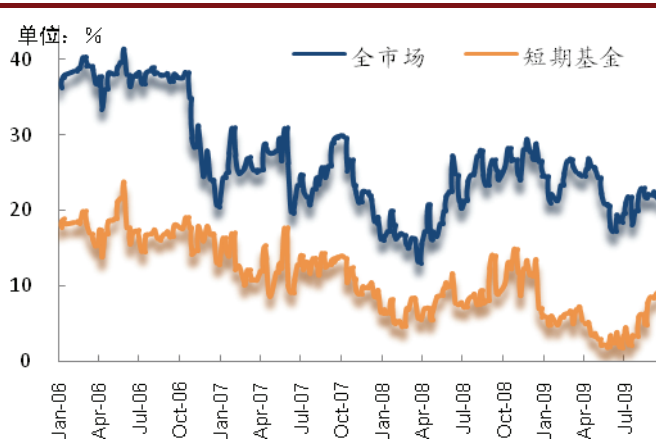
数据来源：招商证券研发中心

图 4：近期封闭式基金市场换手率变化情况



数据来源：招商证券研发中心

图 5：近期封闭式基金市场折价率变化情况



数据来源：招商证券研发中心

3、封闭式基金单位净值表现及折价率变动情况

截至 9 月 25 日收盘，封闭式基金长期基金（到期日三年以上）整体折价率为 24.60%，比上期（6 月 5 日，20.93%）略有上升；而三年以内到期的短期基金折价率为 9.14%，高于上期的 5.23%；包括创新基金在内的全部封闭式基金整体折价率为 21.27%，比上期（20.28%）略有上升。（图 5）

目前折价率大于 30% 的基金只有 1 只（基金鸿阳），折价率在 20-30% 之间的基金共 21 只，折价率在 10-20% 之间的基金共 7 只，而折价率在 10% 以内的基金共 2 只。

创新型封闭式基金价格表现各异，其中含杠杆的结构化产品瑞福进取溢价 21%，同类型的长盛同庆却表现为折价交易。长盛同庆 A 略溢价 1%。另两只不含杠杆的创新基金大成优选和建信优势折价分别为 19% 和 17%。

三、未来半年股票市场和债券市场变动分析

1、经济基本面分析：中期看出口

三季度国内 A 股市场发生了较大的中期调整，这次调整的深层原因是不同经济体经济周期的不同步，造成经济复苏动力的间歇。

在外需数据连续两个月低于预期的情况下，投资者对内需复苏动力（房地产）能否持续存在较大的怀疑。市场对未来两个季度经济同比增速提升似乎异议不大，但对两个季度后经济运行趋势存在较大的担忧；对短期资金供给也持谨慎态度。

按照我们对经济复苏逻辑的理解（去库存 - 政策刺激 - 地产 - 外需），市场目前正处于第三和第四环节的中间。这个环节政策刺激已近尾声，内需增长的边际效用减弱，未来经济增长的新动力应转向外需。

而在中国经济模式转变之前，单靠内需支持复苏是有限的，而外需复苏可以通过就业、收入、民间投资等多方面效应强化内需，从而继续支持及经济增长。

从数据来看，8 月份美国消费数据反弹幅度较大，环比达到 2.7%，扣除政策刺激影响的汽车数据后，消费反弹幅度为 1.1%；扣除汽车汽油后的消费反弹为 0.6%，仍然取得了一定的回暖。而根据消费比中国出口领先 1 季度左右的关系，只要 4 季度消费能够保持一定的环比增长态势，中国出口就有望出现明显改善。我们仍维持 4 季度后中国出口将好转的判断。

2、股票市场走势研判：短期反复振荡

我们判断中期内，也就是四季度至明年一季度之间，市场有望出现一轮反弹行情。原因在于：第一，四季度和明年一季度出口可能面临较快的反弹阶段，明年上半年转为正增长，此阶段对经济复苏的边际作用会比较明显；第二，信贷在明年一季度很可能出现季节性环比回升；第三，M1 仍在提升，而且 CPI 很可能四季度转正，明年一季度攀升，真实利率开始下降，地产复苏得以强化、流动性得以补充。

短期内，市场对未来房地产销售、创业板开闸和再融资对流动性的影响等方面的因素比较担忧。但我们认为，真正需要等待和判断的是经济复苏第四环节的快慢和强弱，外需复苏后可以通过多种效应强化内需。而短期内市场仍处于第三、四环节之间的过渡期，快速反弹之后再现震荡反复的概率较大。

3、债券市场走势研判：近期投资机会不大

最近央行表示，央行下一阶段货币政策的重要责任是保持经济平稳发展，继续落实适度宽松货币政策，而且明年将继续实施适度宽松货币政策。

我们认为，今年下半年新增信贷的大幅回落，并非央行紧缩货币政策的结果，而是商业银行降低信贷风险和扩张规模的自然回落结果。目前央行货币政策仍属适度宽松范畴。在央行尚未关注通胀之时，债券整体收益率仍然向上。

同时，出于对未来通胀的担忧，市场对债券（特别是长期债券）的购买需求下降。总的来看，我们认为四季度债券市场的投资机会仍然不大。

四、四季度开放式基金选择策略

1、基金大类产品配置

这里的大类产品配置指权益类基金和固定收益类基金之间的配置比例。由于主动投资基金本身也会进行股票债券等基础证券资产之间的配置，而且处于动态调整之中，我们无法给出精确的大类产品配置建议，而只能给出方向上的判断，投资者必须结合自身组合的情况进行分析。

根据上节对基础证券市场的走势分析，我们认为中期来看，权益类资产的预期收益仍然高于固定收益资产。在基金产品的配置上，我们建议权益类基金（主要指各种偏股型基金）的配置比例应高于固定收益类（债券型、货币型和保本型）基金。

考虑到未来市场反复振荡的概率较大，我们也不建议投资者整体组合配置上保持太高的股票仓位。投资者可根据自己确定的权益类证券目标比例，用偏股型基金的整体平均系统风险做调整，得到偏股型基金的大致配置水平。

2、偏股型基金选择策略

进一步对权益类基金进行细分，根据预期的下季度市场环境特点，我们认为对被动投资策略的基金要予以区别对待。而在选择主动投资偏股型开放式基金时，优先考虑系统风险适中、同时选股能力较强的基金。

首先，市场振荡较大对被动投资的指数基金不利。此种情况下，我们建议对不同的指数基金应予以区别对待。长期来看，投资指数基金就是投资中国宏观经济趋势，基于我们对国内经济复苏长期趋势的信心，投资指数基金是不错的选择。特别是以三到五年的较长投资期来看，投资哪些个股是个变数很大的事，较优的策略就是投资指数。

另一方面，从下季度乃至半年的短期来看，大幅振荡的市场环境对传统的指数型开放式基金是很不利的。但是像 ETF 这种交易型投资工具，倒是很适合做波段。用 ETF 作波段不需要分析个股的个别风险，方便以较少的因素进行判断。当然，波段操作本身难度较大，需要投资者对自身能力进行冷静的估计。

其次，对于主动投资的开放式基金而言，我们选择策略的要点还是先考虑合适的系统风险，回避那些系统风险配置过高的基金。这一步是为了确定整个组合预期收益和风险的基本水平。

确定了我们愿意承担的系统风险水平后，在策略的第二层面，我们注重看基金的精选个股能力。根据过去的经验，这方面历史数据的验证还是具有一定的前瞻性。为此，我们寻找过去一段振荡市场上选股能力较强的基金，并且同时使用绝对指标和经风险调整的相对指标搭配进行判断。

3、封闭式基金选择策略

由于封闭式基金以二级市场价格折价交易，因此对封闭式基金的选择主要考虑折价率与同期国债收益率相比所提供的风险补偿及折价率和股票仓位提供的长期安全垫等因素。

决定封闭式基金折价率的基本因素可以分解为与制度缺陷有关的部分和与剩余期限相

关的风险。假设持有封闭式基金到期，随着存续期的缩短，与剩余期限有关的风险将逐步下降至与制度缺陷相关的折价率水平；假定到期净值不变。可以测算封闭式基金剔除制度因素后的年化收益率：

$$\text{封闭式基金期限相关年化收益率} = \left(\frac{1}{1-D+D_1} \right)^{\frac{1}{T}} - 1$$

其中：T 为封闭式基金到期期限；D 为封闭式基金当前折价率；D₁ 为制度风险补偿，用即将到期的封闭式基金的折价率来估计。

期限相关年化收益率与无风险利率相比较，可得出折价率对应的风险补偿：

风险补偿=封闭式基金期限相关年化收益率-同期国债收益率

如果假设封闭式基金持仓结构不变，那么其资产组合中，只有股票资产才承担较大的市场波动风险，而债券和现金资产的风险相对可忽略不计。因此低仓位的封闭式基金可能面临的净值损失将相对较小，高折价和低仓位为其提供了可靠的长期安全垫。

