

动态报告

证券投资基金

09 年 10 月份基金周报（10.19-10.23）

2009 年 10 月 26 日

基金周报

封基、指基、杠杆基金三线开花

一年中证股票基金指数走势



相关研究报告：

《基金周报：封基交易性机会如期而至》——

2009-10-19

《基金周报：新基金发行已呈快速降温态势》

——2009-9-30

《基金周报：回调市难掩指数化投资浪潮》——

2009-9-21

分析师：杨涛

电话：0755-82133339

E-mail: yangtao@guosen.com.cn

刘舒宇

电话：0755-82130833-1825

E-mail: liusyu@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. 封闭式基金整体强势，跨年度超额收益可期

上周初我们同时在封闭式基金专题报告和基金周报中提出封闭式基金及杠杆型基金的投资机会，从整周情况看符合预期，封闭式基金（剔除固定收益型）加权平均周涨幅达到 6%，重点推荐的基金兴华、科瑞涨幅均超过 6%，而 2 只杠杆型基金更是取得 11.5% 以上的周涨幅，远远超过上证综指 4.41% 的上涨幅度。

2. 偏股型基金仍在主动降低持股比例

根据国信金融工程部基金仓位测算模型，上周偏股型基金继续减持股票仓位。9 月初以来持股仓位持续下降逾 6%，其中股票型基金股票持仓比例由 9 月初 85.48% 降至上周四的 78.85%，下降 6.64 个百分点，混合型基金由 9 月初 72.7% 降至上周四的 67.05%，下降 5.64 个百分点。表明在沪深 300 指数同期上涨 15.05% 的情形下，偏股型基金整体采取持续的主动减仓操作。

3. 新基金发行募集规模下降，创新品种增加

上周仅 1 只基金公告成立，为股票型基金，偏股型基金仍居新发基金绝对优势。该只基金募集 9.34 亿份，继续维持 9 月中下旬之后有单只基金首募规模不足 10 亿份的格局。

上周公告发行基金中有 4 只基金与传统的主动偏股型基金相比，均有鲜明的特征。其中 2 只突出量化投资技术，第 3 只为跟踪中小盘指数的中证 500 基金，剩余一只则为最被市场看好的易方达深圳 100ETF 联接基金，由于联接基金打开了银行申赎渠道，对于以定投和长期投资策略为主的银行渠道客户而言，投资性特征突出的深 100 指数是难得的长期投资标的。

4. 本期维持今年以来重点配置封闭式基金策略

基金兴华、基金科瑞、基金同益和基金安顺的周涨幅均在 5% 以上。受益于指数的强势上涨，易方达深证 100ETF 也强势上涨了 6.22%，领涨指数型基金。总体而言，中高风险配置基金受益于对封基和指数型基金的配置，周收益率分别为 3.40% 和 2.73%，中高风险配置基金涨幅均高于全部基金平均净值收益率的 2.62%。

低风险配置的基金组合有 90% 的资产配置于债券和货币型基金，因此低风险基金涨幅为 1.10%，低于全部基金的平均净值收益率。

我们推荐的偏股型基金依次是：华夏红利、博时主题行业、易方达价值精选、易方达深证 100ETF、华夏上证 50ETF、兴业趋势投资、博时平衡配置、兴业社会责任、中信红利精选、华夏复兴、华安宏利、兴业可转债、基金科瑞、基金同益、基金兴华和基金安顺、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	4
基金经理变动	4
基金发行与上市	4
基金市场热点分析	5
封闭式基金整体强势，跨年度超额收益可期	5
偏股型基金仍在主动降低持股比例	5
大盘持续上攻趋势，指数型基金领涨市场	6
债基收益大幅走高	7
封闭式基金的市场表现分析	7
封基价格加速上扬，高折价封基缺失	7
封基年化到期收益率均值下降	8
两只创新型基金暂时不会触及“封转开”	9
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	4
表 2: 上周新成立的基金	5
表 3: 上周新发行的基金	5
表 4: 上周各类基金的市场表现	6
表 5: 封闭式基金近 3 周整体情况	8
表 6: 上周末封闭式基金年化到期收益率排序	8
表 7: 上周末封闭式基金折价率前 5 名后 5 名	9
表 8: 上周封闭式基金净值增长率前 5 名后 5 名	9
表 9: 上周封闭式基金交易价格涨跌幅前 5 名后 5 名	10
表 10: 上周封闭式基金换手率前 5 名后 5 名	10
表 11: 上周股票型开放式基金净值增长率前 5 名后 5 名	10
表 12: 上周指数型开放式基金净值增长率前 5 名后 5 名	11
表 13: 上周混合型开放式基金净值增长率前 5 名后 5 名	11
表 14: 上周债券型开放式基金净值增长率前 5 名后 5 名	11
表 15: 上周货币型 7 日年化收益率均值前 5 名后 5 名	11
表 16: 投资组合建议	13
图 1: 9 月偏股型基金持股仓位变动趋势	6
图 2: 上周各类型基金收益对比	7
图 3: 上周债券型基金收益指数与中证全债、中证国债指数走势	7
图 4: 大成优选基金折价率走势	9
图 5: 建信优势动力基金折价率走势	9
图 6: 本周推荐配置与全部基金的复权单位净值增长率对比	12

基金市场信息

- 10月19日的消息：证监会日前更新的统计显示，英国安石投资管理有限公司(Ashmore Investment Management Limited)获得 QFII 资格，由中国工商银行股份有限公司担任境内托管行。至此，我国已经有 88 只 QFII，今年以来共批准 12 只。
- 2009 第三届中国基金论坛 10 月 21 日在上海召开，本次论坛汇聚了来自外资产管理公司，基金公司，银行，保险公司，证券公司，信托公司和私募基金的高管及相关人士，围绕“识别境内外投资机遇，抢占危机后利益制高点”的主题进行了探讨。
- 10 月 22 日来自财政部网站的消息：为了规范和加强中央行政单位国有资产收入管理，防止国有资产流失，中央制定了《中央行政单位国有资产处置收入和出租出借收入管理暂行办法》。
- 10 月 23 日，人力资源与社会保障部新闻发言人尹成基在三季度人社部新闻发布会上透露，个人账户基金投资办法将包括把适当的部分用于资本市场投资。

基金经理变动

上周共有 6 家基金公司公布 8 只基金的基金经理变动，相比前周的 3 家公司公布 3 起调整，变动频率有明显增加。其中 4 只基金是由于基金经理的个人原因导致的调整。周环比而言，基金经理调整频率仍然较高，在国内基金行业业务多元化发展阶段，上述现象仍将难以在短期内得到消除。

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
2009-10-20	南方	南方现金增利 A, B	货币型	万晓西	/
2009-10-20	诺安	诺安价值增长	股票型	梅律吾	王鹏
2009-10-20	华安	华安上证 180ETF	股票型	卢赤斌	/
2009-10-20	华安	华安上证 180ETF 联接	股票型	卢赤斌	/
2009-10-20	国联安	国联安精选	股票型	李洪波	/
2009-10-20	华富	华富货币	货币型	/	胡伟
2009-10-24	上投摩根	上投摩根双息平衡	混合型	芮崑	/
2009-10-24	上投摩根	上投摩根双核平衡	混合型	芮崑	罗建辉

数据来源：国信证券经济研究所

基金发行与上市

上周仅 1 只基金公告成立，为股票型基金，偏股型基金仍居新发基金绝对优势。该只基金募集 9.34 亿份，继续维持 9 月中下旬之后有单只基金首募规模不足 10 亿份的格局。年初至今，股票型基金的发行数目已超过 50 只，环比上涨 50%。值得指出的是，近期新成立基金的募集份额明显下降，表明在市场大幅振荡及“一对多”专户的火爆双重影响下，基金首发规模进入较为理性的阶段。

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
景顺长城能源基建	2009-10-20	2009-08-20	股票型	9.34	李志嘉
合计				38.86	

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，上周共公告了 6 只基金发行，发行频率与前周相比有明显增加。上述均为偏股型基金，国泰中小盘成长基金是由基金金盛“封转开”而来，从 10 月 22 日起开始集中申购，在不考虑“救生艇”可能触发前提下，此次转型也是未来两年内最后一只“封转开”基金。

本次公告发行基金中有 4 只基金与传统的主动偏股型基金相比，均有鲜明的特征。其中 2 只突出量化投资技术，第 3 只为跟踪中小盘指数的中证 500 基金，剩余一只则为最被市场看好的易方达深圳 100ETF 联接基金，由于联接基金打开了银行申赎渠道，对于以定投和长期投资策略为主的银行渠道客户而言，投资性特征突出的深 100 指数是难得的长期投资标的。

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
长盛量化红利策略	2009-10-19	股票型	刘斌	长盛
广发中证 500	2009-10-22	股票型	邱春杨	广发
国泰中小盘成长	2009-10-22	股票型	张玮	国泰
华商动态阿尔法	2009-10-26	混合型	梁永强	华商
易方达深证 100ETF 联接	2009-10-28	ETF 联接	林飞	易方达
浦银安盛红利精选	2009-10-28	股票型	方毅	浦银安盛