假设投资一只 T 年后到期、当前折价率为 D、净值为 N 的封闭式基金，到期后以当时的基金净值清算或转开放、没有价格损失；假设封闭式基金未来 T 年的净值变化相对股票指数的 β 系数保持不变。可以测算封闭式基金能够提供的长期安全垫 X，即使 T 年后股票市场指数下跌-X，如能持有到期，也可保证投资者以目前价位买入不至亏损。

$$T \text{ 年投资收益率} = \frac{N(1+\beta \cdot X) - N(1-D)}{N(1-D)} = \frac{D+\beta \cdot X}{1-D} = 0$$

$$\text{那么，安全垫 } X = -\frac{D}{\beta}$$

表 5：封闭式基金折价率对应的期限相关年化收益率、风险补偿及安全垫（截至 2009-9-30）

代码	基金名称	折价率 (%)	剩余期限 (年)	期限相关年化收益率 (%)	同期国债收益率 (%)	风险补偿 (%)	Beta (%)	安全垫	到期日
150002	大成优选	19.92	2.84	6.843	2.310	4.533	81.66	-24.40%	2012-07-31
500001	基金金泰	23.25	3.49	6.772	2.517	4.255	61.32	-37.92%	2013-03-27
184688	基金开元	23.13	3.49	6.724	2.517	4.207	33.22	-69.63%	2013-03-27
184705	基金裕泽	11.60	1.67	5.682	1.935	3.746	71.48	-16.23%	2011-05-31
184693	基金普丰	28.87	4.79	6.507	2.844	3.663	65.39	-44.15%	2014-07-14
184699	基金同盛	29.99	5.10	6.413	2.910	3.504	60.23	-49.78%	2014-11-05
184690	基金同益	26.15	4.52	6.052	2.775	3.277	60.18	-43.45%	2014-04-08
184689	基金普惠	23.64	4.27	5.621	2.727	2.894	63.69	-37.12%	2014-01-06
184692	基金裕隆	25.50	4.71	5.620	2.821	2.799	55.08	-46.30%	2014-06-14
500011	基金金鑫	27.21	5.06	5.686	2.910	2.776	60.64	-44.87%	2014-10-20
500015	基金汉兴	27.97	5.25	5.673	2.951	2.721	50.66	-55.21%	2014-12-30
500018	基金兴和	25.38	4.79	5.489	2.844	2.645	77.15	-32.89%	2014-07-13
184701	基金景福	27.60	5.25	5.574	2.951	2.622	75.56	-36.53%	2014-12-30
500002	基金泰和	23.74	4.52	5.331	2.775	2.556	69.63	-34.09%	2014-04-07
184691	基金景宏	23.79	4.60	5.254	2.798	2.456	69.99	-33.99%	2014-05-05
184698	基金天元	25.21	4.90	5.307	2.866	2.441	75.80	-33.26%	2014-08-25
500005	基金汉盛	23.24	4.61	5.084	2.798	2.286	50.74	-45.80%	2014-05-09
500006	基金裕阳	18.43	3.82	4.549	2.599	1.949	59.33	-31.07%	2013-07-25
150003	建信优势	16.81	3.47	4.449	2.517	1.932	80.90	-20.78%	2013-03-18
500003	基金安信	17.63	3.73	4.395	2.572	1.823	58.40	-30.18%	2013-06-22
500008	基金兴华	15.89	3.58	3.995	2.545	1.450	76.71	-20.71%	2013-04-28

代码	基金名称	折价率 (%)	剩余期限 (年)	期限相关年化收益率 (%)	同期国债收益率 (%)	风险补偿 (%)	Beta (%)	安全垫	到期日
184728	基金鸿阳	29.17	7.20	4.343	3.279	1.063	50.30	-57.99%	2016-12-09
500009	基金安顺	18.20	4.71	3.614	2.821	0.793	49.09	-37.07%	2014-06-14
184721	基金丰和	28.60	7.48	4.069	3.321	0.749	68.50	-41.76%	2017-03-22
500058	基金银丰	29.86	7.88	4.086	3.373	0.714	57.23	-52.18%	2017-08-14
500038	基金通乾	25.76	6.92	3.843	3.235	0.607	55.01	-46.83%	2016-08-28
184722	基金久嘉	27.04	7.77	3.638	3.360	0.278	86.11	-31.41%	2017-07-05
500056	基金科瑞	23.38	7.45	3.138	3.321	-0.183	82.57	-28.31%	2017-03-12
184703	基金金盛	2.81	0.17	0.000	1.318	-1.318	42.98	-6.54%	2009-11-30

数据来源: wind, 招商证券研发中心

目前剩余期限 3-6 年的封闭式基金折价率分布在 20%-30% 之间, 在剔除制度因素后, 折价率对应的年化收益率约为 5%-7%, 部分基金相对于同期国债收益率的风险补偿达到了 3%-5%。当前折价率所提供的安全保护和封闭式基金未来的净值增长潜力对于长期投资者而言仍然具有较大的吸引力。因此, 建议投资者关注净值增长较好, 具有较强分红能力, 折价率较高的封闭式基金, 待市场好转后, 将获得折价率回归和净值增长的双重收益。

从中报数据来看, 09 年上半年的反弹行情中, 封闭式基金获得机构大举增持, 机构持有比例从 40.7% 提高至 49.3%, 成为当前机构持有占比最高的基金类型。机构大幅增持也反映了稳健的机构投资者对封闭式基金长期投资价值的认可。

并且, 今年以来封闭式基金净值获得了大幅增长, 根据公告的中报数据, 有 17 只基金的中期可供分配利润为正值, 且净值也在面值之上。其中, 中期可供分配利润较多、单位净值较高的有: 基金安顺、基金裕阳、基金普惠、基金天元、基金兴华、基金通乾、基金金盛、基金安信、基金景福等, 这些基金后期进行分红的可能性较大。虽然中期分红没有强制规定, 但今年全年的封闭式基金分红仍是值得期待的。(表 5)

截至 9 月 30 日, 已公告分红方案的除了定期分红的债券型基金富国天丰之外, 传统的封闭式基金有基金银丰、基金天元和基金金盛三只。其中, 基金金盛将于今年 11 月到期封转开。

表 6: 封闭式基金 2009 年潜在分红 (元)

基金简称	2009 单位分红	2009-9-30 单位净值	2009 中报可供分配份额利润
基金安顺	0.1100	1.6638	0.3678
基金裕阳		1.6367	0.3549
基金普惠		1.6108	0.3359
基金天元		1.3130	0.2996
基金兴华		1.4445	0.2935
基金通乾	0.4800	1.4669	0.2553
基金金盛		1.0783	0.2295
基金安信		1.4568	0.2112
基金景福		1.3812	0.2035
基金景宏		1.4643	0.1899
基金汉盛	0.0160	1.6506	0.1777
基金裕隆		1.3517	0.1601
基金同益		1.3649	0.1548
基金普丰		1.3131	0.1492
基金科瑞		1.2777	0.1373
基金兴和		1.2503	0.1014
基金汉兴		1.4188	0.0753
基金银丰		1.1720	0.0167
富国天丰		1.0140	0.0161
富国天丰	0.0565		

基金简称	2009 单位分红	2009-9-30 单位净值	2009 中报可供分配份额利润
基金金泰		1.1766	-0.0091
基金裕泽		1.1358	-0.0221
基金金鑫		1.0894	-0.0698
基金开元		1.0069	-0.0775
基金同盛		1.0712	-0.1057
基金泰和		1.0031	-0.1107
基金丰和		0.8572	-0.1635
基金久嘉		0.9307	-0.1681
瑞福进取		0.5690	-0.2364
基金鸿阳		0.7666	-0.2459
大成优选		0.7880	-0.2684
建信优势		0.7910	-0.2801
长盛同庆 A		1.0220	
长盛同庆 B		0.9100	

数据来源: wind, 招商证券研发中心

五、推荐基金名单

1. 股票型基金推荐名单

表 7: 股票型基金推荐

代码	简称	Alpha	beta	sharpe	调整后的选股能力	半年净值增长率	资产总值(亿元)
340006	兴业全球	0.0007	0.6403	0.1356	0.18	25.90	69.30
340007	兴业社会	0.0010	0.6658	0.1455	0.16	30.83	40.88
519001	银华优选	0.0011	0.7775	0.1416	0.16	34.81	156.78
160607	鹏华价值	0.0005	0.7865	0.1126	0.14	25.35	126.51
519035	富国天博	0.0005	0.7664	0.1169	0.13	25.97	93.17
320005	诺安价值	0.0004	0.7693	0.1126	0.12	24.75	98.84
020010	国泰金牛	0.0004	0.7507	0.1125	0.11	24.20	51.70
100026	富国天合	0.0005	0.7210	0.1172	0.11	24.77	42.63
070013	嘉实精选	0.0005	0.6764	0.1173	0.10	23.79	38.57
163805	中银策略	0.0004	0.7454	0.1104	0.09	23.94	25.48

数据来源: 招商证券研发中心

2. 混合型基金推荐名单

表 8: 混合型基金推荐

代码	简称	Alpha	beta	sharpe	调整后的选股能力	半年净值增长率	资产总值(亿元)
020009	国泰金鹏	0.0006	0.7177	0.1274	0.21	26.52	24.18
375010	上投优势	0.0008	0.6575	0.1403	0.21	27.64	64.02
161005	富国天惠	0.0008	0.7161	0.1332	0.15	29.00	24.34
519087	世纪分红	0.0008	0.7215	0.1334	0.14	29.58	14.10
000011	华夏大盘	0.0007	0.7769	0.1241	0.11	29.48	48.04
100020	富国天益	0.0005	0.6532	0.1164	0.11	22.57	130.13
100022	富国天瑞	0.0004	0.6893	0.1138	0.11	22.69	80.68
070010	嘉实主题	0.0009	0.6133	0.1224	0.08	27.75	112.01
206001	鹏华成长	0.0003	0.6799	0.1078	0.08	21.10	4.16
240005	华宝策略	0.0002	0.7613	0.0946	0.06	20.10	84.30

数据来源: 招商证券研发中心

3. 债券型基金推荐名单

表 9：债券型基金推荐

基金代码	基金名称	投资评级	投资类型
530008	建信稳定增利	★★	债券型
485107	工银瑞信信用添利 A	★★	债券型
485007	工银瑞信信用添利 B	★★	债券型
288102	中信稳定双利债券	★★	债券型
510080	长盛中信全债	★★	债券型

数据来源：招商证券研发中心

4. 封闭式基金推荐名单

表 10：封闭式基金推荐（计算截至日：2009-9-30）

代码	基金简称	期限相关年化收益率（%）	安全垫	剩余期限（年）
150002	大成优选	6.843	-24.40%	2.84
500001	基金金泰	6.772	-37.92%	3.49
184688	基金开元	6.724	-69.63%	3.49
184693	基金普丰	6.507	-44.15%	4.79
184699	基金同盛	6.413	-49.78%	5.10
184690	基金同益	6.052	-43.45%	4.52
184689	基金普惠	5.621	-37.12%	4.27
184692	基金裕隆	5.620	-46.30%	4.71

数据来源：招商证券研发中心

表 7-10 中股票型开放式基金是指资产组合之中风险资产（股票）的配置比例不低于 60% 的开放式基金类型。这类基金是风险收益水平较高的基金产品。混合型开放式基金是资产组合中风险资产（股票）的配置比例可以低于 60% 的开放式基金类型。这类基金是风险收益水平中等的基金产品。债券型开放式基金是指基金资产中投资于债券的比例高于 80% 的基金，此类基金属于低风险基金。

六、特别提示

1. 本报告中基金组合，是在使用招商证券基金评价系统的基础上，依据基金的长期经风险调整收益构造。基金组合中涉及的基金均主要投资于股票、债券等证券，该等证券的市场价格因受各种因素的影响而引起的波动，将对本基金组合的资产产生潜在风险，主要包括市场风险、信用风险、流动性风险、管理风险、操作或技术风险、合规性风险、以及其他战争、自然灾害风险等，并可能导致投资者持有的资产价值的波动和损失。招商证券对基金组合的基本情况持续跟踪和关注，投资者根据本报告投资应关注相关报告对基金组合风险收益的回顾和讨论。
2. 本报告中的股票型基金组合，指在股票型开放式基金中，以上文中说明的“偏股型基金选择策略”和相应模型构建的组合。股票型基金指 60% 以上基金资产投资于股票的基金。
3. 本报告中的混合型基金组合，指在混合型开放式基金中，以上文中说明的“偏股型基金选择策略”和相应模型构建的组合。混合型基金指基金资产中投资于股票的比例可低于 60%，同时投资于债券的比例可低于 80% 的基金。
4. 本报告中的债券型基金组合，指在债券型开放式基金中，以上文中说明的“偏股型基金选择策略”和相应模型构建的组合。债券型基金指基金资产中投资于债券的比例高于 80% 的基金。
5. 股票型基金和混合型基金的定义以《证券投资基金运作管理办法》为准。

附表 1: 全部基金不同时间段的净值变化情况 (计算截至日: 2009-09-25)

代码	名称	单位净值	累计净值	复权单位净值增长率						
				近一周	近一月	近一季	近半年	近 1 年	近 2 年	近 3 年
150006	长盛同庆 A	1.02	1.02	0.10	0.39	1.39				
184706	基金天华	0.93	2.36	0.00	0.00	0.16	3.68	13.41	-34.19	73.03
184692	基金裕隆	1.36	4.23	-0.55	1.58	2.16	19.30	38.41	-20.16	192.51
161010	富国天丰	1.02	1.08	-0.68	-0.49	-0.59	0.35			
184703	基金金盛	1.08	4.16	-0.84	0.28	4.99	21.95	50.14	-18.96	138.12
500038	基金通乾	1.49	3.25	-1.08	4.01	2.67	16.22	38.33	-20.61	139.15
500001	基金金泰	1.19	3.90	-1.34	1.77	2.64	21.29	36.14	-26.00	101.04
184689	基金普惠	1.61	3.76	-1.50	1.61	0.31	18.90	33.07	-32.03	108.90
184688	基金开元	1.02	4.65	-1.68	-0.23	2.52	13.91	22.34	-33.14	107.80
500009	基金安顺	1.68	4.62	-1.83	2.29	4.81	20.52	40.24	-4.94	165.78
184691	基金景宏	1.48	3.78	-1.85	3.08	2.36	18.96	30.73	-25.21	147.94
150002	大成优选	0.79	0.82	-1.87	4.24	2.34	19.42	40.54	-33.07	
500002	基金泰和	1.02	4.45	-1.89	2.57	3.01	18.53	36.60	-19.73	170.00
500011	基金金鑫	1.10	2.97	-1.97	1.24	1.92	22.06	44.76	-22.41	88.26
184690	基金同益	1.36	4.27	-2.01	2.14	3.83	23.17	35.53	-19.79	125.83
500015	基金汉兴	1.42	2.58	-2.03	4.21	7.18	24.27	30.04	-17.38	102.21
184728	基金鸿阳	0.78	2.35	-2.06	1.06	-2.20	4.39	16.46	-39.03	51.11
500005	基金汉盛	1.65	4.10	-2.10	3.19	4.76	22.75	34.31	-15.29	145.45
184699	基金同盛	1.07	3.13	-2.12	2.60	3.70	22.62	30.63	-24.37	124.61
500006	基金裕阳	1.66	4.60	-2.12	1.42	5.50	27.21	40.71	-16.41	168.31
500058	基金银丰	1.17	3.35	-2.41	1.56	2.40	21.58	39.59	-18.21	139.23
184701	基金景福	1.39	2.78	-2.65	1.33	-2.78	11.55	28.32	-33.41	95.29
184693	基金普丰	1.31	3.09	-2.68	0.37	0.53	15.83	27.95	-28.54	94.06
500003	基金安信	1.47	4.88	-2.77	1.81	2.34	16.64	28.21	-20.96	123.92
184698	基金天元	1.31	4.15	-2.92	-0.46	-2.25	15.15	27.71	-26.22	134.70
184705	基金裕泽	1.14	3.71	-2.95	1.66	-2.21	16.12	27.13	-30.27	119.64
184721	基金丰和	0.87	3.62	-3.04	1.42	-2.28	9.74	28.21	-22.10	133.15
150003	建信优势	0.81	0.81	-3.11	1.00	0.87	17.39	29.19		
500018	基金兴和	1.27	3.42	-3.19	0.92	-1.41	19.46	30.88	-22.58	108.13
500008	基金兴华	1.47	5.13	-3.20	0.99	0.99	23.88	42.21	-5.41	165.53
500056	基金科瑞	1.30	3.80	-4.04	0.39	-2.54	15.26	38.86	-23.66	118.62
184722	基金久嘉	0.93	3.66	-4.10	0.25	-1.24	16.94	24.56	-30.19	120.52
150007	长盛同庆 B	0.95	0.95	-4.51	-1.65	-6.93				
150001	瑞福进取	0.58	0.81	-5.82	7.37	3.55	47.97	68.99	-56.06	
320007	诺安成长	1.11	1.17	-0.45	2.21	-0.45	15.72			
162204	荷银精选	4.29	4.46	-0.82	2.89	0.51	20.42	45.10	-25.71	152.67
580003	东吴行业	0.94	0.94	-0.86	3.58	1.20	10.12	26.58		
377020	上投动力	1.12	1.22	-0.89	3.28	0.30	22.55	44.26	-16.71	
260109	增长贰号	1.05	2.11	-1.04	2.25	3.63	29.47	42.84	-28.81	
200010	长城双动	1.14	1.14	-1.04	3.24	-1.07	13.65			
260104	景顺增长	3.26	4.13	-1.09	2.39	0.37	23.63	37.51	-32.02	116.56
257040	德盛红利	1.18	1.38	-1.17	2.52	2.70	17.98			
378010	上投先锋	2.21	2.21	-1.21	1.92	3.22	18.42	32.76	-32.92	120.35
110013	方达科翔	1.25	5.16	-1.26	3.65	1.54	17.25			
377010	上投 α	4.76	4.80	-1.43	2.46	2.31	20.89	30.27	-24.14	145.93
070099	嘉实优质	0.71	1.60	-1.53	2.91	0.14	18.00	25.09		
202007	南方隆元	0.63	0.63	-1.56	0.16	3.44	17.47	18.57		
540004	汇丰 2026	1.12	1.44	-1.67	1.63	1.41	18.55	40.39		
481008	工银蓝筹	1.23	1.43	-1.67	1.88	2.38	19.19	40.78		
213008	宝盈资源	1.10	1.19	-1.68	0.66	2.17	19.12	46.05		
070013	嘉实精选	1.51	1.54	-1.75	2.30	4.71	23.89	65.99		
519039	长盛同德	0.84	2.41	-1.79	1.09	1.50	19.11	41.35		
260111	景顺治理	1.26	1.26	-1.79	1.20	-6.73	12.49			
530006	建信核心	0.99	1.57	-1.79	1.54	10.92	28.95			
050009	博时新兴	0.84	3.17	-1.86	2.18	0.36	22.85	32.91	-24.98	
519035	富国天博	0.79	2.80	-1.87	2.96	2.27	25.03	35.60	-29.50	