资料来源：国信证券经济研究所

基金市场热点分析

封闭式基金整体强势，跨年度超额收益可期

上周初我们同时在封闭式基金专题报告和基金周报中提出封闭式基金及杠杠型基金的投资机会，从整周情况看，封闭式基金（剔除固定收益型）加权平均周涨幅达到 6%，重点推荐的基金兴华、科瑞涨幅均超过 6%，而 2 只杠杠型基金更是取得 11.5% 以上的周涨幅。远远超过上证综指 4.41% 的上涨幅度。

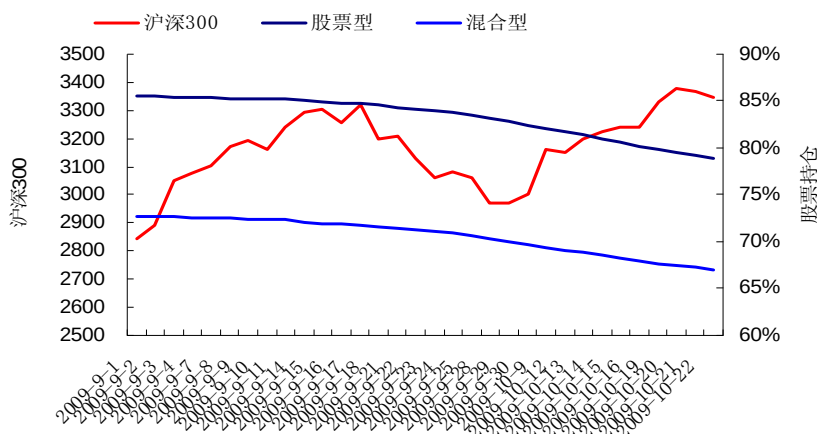
事实上，从封闭式基金历史表现和今年上半年运作业绩分析，从今年 10 月至明年 3 月间在高折价前提下获得超额收益是有实质支撑的，具体逻辑在上周报告中已有详细分析，我们在此就不再赘述了。

偏股型基金仍在主动降低持股比例

根据国信金融工程部基金仓位测算模型¹，上周偏股型基金继续减持股票仓位。9 月初以来持股仓位持续下降逾 6%，其中股票型基金股票持仓比例由 9 月初 85.48% 降至上周四的 78.85%，下降 6.64 个百分点，混合型基金由 9 月初 72.7% 降至上周四的 67.05%，下降 5.64 个百分点。表明在沪深 300 指数同期上涨 15.05% 的情形下，偏股型基金整体采取持续的主动减仓操作。

¹ 详见《国信证券-市场风险收益特征分析周报：仓位控制为主，行业配置为辅-090921》

图 1: 9 月偏股型基金持股仓位变动趋势



资料来源: 国信证券经济研究所;

大盘持续上攻趋势, 指数型基金领涨市场

上周 A 股市场继续震荡上行, 5 个交易日上证综合指数合计上涨 4.3%, 周五收于 3107.85, 沪深 300 表现更为出色, 涨幅为 5.36%; 成交量方面有明显回升迹象, 两市合计日平均交易量为 1692 亿元, 环比上涨超过 37%。所有版块上周均录得正增长, 房地产成为上周的明星板块, 录得 8.59% 的上涨。另外, 涨幅靠前的 2、第 3 位分别是有色金属和综合版块, 5 日涨跌幅分别为 7.71% 和 6.6%。与此相反, 列涨幅榜末 3 位的版块为医药生物、机械设备和公用事业, 周涨跌幅分别为 2.52%, 2.61% 和 2.73%, 略滞涨于大盘。

外围市场方面, 走势落后于 A 股市场, 纳斯达克中国指数一周小幅上涨了 1.77%, 纳斯达克综合指数和道琼斯工业指数分别下跌了 0.11% 和 0.24%。香港市场略为贴近 A 股走势, 恒生指数上周录得 3.01% 的涨幅。QDII 基金上周表现平凡, 落后于投资 A 股市场的基金, 一周上涨了 1.46%。