代码	名称	单位净值	累计净值	近一周	复权单位净值增长率					
					近一月	近一季	近半年	近1年	近2年	近3年
540002	汇丰龙腾	1.57	2.03	-1.92	3.00	-0.03	17.70	35.14	-31.67	108.20
400007	东方策略	1.23	1.23	-1.95	1.51	2.74	20.96	34.35		
180013	银华领先	1.47	1.57	-1.99	2.41	5.93	19.54	59.86		
217010	招商大盘	1.39	1.39	-2.04	3.34	-3.99	22.60	42.24		
160505	博时主题	1.81	3.39	-2.05	1.23	0.78	19.30	28.65	-18.59	187.36
257030	德盛优势	1.13	1.23	-2.08	2.63	-0.96	17.81	31.36	-33.62	
163805	中银动态	1.21	1.21	-2.09	0.75	3.14	23.41	38.58		
121008	国投成长	0.88	1.93	-2.11	2.00	-3.93	22.83	42.79		
450003	国富潜力	1.05	1.30	-2.12	2.29	-0.36	18.50	27.86	-27.70	
200006	长城消费	0.87	2.31	-2.14	2.10	0.25	31.25	45.10	-17.48	146.62
519694	交银蓝筹	0.80	0.81	-2.14	1.51	-1.53	25.14	30.68	-27.06	
320005	诺安价值	0.82	1.76	-2.15	2.96	3.35	24.09	34.07	-37.74	
090007	大成策略	1.01	1.56	-2.22	3.48	2.52	31.48			
340006	兴业全球	3.05	3.05	-2.23	1.52	2.43	25.21	34.80	-15.15	205.82
360010	光大精选	1.07	1.19	-2.25	2.01	4.16	16.92			
040005	华安宏利	2.54	2.93	-2.27	2.51	2.41	19.76	37.61	-20.64	189.96
121003	国投核心	0.96	2.40	-2.27	2.71	1.09	23.42	34.81	-32.64	128.34
161610	融通领先	1.02	2.71	-2.30	1.49	-0.68	21.55	37.60	-31.04	
050010	博时特许	1.36	1.36	-2.30	3.03	-3.07	19.53	38.53		
070011	嘉实策略	1.06	1.25	-2.30	2.81	0.66	20.73	35.03	-31.53	
320003	诺安股票	0.99	2.88	-2.34	1.57	-0.57	20.44	32.21	-31.61	127.90
519688	交银精选	1.08	3.08	-2.37	0.69	0.71	34.73	38.09	-21.67	144.72
519994	长信金利	0.69	2.09	-2.45	1.49	-4.14	17.90	23.64	-42.48	86.83
110029	易方达科	0.73	4.15	-2.46	1.44	-5.66	9.71	14.65		
481001	工银价值	0.43	3.72	-2.57	0.52	1.20	20.76	28.44	-19.57	129.24
630002	华商盛世	1.43	1.69	-2.60	1.57	1.98	31.07	74.27		
450002	国富弹性	1.28	2.44	-2.60	1.90	2.65	16.92	28.75	-18.57	198.72
519668	银河成长	1.35	1.43	-2.61	0.72	3.61	25.28	55.49		
519001	银华优选	1.28	4.36	-2.62	1.69	6.88	34.62	48.60	-22.09	152.56
040007	华安成长	1.06	2.38	-2.62	2.16	2.54	22.70	34.86	-33.11	
110009	易基价值	1.35	2.40	-2.64	2.23	-1.15	15.14	33.70	-26.60	161.38
160607	鹏华价值	0.81	2.52	-2.64	0.25	1.88	24.77	39.35	-23.63	149.02
519110	浦银价值	0.83	0.83	-2.69	1.34	0.61	20.26	27.65		
519018	汇添富均	0.78	2.22	-2.70	1.98	-1.98	19.28	25.67	-29.75	113.18
162605	景顺鼎益	1.01	3.11	-2.71	1.72	-0.99	18.51	21.23	-31.87	129.97
162607	景顺资源	0.78	2.74	-2.75	0.78	-1.14	19.48	28.97	-36.15	96.17
519692	交银成长	2.39	2.57	-2.75	1.54	-0.86	27.31	37.69	-18.04	
180010	银华优质	1.68	2.88	-2.76	1.84	1.82	23.40	34.62	-29.87	144.95
213003	宝盈策略	1.02	1.42	-2.83	-0.18	3.21	19.88	30.47	-32.42	
610001	信达澳银	1.06	1.26	-2.85	0.48	-0.39	21.92	36.37	-37.04	
519068	汇添富成	1.10	1.25	-2.90	3.34	-0.86	28.09	30.89	-31.85	
360005	光大红利	2.24	2.90	-2.90	1.88	3.44	23.11	36.77	-34.36	158.01
550003	信诚盛世	1.46	1.46	-2.92	0.55	-1.68	19.23	48.23		
020001	国泰金鹰	0.89	3.77	-2.94	1.02	1.94	23.03	52.48	-23.84	142.22
660001	农银行业	1.43	1.43	-2.96	0.77	-3.44	17.19	44.14		
481006	工银红利	0.90	0.94	-2.97	0.96	-2.17	16.89	27.71	-29.18	
121005	国投创新	1.18	2.29	-2.98	3.11	-1.06	23.85	41.62	-25.05	
110011	易方中小	1.40	1.44	-2.98	2.34	5.79	21.99	52.82		
240010	华宝精选	0.94	0.94	-2.98	0.99	0.01	22.96	35.51	-30.44	
450004	国富价值	1.43	1.43	-3.01	1.07	2.83	16.58	51.83		
040008	华安优选	0.72	2.25	-3.02	1.86	-1.60	19.89	27.60	-32.89	
360006	光大增长	1.14	2.42	-3.03	1.13	2.87	20.96	39.46	-30.55	136.82
519019	大成领先	0.67	3.65	-3.03	2.91	-1.18	18.55	35.83		
519017	大成积极	0.89	1.95	-3.04	0.68	-4.29	13.90	29.42	-37.40	
260108	景顺成长	0.91	2.26	-3.09	1.00	-8.27	6.69	7.96	-38.95	97.80
360007	光大配置	0.72	0.72	-3.11	1.39	1.08	22.76	34.13	-32.74	
270005	广发聚丰	0.71	4.03	-3.11	0.47	-0.20	21.18	42.04	-32.16	124.66
180012	银华富裕	0.96	1.89	-3.11	1.57	3.33	24.17	40.34	-28.67	

代码	名称	单位净值	累计净值	近一周	复权单位净值增长率					近 3 年
					近一月	近一季	近半年	近 1 年	近 2 年	
020010	国泰金牛	0.97	1.02	-3.11	1.90	1.37	23.72	49.38	-25.88	
310368	申万优势	1.38	1.48	-3.15	-1.43	-1.30	23.37	49.41		
160610	鹏华动力	1.31	1.51	-3.17	1.00	-2.74	21.78	40.84	-35.21	
160106	南方高增	1.42	2.72	-3.20	0.25	-1.17	15.38	26.22	-41.37	89.89
202003	南方绩优	1.51	2.06	-3.20	1.76	-1.20	20.61	33.77	-28.95	
580002	东吴动力	1.03	1.55	-3.21	-0.23	-6.15	6.67	2.66	-42.30	
000021	华夏优势	1.99	2.11	-3.21	1.27	-4.92	13.26	30.75	-22.84	
240004	华宝动力	0.85	3.36	-3.22	0.21	0.47	19.04	36.16	-24.89	137.31
166001	中欧趋势	0.98	1.18	-3.24	-1.18	-2.55	13.51	18.23	-41.09	
460001	友邦盛世	0.57	2.53	-3.27	1.06	-9.68	16.56	27.99	-37.52	103.95
570001	诺德价值	0.88	0.88	-3.29	1.71	-2.63	15.28	16.38	-40.93	
270008	广发核心	1.35	1.51	-3.29	-1.17	-0.64	21.75	52.00		
162209	荷银市值	0.69	0.69	-3.29	0.35	-1.55	19.92	37.90	-37.33	
519069	添富价值	1.35	1.35	-3.30	2.75	1.13	29.64			
420003	天弘永定	1.05	1.12	-3.30	-0.91	-0.94	11.14			
202005	南方成份	0.90	0.90	-3.33	0.73	-3.98	13.52	18.39	-38.52	
202011	南方价值	1.16	1.38	-3.34	0.17	0.08	18.52	41.50		
530003	建信成长	0.87	2.32	-3.41	0.21	-2.72	15.21	27.46	-39.35	100.93
040011	华安核心	1.42	1.42	-3.43	1.30	2.64	18.66			
288002	中信红利	2.30	3.70	-3.44	0.82	1.84	24.25	52.02	-15.75	214.10
160611	鹏华治理	1.04	1.04	-3.45	0.19	0.68	23.01	39.38	-31.51	
200008	长城优选	0.81	0.81	-3.47	1.32	-6.25	17.09	25.45	-31.14	
550002	信诚精萃	0.84	1.97	-3.48	1.38	-0.30	16.11	39.64	-27.11	
257020	德盛股票	0.88	2.65	-3.53	-0.79	-4.27	16.20	39.55	-36.50	93.97
240011	华宝大盘	1.56	1.56	-3.54	0.89	-0.26	21.41			
163503	天治核心	0.53	2.04	-3.54	1.27	0.55	17.26	22.68	-46.84	58.38
161609	融通动力	1.36	1.76	-3.61	1.04	-6.26	9.57	22.68	-42.79	
160314	华夏行业	0.85	3.88	-3.64	-0.47	-3.09	19.27	35.90		
240009	华宝成长	2.15	2.15	-3.65	0.44	1.41	20.06	34.10	-25.73	
519089	世纪成长	1.70	1.75	-3.70	1.70	5.71	29.57	78.66		
481004	工银稳健	1.16	1.41	-3.77	0.70	-4.06	13.07	22.10	-33.99	
340007	兴业社会	1.36	1.36	-3.89	1.04	7.35	29.33	62.05		
260110	景顺蓝筹	0.86	0.86	-3.90	-0.12	-3.79	16.02	18.41	-34.15	
630001	华商领先	0.95	1.05	-3.94	1.25	-2.40	25.76	36.53	-35.44	
310328	新动力	0.74	2.56	-3.98	-2.48	-5.04	15.45	19.38	-45.96	67.99
000031	华夏复兴	1.08	1.08	-4.00	-0.09	1.98	33.21	70.19	5.68	
163803	中银增长	0.85	2.58	-4.13	0.11	-6.63	13.04	25.01	-22.28	122.52
162006	长城久富	1.46	3.35	-4.19	-0.32	-0.12	21.03	36.46	-16.38	
162703	广发小盘	1.85	3.16	-4.28	-0.42	1.28	19.52	43.14	-37.71	89.32
590001	中邮优选	1.31	2.53	-4.30	-1.04	-2.47	17.13	46.77	-37.21	165.19
410003	华富成长	0.64	0.93	-4.31	-0.48	-5.14	11.36	15.46	-46.53	
213002	宝盈增长	0.58	2.20	-4.45	-3.19	-15.88	-2.78	7.01	-46.42	45.42
160613	鹏华创新	1.41	1.44	-4.46	-0.21	4.74	26.25			
310358	新经济	0.66	1.99	-4.47	-1.64	-4.69	11.44	20.12	-34.17	
460005	友邦价值	1.39	1.39	-4.50	-2.04	-5.95	18.53	40.70		
530001	建信价值	0.78	2.18	-4.58	-0.74	-1.10	15.79	32.79	-30.42	96.57
519005	海富股票	0.64	2.59	-4.59	0.94	-0.46	17.95	33.89	-39.36	67.02
350005	天治创新	1.09	1.09	-4.60	-2.29	-7.58	3.99	39.12		
590002	中邮成长	0.69	0.69	-4.76	-1.31	-3.25	12.06	31.60	-39.20	
290004	泰信优质	1.02	1.52	-4.93	-1.60	-5.23	7.11	28.34	-43.46	
519013	海富优势	1.13	1.88	-5.29	-1.83	-0.97	20.77	42.24	-30.54	
379010	上投小盘	1.32	1.32	-5.66	-1.64	-5.93	17.50			
162208	荷银首选	1.42	1.47	-2.06	2.92	4.19	27.02	39.05	-35.26	
100026	富国天合	0.82	2.20	-2.26	3.56	3.56	24.52	34.31	-21.05	
519993	长信增利	0.83	2.07	-2.31	0.57	-4.38	12.10	21.84	-41.63	
260101	景顺股票	1.01	2.90	-2.74	1.63	-3.61	13.83	12.74	-37.13	68.60
519996	长信银利	0.72	2.64	-2.99	1.43	-0.19	18.85	31.30	-36.32	102.59
161706	招商成长	1.23	3.14	-3.27	2.01	-1.83	21.86	29.72	-34.73	118.19

代码	名称	单位净值	累计净值	近一周	复权单位净值增长率					
					近一月	近一季	近半年	近 1 年	近 2 年	近 3 年
360001	量化核心	0.86	2.80	-3.39	0.71	-1.44	22.00	31.33	-45.34	87.61
217001	招商股票	0.75	3.36	-3.43	0.24	-5.68	9.37	16.90	-31.28	87.95
400003	东方精选	0.90	3.03	-3.74	0.58	5.55	28.63	56.33	-27.31	157.03
162203	合丰稳定	0.65	2.59	0.20	1.84	1.11	15.70	18.82	-28.48	78.88
162205	荷银预算	1.44	2.35	-0.43	1.07	1.07	15.21	25.19	9.38	109.65
255010	德盛稳健	1.68	2.45	-0.65	3.07	3.45	18.13	33.78	-26.76	80.55
070003	嘉实稳健	0.87	2.52	-0.91	2.24	-0.34	13.59	11.84	-41.28	85.82
080002	长盛先锋	1.11	1.24	-0.92	1.24	2.23	17.66	30.46		
200007	长城回报	0.61	1.68	-1.03	3.04	3.09	20.40	20.98	-41.96	73.77
050001	博时价值	0.75	3.25	-1.05	0.80	0.67	21.10	28.11	-27.69	121.04
519087	世纪分红	0.73	2.36	-1.09	4.65	6.55	28.61	61.61	-30.40	109.01
050201	博价值贰	0.72	2.18	-1.10	1.41	2.27	23.67	26.49	-29.04	103.70
100020	富国天益	0.85	3.86	-1.24	3.12	3.61	21.75	24.73	-19.39	135.55
519007	海富回报	0.64	2.14	-1.53	0.78	-3.45	11.83	19.74	-38.17	76.48
375010	中国优势	2.45	5.07	-1.53	3.04	5.28	26.46	35.17	-32.85	132.64
398031	中海蓝筹	0.97	1.23	-1.57	3.18	0.59	12.65			
080001	长盛成长	0.86	2.70	-1.61	1.06	0.23	12.78	23.34	-30.35	72.34
270001	广发聚富	1.16	3.47	-1.64	1.90	0.43	19.00	26.10	-29.67	92.67
320006	诺安灵活	1.07	1.31	-1.66	1.62	10.99	30.08	42.86		
400001	东方龙	0.58	2.34	-1.67	1.08	0.85	11.32	10.39	-47.81	39.79
540003	汇丰动态	1.05	1.05	-1.68	2.78	1.81	16.74	19.82	-31.30	
180001	银华优势	1.00	2.62	-1.70	2.14	0.38	16.66	21.02	-30.42	78.52
519021	国泰金鼎	1.04	1.70	-1.71	2.37	0.49	22.60	41.72	-30.52	
580001	东吴嘉禾	0.68	2.40	-1.80	0.75	-5.84	5.35	20.32	-36.88	75.16
373010	双息平衡	0.89	2.32	-1.82	1.16	0.41	10.99	21.82	-25.95	108.35
162201	合丰成长	1.03	2.74	-1.83	3.94	5.30	16.61	37.97	-8.69	110.48
020003	国泰精选	0.79	3.34	-1.87	2.74	3.82	23.32	45.47	-26.49	128.35
213001	宝盈鸿利	0.54	2.38	-1.90	-4.82	-14.31	-11.15	-7.82	-49.63	47.16
162202	合丰周期	0.98	2.90	-1.92	2.09	4.00	19.08	46.62	-17.55	124.93
070010	嘉实主题	1.11	2.62	-1.94	4.11	10.30	25.73	55.80	-25.44	148.87
540001	汇丰 2016	1.91	2.01	-1.94	-0.35	-1.57	6.37	11.11	-16.02	94.52
110012	易方达科	1.26	5.03	-1.95	0.16	-3.09	17.87			
160105	南方积配	1.11	2.48	-2.03	0.63	1.07	16.66	18.70	-32.49	97.13
020009	国泰金鹏	1.02	1.91	-2.11	1.49	3.55	25.89	45.03	-27.33	111.70
121002	国投景气	0.86	2.83	-2.11	1.84	6.79	21.48	32.37	-16.20	124.64
090001	大成价值	0.74	3.40	-2.14	2.41	-1.19	17.15	35.10	-24.32	117.94
161605	融通成长	1.30	2.43	-2.18	2.44	-2.11	16.04	29.94	-33.37	86.97
100029	富国天成	1.16	1.17	-2.27	2.71	2.33	21.94	36.86		
202002	南稳贰号	0.88	1.87	-2.35	0.63	-0.52	13.03	14.17	-41.28	74.41
160603	鹏华收益	0.76	3.20	-2.45	1.47	2.30	19.40	40.19	-29.65	106.01
202001	南方稳健	1.04	2.83	-2.45	0.61	-0.52	13.35	15.97	-40.20	85.07
163801	中银中国	1.57	3.05	-2.46	2.39	0.33	20.10	41.96	-12.55	152.69
519015	海精选贰	0.63	0.95	-2.46	0.63	-3.79	13.42	26.27	-27.40	
450001	国富收益	0.71	1.97	-2.47	0.92	0.49	12.45	24.28	-25.82	59.19
519008	汇添富优	2.69	4.25	-2.49	1.64	-1.47	22.59	35.11	-28.84	151.72
110005	易基积极	1.18	3.86	-2.53	2.13	-1.28	15.00	28.86	-27.77	121.26
050004	博时精选	1.44	2.86	-2.53	1.87	-0.95	17.27	26.28	-32.65	126.47
160605	鹏华 50	1.62	3.25	-2.53	0.94	2.84	24.71	41.04	-24.17	150.10
519690	交银稳健	1.93	2.76	-2.55	1.17	-2.65	31.25	39.98	-14.36	173.67
620002	比联成长	1.14	1.27	-2.57	-1.98	-5.25	6.37	26.09		
161606	融通行业	0.91	2.85	-2.58	2.48	1.23	27.53	37.78	-35.09	116.12
240002	宝康配置	1.41	3.05	-2.58	1.19	0.29	15.00	28.93	-24.02	108.62
090003	大成蓝筹	0.70	3.27	-2.61	2.64	-1.72	18.76	32.24	-37.17	97.31
206001	鹏华成长	0.90	3.42	-2.62	-0.36	3.63	20.71	32.70	-17.05	121.05
510081	长盛精选	1.08	2.78	-2.64	1.16	3.35	23.30	45.10	-35.15	98.83
070001	嘉实成长	0.83	2.95	-2.64	0.91	1.15	15.91	26.74	-24.14	97.87
398021	中海能源	0.83	1.14	-2.69	2.00	2.31	18.42	32.12	-31.62	
050008	博时三产	1.16	2.56	-2.69	2.03	-3.34	25.90	32.99	-23.22	