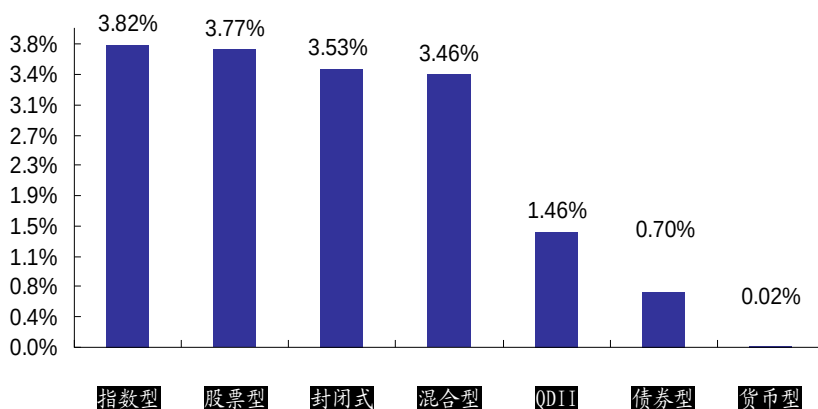
表 4: 上周各类基金的市场表现

	指数型	股票型	封闭式	混合型	QDII	债券型	货币型
净值增长 (算术平均)	3.82%	3.77%	3.53%	3.46%	1.46%	0.7%	0.02%
净值增长为正 (数量)	37	226	31	140	8	119	59
净值增长为负 (数量)	0	0	0	0	0	5	0

资料来源: 国信证券经济研究所 注: QDII 数据截止至 2009-10-22, 债券型 A、B、C 类分开统计。

上周所有投资于 A 股的基金表现抢眼, 指数型、股票型基金、封闭式和混合型基金均的周净值增长率均为正数, 无一基金录得负增长。指数型基金把握住紧贴市场走势的特点, 在大盘持续上涨的过程中尽显优势, 录得一周 3.82% 的回报, 列排行榜第 1 位。紧随其后的是股票型基金, 封闭式基金和混合型基金, 周净值增长率分别为 3.77%, 3.53% 和 3.46%。受大盘上涨的影响, 债券型基金和货币型基金列排行榜最后 2 位, 分别有 0.7% 和 0.02% 的周净值增长。

图 2: 上周各类型基金收益对比



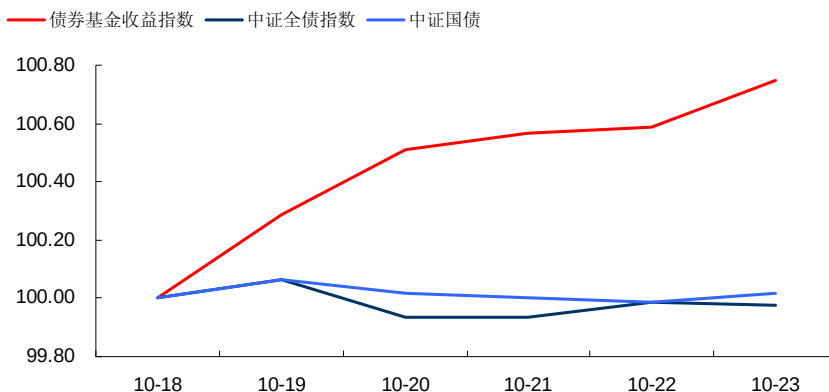
资料来源: 国信证券经济研究所

债基收益大幅走高

从上周来看, 中证全债和中证国债指数走势平稳, 但是债基收益指数却大幅走高。上周 A 股市场强劲上升, 因此权益类债基所持有股票市值也随之上行, 所以债券基金收益指数也走势强劲。

具体而言, 得益于股票市场的发力上行, 上周债券基金算术平均净值明显上升, 货币型基金收益的平均 7 日年化收益率为 1.22%, 略有下降。

图 3: 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 10 月 18 日为起始日, 基点 100 点。

封闭式基金的市场表现分析

封基价格加速上扬, 高折价封基缺失

上周封基加权平均价格涨幅是 5.16%, 而加权净值增长率的涨幅为 3.70%。价格涨幅明显高于净值涨幅。封基周末加权平均折价率下降至 19.18%, 剔除国投瑞银瑞福进取 23.47% 的溢价率, 封基加权平均折价率为 20.9%, 较之前周折价率整体下降。同时, 上周折价率高于 20% 的封基有 21 只, 与前周基本持平。