代码	名称	单位净值	累计净值	近一周	复权单位净值增长率					
					近一月	近一季	近半年	近1年	近2年	近3年
350001	天治财富	0.69	2.23	-2.70	1.33	-0.85	5.87	7.63	-35.11	47.85
100022	富国天瑞	0.81	3.09	-2.71	1.26	4.12	21.97	52.09	-15.84	124.72
290002	泰信先行	0.65	2.48	-2.76	-0.18	-4.55	8.16	19.51	-39.51	101.10
610002	澳银精华	1.16	1.36	-2.77	0.00	-0.86	17.67	37.81		
090006	大成2020	0.63	2.45	-2.77	1.94	-1.71	17.69	28.72	-37.61	104.28
410006	华富策略	1.07	1.07	-2.77	0.44	-0.33	6.42			
161005	富国天惠	1.43	2.93	-2.79	3.71	5.91	28.27	47.00	-14.86	121.37
000001	华夏成长	1.37	3.05	-2.84	1.03	-2.14	19.15	31.26	-19.21	149.58
160910	大成创新	0.82	2.03	-2.86	2.26	-0.97	16.76	29.57	-40.90	
163804	中银收益	0.81	1.99	-2.95	0.25	-3.05	11.79	27.60	-23.78	
519066	添富蓝筹	1.34	1.37	-2.97	0.83	-1.69	24.57	37.96		
519183	万家灵活	1.41	1.43	-2.97	0.06	0.42	16.29	42.23		
040004	华安宝利	0.94	3.22	-3.00	1.19	-0.11	14.37	26.38	-12.23	132.51
163402	兴业趋势	1.02	5.27	-3.04	0.06	-1.67	21.66	33.39	-10.43	214.30
519003	海富收益	0.69	2.31	-3.08	0.00	-3.35	13.07	26.51	-37.83	73.98
460002	友邦成长	0.92	0.92	-3.12	-5.02	-12.94	-1.33	12.75	-32.71	
483003	工银精选	0.67	1.83	-3.15	1.29	-1.44	12.27	20.59	-34.63	72.58
240005	华宝策略	0.66	4.13	-3.18	-0.33	2.27	19.79	36.44	-15.04	178.50
150103	银河银泰	0.81	3.35	-3.22	0.37	0.19	13.78	26.96	-29.33	119.78
040001	华安创新	0.69	3.19	-3.23	1.03	-2.41	9.89	15.99	-32.65	95.55
160805	长盛同智	0.89	2.23	-3.33	-0.27	-1.69	15.39	24.76	-37.66	
240008	华宝收益	2.85	2.85	-3.37	0.83	-0.36	20.36	38.16	-28.83	168.55
110002	易基策略	3.65	4.44	-3.39	1.64	-1.79	17.27	29.46	-32.16	142.07
112002	易策二号	1.34	2.87	-3.40	1.60	-2.41	16.36	27.70	-31.98	135.73
002011	华夏红利	2.95	3.78	-3.41	0.48	-0.54	23.55	46.52	-7.85	216.90
410001	华富优选	0.72	2.05	-3.46	0.03	-4.88	4.62	14.44	-42.07	54.52
217009	招商核心	1.04	1.04	-3.47	1.54	-2.81	14.27	18.30	-41.65	
002031	华夏策略	1.60	1.60	-3.51	1.33	8.28	27.09			
519991	长信双利	0.88	1.18	-3.51	1.03	-1.50	13.59	26.21		
070006	嘉实服务	3.27	3.59	-3.52	1.05	-0.76	19.02	40.90	-23.03	168.17
090004	大成精选	0.95	2.85	-3.54	1.14	-0.51	18.68	37.27	-30.53	118.96
161601	新蓝筹	0.80	3.10	-3.62	0.26	-3.92	15.53	28.37	-28.30	119.35
257010	德盛小盘	0.79	2.92	-3.66	-0.13	-3.31	11.91	27.26	-33.53	88.21
398001	国联成长	0.71	2.66	-3.69	1.63	-2.04	14.41	31.34	-27.13	122.60
270007	广发大盘	0.82	0.82	-3.71	-0.51	-1.94	20.25	38.34	-34.19	
160311	华夏蓝筹	1.14	3.37	-3.71	1.69	-6.16	18.46	32.79	-17.90	
398011	国联分红	0.73	2.13	-3.74	0.54	-3.06	17.26	37.67	-31.68	73.09
530005	建信优化	0.83	1.38	-3.76	0.77	-0.41	21.47	36.99	-32.16	
350002	天治品质	0.77	3.28	-3.76	2.31	5.56	21.59	30.01	-32.05	91.44
420001	天弘精选	0.55	1.65	-3.79	-3.00	-8.35	3.11	15.81	-44.42	50.56
519181	万家和谐	0.61	1.34	-3.81	-0.18	-4.22	13.04	19.98	-49.33	
110010	易基成长	1.26	1.32	-3.82	0.75	3.20	27.38	48.95	-23.46	
550001	信诚四季	0.84	2.00	-3.90	-0.05	-2.29	14.23	26.28	-26.79	104.42
210001	金鹰优选	0.69	2.30	-3.93	-1.74	-1.33	15.00	26.15	-33.48	86.89
217005	招商先锋	0.69	2.64	-3.97	0.19	-5.62	10.20	18.77	-34.12	88.53
162102	金鹰小盘	1.43	2.19	-4.05	0.85	-1.88	11.98	71.17	-9.34	61.44
560003	益民创新	0.83	0.85	-4.12	-0.98	-0.89	16.12	27.82	-33.68	
000011	华夏大盘	8.07	8.45	-4.17	2.13	9.72	28.93	73.15	18.76	367.90
270006	广发优选	1.63	2.31	-4.17	-0.58	-2.19	21.71	40.56	-33.94	131.31
571002	诺德主题	1.11	1.11	-4.21	-3.19	-6.22	10.66			
519029	华夏稳增	1.44	2.14	-4.39	-0.14	-3.30	10.45	17.58	-35.72	122.17
163302	巨田资源	1.64	2.88	-4.44	-0.93	-1.50	15.95	36.37	-27.48	161.58
210002	金鹰红利	1.04	1.33	-5.04	-2.91	-12.50	-1.16			
290005	泰信优势	1.19	1.22	-7.75	-6.89	-7.68	4.11	21.14		
151002	银河收益	1.61	1.99	-0.96	-0.23	-0.34	3.00	12.41	4.11	61.18
202101	南方宝元	1.12	2.34	-1.46	0.30	-0.85	6.09	13.18	-3.87	81.24
121006	国投稳健	1.25	1.29	-1.50	1.38	7.77	21.74	33.53		
200001	长城久恒	1.38	2.49	-1.71	1.47	-0.43	11.42	19.24	-19.30	94.13

代码	名称	单位净值	累计净值	近一周	复权单位净值增长率					
					近一月	近一季	近半年	近1年	近2年	近3年
373020	上投双核	1.16	1.16	-1.82	1.17	0.34	10.59	27.14		
110001	易基平稳	1.44	2.67	-1.90	1.12	-2.76	6.65	11.26	-24.70	75.27
288001	中信经典	0.92	3.06	-1.91	1.83	-0.85	16.37	38.60	-15.35	135.24
050007	博时平衡	1.32	2.38	-2.00	2.64	2.16	19.84	33.50	-0.08	164.08
070002	嘉实增长	3.72	4.26	-2.16	2.11	-0.16	15.71	34.94	-16.61	118.09
310308	盛利精选	0.89	2.46	-2.33	0.50	0.27	18.35	27.93	-25.84	106.61
100016	富国天源	0.94	2.20	-2.38	0.49	-0.41	13.42	22.15	-29.96	47.12
151001	银河稳健	0.88	3.02	-2.38	1.50	2.10	18.26	38.08	-19.23	156.21
162207	荷银效率	0.73	1.76	-2.41	0.45	0.01	12.74	25.68	-30.48	66.10
020005	国泰金马	0.80	3.31	-2.56	-0.50	0.50	20.00	50.28	-26.38	104.97
240001	宝康消费	1.33	3.98	-2.64	1.21	2.12	21.60	44.39	-12.44	130.49
121001	国投融华	1.27	2.32	-2.68	0.12	1.11	13.65	31.51	-0.71	91.05
166002	中欧蓝筹	1.09	1.36	-2.88	0.54	-1.00	12.05	35.35		
519011	海富精选	0.78	3.47	-2.96	0.36	-4.08	13.34	32.47	-28.25	96.95
233001	巨田基础	0.50	2.05	-3.23	-2.02	-4.80	2.07	-5.32	-59.53	12.57
340001	兴业转基	1.16	2.73	-3.37	-2.25	0.83	8.50	22.63	-2.24	154.14
217002	招商平衡	1.79	2.41	-3.55	-0.72	-8.39	3.12	9.78	-17.89	74.65
560002	益民红利	0.64	1.73	-4.02	-1.31	-4.78	13.35	22.36	-35.46	
320001	诺安平衡	0.72	2.98	-4.21	-1.55	-1.92	14.17	23.14	-32.35	88.89
270002	广发稳健	1.43	3.05	-5.46	-3.10	-1.82	15.01	41.27	-29.62	107.53
160608	鹏华债B	1.10	1.30	0.09	0.36	1.10	1.57	5.74	11.25	19.87
200009	长城稳健	1.12	1.14	0.09	0.18	1.73	5.37	12.42		
070009	嘉实短债	1.00	1.11	0.02	0.09	-0.15	0.04	2.89	6.62	10.48
160602	鹏华债券	1.13	1.33	0.00	0.44	1.25	1.98	6.46	13.15	22.82
270009	广发强债	1.09	1.12	0.00	0.09	-1.00	-0.09	7.13		
550004	信诚三得	1.03	1.05	0.00	0.78	0.10	0.97	4.91		
550005	信诚三得	1.03	1.04	0.00	0.69	-0.10	0.59	4.31		
582001	东吴优信	1.01	1.02	-0.01	0.05	-0.25	0.23			
350006	天治稳健	1.01	1.01	-0.03	0.40	-1.28	-0.65			
519078	添富债券	1.05	1.10	-0.10	0.00	0.67	0.96	6.06		
519023	海富债券	1.04	1.04	-0.10	0.10	1.17	0.87			
090002	大成债券	1.03	1.42	-0.12	0.32	0.35	0.75	5.22	12.80	23.23
092002	大成债券c	1.01	1.40	-0.12	0.30	0.24	0.52	4.73	11.64	21.31
519519	友邦短债	1.09	1.17	-0.13	0.25	-0.22	2.88	10.35	15.42	17.63
460003	友邦债券B	1.09	1.17	-0.14	0.21	-0.30	2.71	9.99	13.29	13.29
395001	中海稳健	1.08	1.14	-0.19	0.09	1.60	2.68	9.45		
320004	诺安中短	1.05	1.11	-0.19	0.32	0.68	0.87	2.98	7.02	10.67
163806	中银增利	1.01	1.01	-0.20	0.20	1.00	1.10			
360008	光大增利	1.01	1.01	-0.20	0.30	0.40	0.00			
360009	光大增利	1.01	1.01	-0.20	0.30	0.30	-0.10			
310378	申万添益A	1.00	1.00	-0.20	0.30	0.40	0.00			
162210	荷银集利	1.00	1.02	-0.21	-0.41	-0.85	-0.93	2.10		
162299	荷银集利	1.00	1.02	-0.21	-0.43	-0.97	-1.16	1.70		
110008	易基收益B	1.05	1.14	-0.26	0.34	0.36	2.85	4.67	10.79	12.18
110007	易基收益A	1.05	1.14	-0.26	0.33	0.30	2.70	4.35	10.20	12.23
240003	宝康债券	1.16	1.61	-0.26	0.00	-0.14	-0.31	4.96	12.62	45.00
050106	博时稳定A	1.10	1.21	-0.27	-0.09	-0.81	-0.54	5.59	15.86	16.44
050006	博时稳定B	1.09	1.20	-0.27	-0.18	-1.00	-0.73	5.23	15.05	17.67
213007	宝盈收益	1.12	1.12	-0.29	0.16	1.52	3.06	8.99		
310379	申万添益B	1.00	1.00	-0.30	0.30	0.30	-0.20			
519666	银河银信	1.03	1.23	-0.30	-0.04	0.30	1.37	9.33	13.11	
213917	宝盈收益	1.11	1.12	-0.30	0.14	1.44	2.86	7.49		
519667	银河银信	1.03	1.24	-0.31	-0.02	0.44	1.61	9.80	10.64	
420102	天弘债券	0.98	1.06	-0.32	-0.95	-2.11	-1.91	2.23		
420002	天弘债券	0.98	1.05	-0.32	-0.98	-2.21	-2.11	1.75		
160612	鹏华丰收	1.16	1.18	-0.34	0.00	2.93	5.95	14.90		
240012	华宝债券	1.03	1.03	-0.35	0.24	1.88	2.67			
485107	工银添利	1.13	1.17	-0.35	0.31	0.35	1.41	13.31		

代码	名称	单位净值	累计净值	近一周	复权单位净值增长率					
					近一月	近一季	近半年	近 1 年	近 2 年	近 3 年
485007	工银添利	1.12	1.16	-0.35	0.29	0.25	1.20	12.84		
240013	华宝债券	1.03	1.03	-0.36	0.21	1.78	2.46			
217003	招商债券	1.12	1.43	-0.50	0.01	0.40	0.95	3.19	7.36	30.59
519111	浦银优化	1.00	1.00	-0.50	-0.40	-1.39	-0.30			
217203	招商债券 B	1.10	1.41	-0.51	-0.02	0.28	0.72	2.69	6.36	28.91
091008	大成强债	1.09	1.14	-0.51	0.89	0.93	5.35	12.32		
090008	大成强债	1.09	1.14	-0.51	0.89	0.93	5.35	12.32		
217008	招商安本	1.15	1.25	-0.53	0.23	0.64	1.57	3.88	0.86	24.78
217011	招商安心	1.06	1.06	-0.56	0.19	1.63	2.61			
450005	国富债券	1.02	1.03	-0.58	-0.39	-1.49	-1.15			
450006	国富债券	1.01	1.02	-0.59	-0.41	-1.54	-1.24			
100018	富国天利	1.27	1.85	-0.60	-0.34	0.92	2.13	9.79	14.98	62.76
510080	长盛债券	1.24	1.91	-0.61	-0.85	0.19	2.23	8.97	6.30	60.61
161603	融通债券	1.12	1.44	-0.62	-0.45	0.18	0.09	4.58	8.32	22.32
530008	建信稳定	1.11	1.17	-0.63	-0.45	1.75	2.93	15.10		
080003	长盛积极	1.05	1.05	-0.65	-0.12	0.88	1.98			
180015	银华增强	1.13	1.13	-0.70	0.62	6.11	11.35			
400009	东方稳健	0.98	0.98	-0.71	-0.61	-2.21	-1.52			
485105	工银强债 A	1.14	1.24	-0.81	-0.37	-0.45	0.00	8.19	15.51	
540005	汇丰平稳	0.99	0.99	-0.81	-0.70	-1.04	-0.97			
485005	工银强债 B	1.12	1.22	-0.82	-0.40	-0.55	-0.20	7.74	14.54	
560005	益民多利	1.03	1.07	-0.88	-0.46	-0.23	0.04	5.37		
070015	嘉实多元	1.07	1.11	-0.93	0.38	0.74	4.66	10.41		
070016	嘉实多元	1.06	1.10	-0.93	0.38	0.65	4.57	9.99		
001001	华夏债券	1.10	1.51	-0.98	-0.80	-0.27	0.52	7.70	16.18	35.57
001003	华夏债券 C	1.08	1.49	-0.99	-0.81	-0.28	0.43	7.30	15.49	34.47
161902	万家债券	1.08	1.59	-1.01	0.15	0.94	2.91	10.70	17.89	41.70
020002	国泰债券	1.00	1.33	-1.09	-0.99	-1.48	-1.28	2.51	11.63	19.78
020012	国泰债券	1.00	1.32	-1.09	-1.00	-1.58	-1.49	2.11	4.81	4.81
001011	华夏希望 A	1.11	1.17	-1.15	-0.54	-1.02	4.40	13.32		
660002	农银恒久	0.98	0.98	-1.19	-1.12	-1.71	-1.73			
121009	国投增利	1.05	1.10	-1.21	-0.68	-0.63	0.33	6.21		
001013	华夏希望 C	1.11	1.17	-1.25	-0.63	-1.11	4.23	12.95		
519989	长信利丰	1.00	1.00	-1.28	-1.67	-2.62	-0.50			
410004	华富收益	1.09	1.15	-1.53	-1.24	-0.64	1.21	12.66		
410005	华富收益	1.09	1.15	-1.54	-1.26	-0.73	1.01	12.18		
040009	华安收益	1.05	1.08	-1.59	-1.08	-0.76	0.38	5.53		
040010	华安收益	1.05	1.08	-1.60	-1.12	-0.89	0.13	5.06		
110017	方达强债 A	1.04	1.10	-1.61	-0.29	0.19	1.07	5.53		
070005	嘉实债券	1.22	1.64	-1.62	-1.22	-1.06	0.08	5.12	3.09	39.30
110018	方达强债 B	1.03	1.09	-1.62	-0.39	0.00	0.88	4.95	9.46	9.46
519680	交银增利 A	1.08	1.15	-1.80	-1.89	0.48	1.76	9.73		
519681	交银增利 B	1.08	1.15	-1.80	-1.89	0.48	1.76	9.73		
519682	交银增利 C	1.08	1.14	-1.80	-1.92	0.37	1.55	9.23		
202102	南方多利	1.02	1.14	-1.81	-1.31	-2.41	-1.77	2.24	7.13	12.38
630103	华商债券	1.00	1.05	-2.05	-1.57	-0.70	2.80			
630003	华商债券	1.00	1.05	-2.15	-1.57	-0.61	3.09			
288102	中信双利	1.01	1.38	-2.27	-1.53	-1.64	-1.26	8.64	17.65	41.83
290003	泰信短债	0.99	1.12	-2.51	-2.33	-2.66	-0.49	4.66	8.57	11.64
180003	银华 8 8	1.00	2.80	-2.74	2.61	-2.02	23.61	39.74	-28.10	123.42
110003	易基 50	0.83	2.68	-2.77	2.10	-5.42	21.28	22.03	-43.02	99.91
519100	长盛 100	0.94	1.51	-3.24	1.15	-3.26	24.16	28.32	-42.07	
161607	融通巨潮	0.97	2.48	-3.40	0.63	-3.60	22.00	29.18	-43.67	103.83
519180	天同 180	0.70	3.04	-3.68	0.76	-3.88	20.75	29.98	-41.31	108.82
040002	华安中国	0.83	3.10	-3.81	0.73	-1.07	20.72	34.14	-41.46	121.26
200002	长城久泰	1.19	4.05	-4.04	0.59	-1.42	22.46	38.43	-42.07	114.50
020012	国泰 300	0.62	0.88	-4.06	0.33	-2.23	21.30	34.57		
519300	大成 3 0	1.02	2.34	-4.08	0.41	-2.44	21.96	34.58	-44.44	94.19