表 5: 封闭式基金近 3 周整体情况

	10.19-10.23	10.12-10.16	10.05-10.09
上证指数涨跌幅度	4.41%	2.23%	4.76%
沪深 300 涨跌幅度	5.29%	2.47%	5.29%
封闭式基金算术平均市场价格涨跌幅度	4.95%	3.41%	3.24%
大盘封闭式基金算术平均市场价格涨幅	5.19%	3.56%	3.29%
中小盘封闭式基金算术平均市场价格涨幅	1.56%	1.20%	3.24%
封闭式基金加权平均市场价格涨幅	5.16%	3.56%	3.29%
大盘封闭式基金加权平均市场价格涨幅	5.21%	3.59%	2.60%
中小盘封闭式基金加权平均市场价格涨幅	1.56%	1.20%	3.34%
封闭式基金算术平均净值增长率	3.46%	1.69%	3.35%
大盘封闭式基金算术平均净值增长率	3.62%	1.72%	2.60%
中小盘封闭式基金算术平均净值增长率	1.13%	1.28%	3.50%
封闭式基金加权平均净值增长率	3.70%	1.77%	3.58%
大盘封闭式基金加权平均净值增长率	3.73%	1.78%	2.36%
中小盘封闭式基金加权平均净值增长率	1.13%	1.28%	3.66%
封闭式基金算术平均折价率	18.41%	19.59%	3.68%
大盘封闭式基金算术平均折价率	19.31%	20.45%	2.36%
中小盘封闭式基金算术平均折价率	5.36%	7.06%	20.94%
封闭式基金加权平均折价率	19.18%	20.27%	21.90%
大盘封闭式基金加权平均折价率	19.36%	20.44%	6.96%
中小盘封闭式基金加权平均折价率	5.36%	7.06%	21.67%

资料来源：国信证券经济研究所

封基年化到期收益率均值下降

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为 5.85%，较之前周的 6.24% 有所下降。

表 6: 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	到期收益	年化到期收益率	到期日	存续期 (年)
大成优选	-18.75%	23.08%	8.32%	2012-07-31	2.77
基金裕泽	-10.73%	12.01%	7.50%	2011-05-31	1.60
基金金泰	-20.30%	25.46%	7.43%	2013-03-27	3.43
基金开元	-20.12%	25.19%	7.35%	2013-03-27	3.43
基金同盛	-26.75%	36.51%	7.25%	2014-11-05	5.04
基金普丰	-24.94%	33.23%	7.03%	2014-07-14	4.73
基金汉兴	-25.43%	34.10%	6.57%	2014-12-30	5.19
基金同益	-22.51%	29.06%	6.51%	2014-04-08	4.46
基金金鑫	-24.47%	32.40%	6.49%	2014-10-20	4.99
基金景福	-25.14%	33.58%	6.47%	2014-12-30	5.19
基金裕隆	-22.78%	29.49%	6.35%	2014-06-14	4.64
基金泰和	-21.83%	27.93%	6.27%	2014-04-07	4.46
基金兴和	-22.70%	29.37%	6.22%	2014-07-13	4.72
建信优势动力	-17.37%	21.02%	6.18%	2013-03-18	3.40
基金普惠	-20.33%	25.52%	6.06%	2014-01-06	4.21
基金天元	-22.56%	29.14%	6.02%	2014-08-25	4.84
基金景宏	-21.36%	27.16%	5.99%	2014-05-05	4.53
基金汉盛	-20.51%	25.81%	5.68%	2014-05-09	4.55
基金安信	-16.60%	19.90%	5.43%	2013-06-22	3.67
基金鸿阳	-26.27%	35.64%	5.00%	2016-12-09	7.13
基金丰和	-26.80%	36.61%	4.94%	2017-03-22	7.42
基金兴华	-13.26%	15.29%	4.35%	2013-04-28	3.52
基金银丰	-25.06%	33.44%	4.28%	2017-08-14	7.81
基金裕阳	-13.79%	16.00%	4.26%	2013-07-25	3.76

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》

基金通乾	-21.67%	27.66%	4.04%	2016-08-28	6.85
基金安顺	-15.64%	18.53%	3.99%	2014-06-14	4.64
基金科瑞	-22.73%	29.42%	3.98%	2017-03-12	7.39
基金久嘉	-23.37%	30.50%	3.96%	2017-07-05	7.70
算术平均	-21.21%	27.25%	5.85%		4.86

注：即将“封转开”的基金金盛不计算在内。

资料来源：国信证券经济研究所

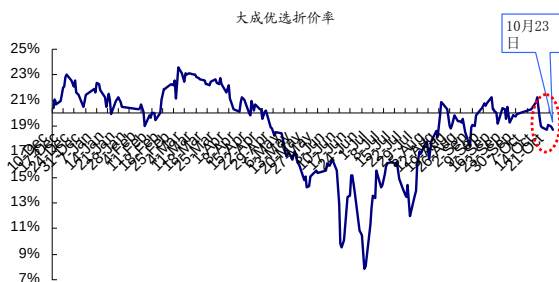
上周末平均年化到期收益率大于 6% 的有 16 只，占剩下的 28 只封闭式基金的 57.14%，存续期 5 年以内有 19 只，封基整体性优势仍突出。

两只创新型基金暂时不会触及“封转开”

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，截止至 10 月 23 日为止，大成优选折价率为 18.75%，暂时不会涉及商议“封转开”的条件。

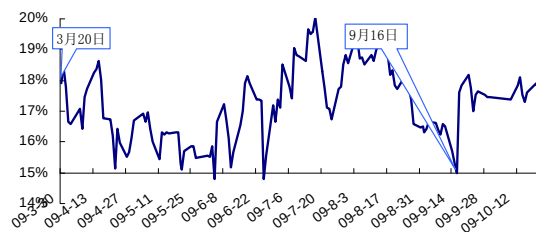
备受关注的建信优势动力 9 月 16 日折价率为 14.99%，恰好下破 15% 的救生艇条款。截止至 10 月 23 日为止，建信优势动力的折价率为 17.37%，已经连续 25 日高于 15%，仍需 35 日才会触发“封转开”条款。

图 4：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 5：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

封闭式基金各分类指标分析

基金丰和、基金同盛和基金鸿阳位列折价率前三，分别为 26.80%、26.75%与 26.27%。

表 7：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
基金丰和	26.80%	国投瑞银瑞福进取	-23.47%
基金同盛	26.75%	长盛同庆 A	-1.07%
基金鸿阳	26.27%	富国天丰强化收益	0.40%
基金汉兴	25.43%	基金裕泽	10.73%
基金景福	25.14%	基金兴华	13.26%

数据来源：国信证券经济研究所

国投瑞银瑞福进取、长盛同庆 B 和基金久嘉的净值增长率分别是 10.83%、5.61%和 5.13%，具有杠杆效应基金的涨幅最高。

表 8：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
国投瑞银瑞福进取	10.83%	富国天丰强化收益	0.00%

长盛同庆 B	5.61%	长盛同庆 A	0.10%
基金久嘉	5.13%	基金开元	2.07%
基金科瑞	4.38%	基金裕泽	2.27%
基金景福	4.24%	基金汉兴	2.52%

数据来源：国信证券经济研究所

国投瑞银瑞福进取、长盛同庆 B 和基金久嘉的价格涨跌幅分别是 12.21%、11.59%和 9.89%。具有杠杆原理的基金涨幅继续明显领先，说明投资者持续看好后市。

表 9：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
国投瑞银瑞福进取	12.21%	富国天丰强化收益	-0.60%
长盛同庆 B	11.59%	长盛同庆 A	0.00%
基金久嘉	9.89%	基金汉兴	1.57%
基金兴华	6.75%	基金安信	2.98%
基金兴和	6.36%	基金汉盛	2.98%

数据来源：国信证券经济研究所

表 10：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	26.93%	建信优势动力	0.86%
长盛同庆 B	16.54%	长盛同庆 A	1.49%
基金裕泽	8.27%	富国天丰强化收益	1.73%
基金鸿阳	7.23%	大成优选	2.08%
基金丰和	6.08%	基金安信	2.14%

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 股持续走高，上证综指一周涨幅为 4.3%，沪深基指表现大放异彩，再次双双超越大盘，上证基指和深证基指分别上涨了 4.65%和 5.92%。

开放式股票型基金涨幅前三位为南方绩优成长、中邮核心优选和易方达深证 100ETF，净值增长率分别为 6.43%，6.23%和 6.22%。

表 11：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
南方绩优成长	6.43%	上投摩根亚太优势	0.00%
中邮核心优选	6.23%	国投瑞银瑞福优先	0.00%
易方达深证 100ETF	6.22%	鹏华精选成长	0.30%
嘉实量化阿尔法	6.02%	国投瑞银瑞和远见	0.40%
融通深证 100	5.90%	农银汇理策略价值	0.63%

数据来源：国信证券经济研究所 注：QDII 数据截止至 2009-10-22，下同

上周指数型基金的平均回报超越大盘并领涨市场。易方达深证 100ETF、融通深证 100 和易方达上证 50 列排行榜前 3 位，净值增长分别为 6.22%，5.9%和 5.17%。