代码	名称	单位净值	累计净值	近一周	复权单位净值增长率					
					近一月	近一季	近半年	近 1 年	近 2 年	近 3 年
270010	广发 300	1.45	1.59	-4.09	0.49	-2.54	21.38			
160706	嘉实 3 0	0.78	2.65	-4.16	0.38	-1.88	22.50	35.88	-43.35	98.45
050002	博时裕富	0.83	2.81	-4.16	0.36	-2.93	21.20	33.28	-44.06	92.53
161604	融通 100	1.32	2.49	-4.77	0.08	1.15	24.67	49.89	-36.49	131.66
161903	天同公用	0.77	2.10	-4.91	-2.72	-1.74	14.46	36.61	-23.14	97.01
100032	富国天鼎	1.39	1.56	-6.41	-3.68	-1.07	15.78			
510050	5 0 ETF	2.24	2.79	-2.91	1.36	-4.40	22.23	24.61	-44.56	108.43
159902	中 小 板	2.20	2.20	-3.72	3.53	3.38	22.61	55.73	-21.33	114.83
510180	180ETF	0.67	6.49	-4.15	0.60	-3.60	21.02	31.37	-44.19	114.29
159901	深 100ETF	3.50	3.62	-5.14	-0.06	1.30	26.27	53.21	-39.36	160.07
510880	红利 ETF	2.37	2.40	-5.91	-3.85	0.25	18.02	23.90	-50.75	
020018	国泰金鹿	1.04	1.09	-0.10	0.19	1.07	2.67	7.44	8.83	8.83
620001	金元保本	1.03	1.03	-0.40	-0.78	-2.90	-0.61	5.65	-0.20	
519697	交银保本	1.03	1.03	-0.48	-0.39	-0.29	2.48			
180002	银华保本	1.16	1.35	-0.54	0.25	6.74	11.25	19.56	15.11	49.23
202202	南方避险	2.28	2.82	-1.02	-0.21	-0.31	5.31	9.27	-13.89	105.91
202211	南方恒元	1.04	1.04	-1.70	-1.70	-3.89	1.07			
310318	盛利配置	0.99	1.75	-1.42	-1.66	-3.80	1.81	5.60	-5.59	71.31
260103	景顺平衡	0.72	3.01	-1.61	0.97	0.74	16.50	15.66	-28.60	82.50
002021	华回报二	1.01	2.30	-1.84	2.64	-2.13	11.96	19.79	-17.98	141.13
002001	华夏回报	1.24	3.25	-1.90	2.48	-2.13	11.80	18.42	-7.00	156.48
253010	德盛成长	0.92	1.96	-3.77	-1.82	-2.86	9.81	17.39	-12.16	71.62
040006	华安国际	0.95	0.95	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-6.10	
377016	上投亚太	0.58	0.58	-0.86	5.48	13.81	46.45	13.36		
519696	交银环球	1.43	1.51	-1.58	4.46	12.19	50.40	53.58		
241001	华宝海外	1.03	1.03	-1.91	5.54	7.76	32.13	30.46		
486001	工银全球	0.84	0.84	-2.10	4.48	13.23	44.66	12.92		
183001	银华全球	0.90	0.90	-2.48	4.39	9.19	26.65	5.12		
000041	华夏全球	0.77	0.77	-2.79	4.64	10.37	40.29	23.35		
070012	嘉实海外	0.64	0.64	-3.03	5.43	7.55	41.19	25.93		
202801	南方全球	0.69	0.69	-3.09	2.67	7.63	29.64	8.14	-30.97	
519601	海富通海	1.35	1.62	-4.07	5.00	9.53	51.50	68.32		
121007	瑞福优先	0.95	1.00	0.00	0.00	0.00	12.09	18.99	-7.35	
121099	瑞福基金	0.76	0.90	-2.30	2.69	1.33	23.42	34.04	-34.99	
202009	南方盛元	0.95	0.97	-3.94	-0.95	-2.65	17.84	23.87		

数据来源：招商证券研发中心

注：净值增长率采用复权单位净值增长率计算，单位（%）

附表 2: 封闭式基金最新情况 (计算截至日: 2009-09-30)

代码	基金名称	当期收盘价 (元)	单位净值 (元)	周价格涨幅 (%)	基金份额 (亿份)	折价率 (%)	存续截至日
184699	基金同盛	0.750	1.071	-0.27	30	29.99	2014-11-05
500058	基金银丰	0.822	1.172	-1.44	30	29.86	2017-08-14
184728	基金鸿阳	0.543	0.767	0.37	20	29.17	2016-12-09
184693	基金普丰	0.934	1.313	-1.27	30	28.87	2014-07-14
184721	基金丰和	0.612	0.857	0.33	30	28.60	2017-03-22
500015	基金汉兴	1.022	1.419	0.00	30	27.97	2014-12-30
184701	基金景福	1.000	1.381	-0.30	30	27.60	2014-12-30
500011	基金金鑫	0.793	1.089	0.25	30	27.21	2014-10-20
184722	基金久嘉	0.679	0.931	-0.59	20	27.04	2017-07-05
184690	基金同益	1.008	1.365	0.00	20	26.15	2014-04-08
500038	基金通乾	1.089	1.467	-0.46	20	25.76	2016-08-28
184692	基金裕隆	1.007	1.352	0.60	30	25.50	2014-06-14
500018	基金兴和	0.933	1.250	-0.64	30	25.38	2014-07-13
184698	基金天元	0.982	1.313	-1.41	30	25.21	2014-08-25
184691	基金景宏	1.116	1.464	-0.27	20	23.79	2014-05-05
500002	基金泰和	0.765	1.003	-0.52	20	23.74	2014-04-07
184689	基金普惠	1.230	1.611	0.41	20	23.64	2014-01-06
500056	基金科瑞	0.979	1.278	-0.31	30	23.38	2017-03-12
500001	基金金泰	0.903	1.177	0.56	20	23.25	2013-03-27
500005	基金汉盛	1.267	1.651	0.32	20	23.24	2014-05-09
184688	基金开元	0.774	1.007	-0.77	20	23.13	2013-03-27
150007	同庆 B	0.739	0.924	-1.99	88	20.02	2012-05-12
150002	大成优选	0.631	0.788	-0.63	47	19.92	2012-07-31
500006	基金裕阳	1.335	1.637	-0.37	20	18.43	2013-07-25
500009	基金安顺	1.361	1.664	-0.58	30	18.20	2014-06-14
500003	基金安信	1.200	1.457	-1.40	20	17.63	2013-06-22
150003	建信优势	0.658	0.791	-1.35	46	16.81	2013-03-18
500008	基金兴华	1.215	1.445	-2.17	20	15.89	2013-04-28
184705	基金裕泽	1.004	1.136	-0.89	5	11.60	2011-05-31
184703	基金金盛	1.048	1.078	1.16	5	2.81	2009-11-30
161010	富国天丰	1.018	1.014	0.30	20	-0.39	2011-10-24
150006	同庆 A	1.037	1.022	0.19	59	-1.47	2012-05-12
150001	瑞福进取	0.703	0.569	-0.71	30	-23.55	2012-07-16

数据来源: 招商证券研发中心

附表 3: 三季度货币市场基金收益情况 (2009-7-1 至 9-25)

代码	名称	万份基金收益 (元)	七日年化收益率 (%)	管理公司
110016	易方达货币 B	0.9830	3.0114	易方达
110006	易方达货币 A	0.9068	2.7714	易方达
288101	中信现金优势货币	0.6962	2.1286	中信
050003	博时现金收益	0.6654	2.0481	博时
003003	华夏现金增利	0.6167	2.0123	华夏
519517	汇添富货币 B	0.5949	1.8937	汇添富
217004	招商现金增值	0.5900	1.7819	招商
202301	南方现金增利	0.5897	1.8942	南方
519506	海富通货币 B	0.5854	1.8524	海富通
020007	国泰货币	0.5773	1.8664	国泰
160609	鹏华货币 B	0.5726	1.8439	鹏华
163303	巨田货币	0.5709	1.8497	巨田
530002	建信货币	0.5680	1.7568	建信
410002	华富货币	0.5406	1.7171	华富
519999	长信利息收益	0.5187	1.6482	长信
270004	广发货币	0.5186	1.5493	广发
519518	汇添富货币 A	0.5184	1.6529	汇添富
400005	东方金账簿货币	0.5128	1.6424	东方
100028	富国天时货币 B	0.5094	1.6089	富国
070008	嘉实货币	0.5092	1.6065	嘉实
519505	海富通货币 A	0.5087	1.6110	海富通
519589	交银施罗德货币 B	0.5060	1.6321	交银施罗德
080011	长盛货币	0.4969	1.5975	长盛
160606	鹏华货币 A	0.4958	1.6025	鹏华
163802	中银货币	0.4930	1.4551	中银
350004	天治天得利货币	0.4845	1.6400	天治
360003	光大保德信货币	0.4805	1.5952	光大保德信
091005	大成货币 B	0.4756	1.4959	大成
290001	泰信天天收益	0.4649	1.4330	泰信
040003	华安现金富利	0.4380	1.3839	华安
100025	富国天时货币 A	0.4325	1.3672	富国
519588	交银施罗德货币 A	0.4296	1.3916	交银施罗德
482002	工银瑞信货币	0.4126	1.5373	工银瑞信
090005	大成货币 A	0.3985	1.2504	大成
519508	万家货币	0.3951	1.2721	万家
162206	泰达荷银货币	0.3938	1.2172	泰达
161608	融通易支付货币	0.3871	1.3398	融通
240007	华宝兴业现金宝货币 B	0.3787	1.1922	华宝兴业
260102	景顺长城货币	0.3639	1.1446	景顺长城
180009	银华货币 B	0.3638	1.1469	银华
320002	诺安货币	0.3484	1.1103	诺安
150015	银河银富货币 B	0.3307	1.0353	银河
340005	兴业货币	0.3024	0.9452	兴业全球
240006	华宝兴业现金宝货币 A	0.3020	0.9481	华宝兴业
180008	银华货币 A	0.2871	0.9028	银华
37001B	上投摩根货币 B	0.2827	0.8781	上投摩根
560001	益民货币	0.2812	0.8666	益民
150005	银河银富货币 A	0.2537	0.7908	银河
370010	上投摩根货币 A	0.2062	0.6374	上投摩根
310338	申万巴黎收益宝货币	0.1997	0.6198	申万巴黎
200003	长城货币	0.1857	0.5876	长城
平均值		0.4691	1.4856	

数据来源: 招商证券研发中心

分析师简介

王丹妮：技术经济专业管理学硕士，5 年证券市场从业经验。2005 年《新财富》最佳分析师衍生品小组第二名，2006 年《新财富》最佳分析师衍生品小组入围。研究范围：基金评价、投资组合和结构化产品研究。

宗 乐：加拿大阿尔伯塔大学（University of Alberta）经济与金融学硕士，北京大学经济学院国际金融学学士，通过 CFA 三级考试。研究范围：基金评价、投资组合和结构化产品研究。

贾戎莉：概率论与数理统计理学硕士，4 年证券市场从业经验，拥有证券投资咨询执业资格，现为招商证券基金分析师。研究范围：基金评价、投资组合和资产管理研究。

高昕炜：运筹学与控制论理学硕士，数学与应用数学理学学士。研究范围：基金评价、投资组合和结构化产品研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，股票相对于同期市场基准指数（沪深 300）的表现为标准：

强烈推荐：股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业相对于同期市场基准指数（沪深 300）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

免责条款

本报告中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。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征价。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。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。