表 12: 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
易方达深证 100ETF	6.22%	国投瑞银瑞和远见	0.40%
融通深证 100	5.90%	交银 180 治理 ETF 联接	0.70%
易方达上证 50	5.17%	交银 180 治理 ETF	0.70%
华安上证 180ETF	5.07%	国投瑞银瑞和 300	0.90%
银华道琼斯 88 精选	5.04%	中银中证 100	1.20%

数据来源: 国信证券经济研究所

上周全部混合型基金的平均表现也强于大盘, 表现最佳的三位分别是华夏蓝筹核心、广发稳健增长和益民红利成长, 净值增长率分别为 5.74%, 5.49%和 5.44%。

表 13: 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
华夏蓝筹核心	5.74%	银河收益	0.62%
广发稳健增长	5.49%	银华全球核心优选	0.74%
益民红利成长	5.44%	上投摩根中国优势	0.95%
长信双利优选	5.40%	申万巴黎盛利配置	0.96%
鹏华动力增长	5.39%	博时平衡配置	1.27%

数据来源: 国信证券经济研究所;

开放式债券型基金中, 国投瑞银融华债券、泰信增长收益 A, C 分别以 2.78%, 2.37%和 2.35%的收益率领跑。国投瑞银融华债券已连续 2 周列排行榜第 1 位。

表 14: 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
国投瑞银融华债券	2.78%	泰达荷银集利 C	-0.11%
泰信增强收益 A	2.37%	泰达荷银集利 A	-0.11%
泰信增强收益 C	2.35%	博时信用债券 C	-0.10%
招商安心收益	2.07%	博时信用债券 B	-0.10%
国泰金龙债券 A	1.98%	博时信用债券 A	-0.10%

数据来源: 国信证券经济研究所

货币市场基金中, 华富货币、泰信天天收益和中银货币为 7 日年化收益率的前三名, 收益率分别为 2.41%, 2.32%和 2.3%。

表 15: 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
华富货币	2.41%	长城货币	0.49%
泰信天天收益	2.32%	宝盈货币 A	0.50%
中银货币	2.30%	广发货币 A	0.52%
富国天时货币 B	2.19%	友邦华泰货币 A	0.56%
海富通货币 B	2.14%	申万巴黎货币	0.58%

数据来源: 国信证券经济研究所

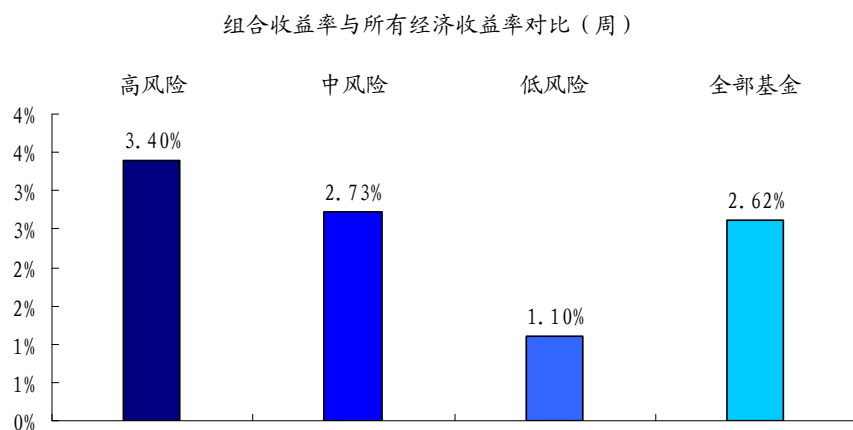
基金投资组合建议

上周 A 股市场持续强势走高，上证指数周涨幅为 4.3%，沪深 300 指数周涨幅为 5.29%。沪深基指表现大放异彩，再次双双超越大盘，上证基指和深证基指分别上涨了 4.65% 和 5.92%。

其中，基金兴和、基金科瑞、基金同益和基金安顺的周涨幅均在 5% 以上。受益于指数的强势上涨，易方达深证 100ETF 也强势上涨了 6.22%，领涨指数型基金。总体而言，中高风险配置基金受益于对封基和指数型基金的配置，周收益率分别为 3.40% 和 2.73%，中高风险配置基金涨幅均高于全部基金平均净值收益率的 2.62%。

低风险配置的基金组合有 90% 的资产配置于债券和货币型基金，因此低风险基金涨幅为 1.10%，低于全部基金的平均净值收益率。

图 6：本周推荐配置与全部基金的复权单位净值增长率对比



资料来源：国信证券经济研究所

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）、易方达深证 100ETF（推荐）、华夏上证 50ETF（推荐）、兴业趋势投资（推荐）、博时平衡配置（推荐）、兴业社会责任（推荐）、中信红利精选（推荐）、华夏复兴（推荐）、华安宏利（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 16: 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%	易方达深证 100ETF (159901)、华夏上证 50ETF (510050)
	股票型基金	25%	博时主题行业(160505)、易方达价值精选(110009)、华夏复兴(000031)、兴业社会责任(340007)、中信红利精选(288002)、华安宏利(040005)
	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%	易方达深证 100ETF (159901)、华夏上证 50ETF (510050)
	股票型基金	15%	博时主题行业(160505)、易方达价值精选(110009)、华夏复兴(000031)、兴业社会责任(340007)、中信红利精选(288002)、华安宏利(040005)
	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%	基金兴和(500018)、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

免责声明

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
周炳林	0755-82133339	赵 谦	021-68866295	孙菲菲	0755-82133400
林松立	010-82254212	崔 嵘	021- 68866202	黄金香	010-82252922
		廖 喆	021-68866236	高 健	0755-82130678
银行		房地产		机械	
邱志承	021-68864597	方 焱	0755-82130648	余爱斌	0755-82133400
黄 飙	0755-82133476	区瑞明	0755-82130678	李筱筠	010-82254205
谈 焯	010- 82254212	黄道立	0755-82130833	黄海培	021-68864598
戴志锋	0755-82133343			陈 玲	0755-82133400
汽车及零配件		钢铁		商业贸易	
李 君	021-68866235	郑 东	010-82254160	胡鸿轲	021-68866206
左 涛	021-68866253	秦 波	010-82252922	吴美玉	010-82252911
基础化工		医药		石油与石化	
邱 伟	0755-82133263	贺平鸽	0755-82133396	李 晨	021-68866252
陆 震	0755-82130532	丁 丹	0755-82130678	严蓓娜	021- 68866253
张栋梁	0755-82130532	陈 栋	021-68866235		
电力设备与新能源		传媒		有色金属	
彭继忠	021-68866203	陈财茂	021-68866236	彭 波	0755-82133909
皮家银	021- 68866205	廖绪发	021-68866237	李洪冀	010-82252922
电力与公用事业		非银行金融		通信	
徐颖真	021-68864007	武建刚	010-82250828	严 平	021- 68865025
谢达成	021-68866236	王一峰	010-82250828	程 峰	021-68864599
造纸		家电		计算机	
李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407	凌 晨	021-68866233
电子元器件		纺织服装		农业	
王俊峰	010-82254205	方军平	021-68866202	张 如	021-68866233
旅游		食品饮料		建材	
廖绪发	021-68866237	黄 茂	0755-82133476	杨 昕	021-68864596
刘智景	021-68866233	谢鸿鹤	0755-82130646	徐蔚昌	021-68866233
煤炭		建筑		中小股票	
李 然	0755-82130681	邱 波	0755-82133390	高芳敏	021-68864586
苏绍许	0755-82133476	李遵庆	0755-82133343	陈爱华	0755-82133397
固定收益		投资基金		量化投资	
李怀定	021-68866233	杨 涛	0755-82133339	葛新元	0755-82133332
张 旭	010-82254210	黄志文	0755-82130532	董艺婷	021-68866946
高 宇	0755-82131822	秦国文	0755-82131822	戴 军	021-68864585
		刘舒宇	0755-82131822	林晓明	021-68866946
指数与产品设计					
焦 健	0755-82131822				
赵学昂	0755-82131822				
王军清	0755-82133297				
阳 瑾	0755-82131822				
周 琦	0755-82131822				

国信证券机构销售团队

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	
祝彬	0755-82133456		黄胜蓝	021-68866011		焦戢	010-82254202	
	15814403667			13761873797			13601094018	
	zhubin@guosen.com.cn			huangsl@guosen.com.cn			jiaojian@guosen.com.cn	
林莉	0755-82133197		刘塑	021-68866236		李锐	010-82254212	
	13824397011			13817906789			13691229417	
	linli@guosen.com.cn			liusu@guosen.com.cn			lirui2@guosen.com.cn	
王昊文	0755-82130818		叶琳菲	021-68864011		徐文琪	010-82254210	
	18925287888			13817758288			13811271758	
	wanghaow@guosen.com.cn			yelf@guosen.com.cn			xuwq@guosen.com.cn	
			许娅	021-68866253				
				13482495069				
			江智俊	021-68864011				
				15221772073				
			孔华强	021-68866205				
				13681669123				