

王丹妮 宗乐
高昕炜 贾戎莉

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

2010年4月13日

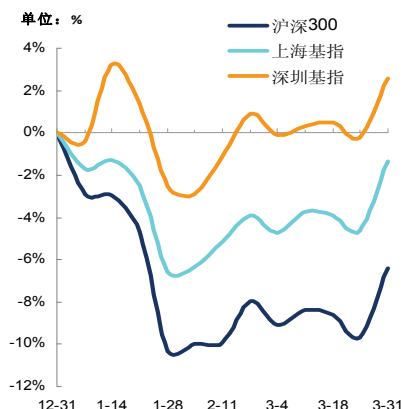
基金市场2010年二季度投资策略

市场中期有望震荡回升 偏股型基金仍为主要配置

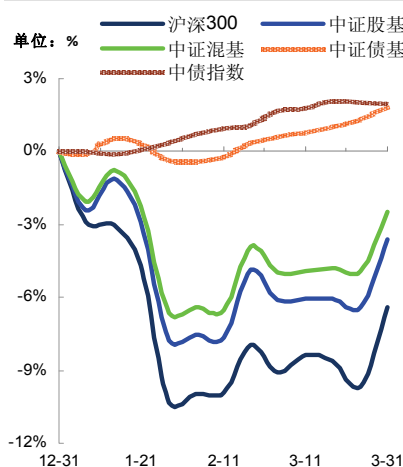
主要市场数据 (10.1.1~3.31)

指数简称	3月31日收盘	区间涨跌
沪深300	3345.6	-6.43
上证综指	3109.1	-5.13
深证成指	12494.4	-8.80
上海基金	4700.3	-1.37
深圳基金	4842.2	2.58
中证股基	124.3	1.63
中证混基	138.4	3.61
中证债基	3345.6	-6.43
中债指数	3109.1	-5.13

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

《基金市场投资策略 (2010 年一季度)》2010/1

敬请阅读末页的免责声明

一季度 A 股市场震荡回调, 期间各类偏股型基金净值普跌。目前经济基本面数据整体较好, 加息可能性较小, 市场中后期有望震荡回升, 基金组合仍应以偏股型基金为主要配置。基金投资者可选择善于甄选个股的中小规模基金, 同时关注近期配置了周期性行业和成长性行业, 组合系统风险适中的基金。

- **A 股市场震荡回调** 2010 年一季度股票市场震荡调整, 截至 3 月 31 日收盘, 沪深 300 指数收于 3346 点, 单季跌幅为 6.43%; 上证综指收于 3109 点, 下跌 5.13%; 深证成指收于 12494 点, 同期下跌 8.80%。
- **偏股型开放式基金净值普跌 获超额收益** 受到股票市场回调的影响, 偏股型开放式基金的平均单位净值也有所下降, 开放式基金净值指数出现负增长。2010 年一季度期间, 中证股票基金指数和中证混合基金指数分别下跌 3.63% 和 2.45%。若与沪深 300 指数 6.43% 的跌幅相比, 两类基金本月均获得超额收益。
- **加息可能性较小 市场中后期有望震荡回升** 目前经济基本面数据整体较好, 而通胀又不是很迫切的情况下, 近期加息的可能性也较小。市场反弹仍有支撑。从中期来看, 市场可能出现振荡回升、结构分化缓和的情况。建议提高周期性行业配置、坚持持有成长性行业。超配建材、煤炭、专用机械、医药, 标配金融地产, 主题投资关注升值预期下的航空、造纸等。
- **基金组合仍应以偏股型基金为主要配置** 从预期收益的角度来看, 中短期权益类证券的预期收益仍然高于固定收益类证券, 因而我们建议对于一个标准组合而言, 仍然应该以偏股型基金为主, 固定收益类基金为辅。
- **封闭式基金选择策略** 在到期期限大致相同的封闭式基金中, 应选择风险补偿大于零的封闭式基金。投资者可对每只基金期间安全垫水平, 结合自身对未来市场走势的认识, 选择同期限中安全垫较大的基金。
- **开放式偏股型基金选择策略** 在基金选择的策略上, 首先从对市场中期走势预期来看, 振荡较大的结构化变动市场上, 应选择采取自下而上精选个股能力较强的基金; 其次基金规模不宜过大, 以便能够灵活调整投资组合。最后, 从历史数据进行验证, 选择振荡市场 (如 2009 年) 选股能力较强的基金。
- **债券型基金选择策略** 从基金组合的角度选择, 我们建议以规避组合整体风险为主要目标, 选择与股票市场关联度小的债券基金。对于追求资产安全性、平滑组合波动的投资者而言, 风险较低的纯债型基金是较好的选择。

推荐基金名单

正文目录

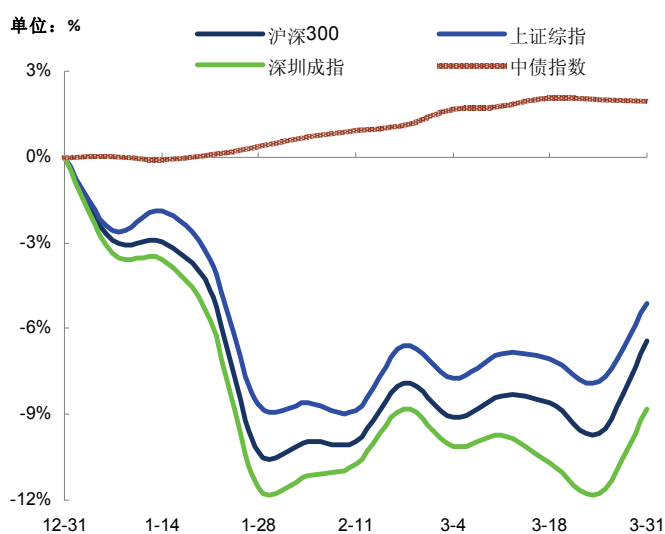
一、一季度股票市场及基金净值表现回顾	3
1、一季度股票市场回顾	3
2、非货币开放式基金净值表现	3
3、货币市场基金近期表现	5
4、封闭式基金近期表现	5
1. 封闭式基金指数表现	5
2. 封闭式基金市场价格及交易情况	6
3. 封闭式基金单位净值表现及折价率变动情况	7
二、二季度基础 A 股市场走势分析	7
三、二季度证券投资基金投资策略	8
1. 基金类型配置策略	8
2. 封闭式基金选择策略	9
3、指数基金和 ETF 投资策略	11
4、主动投资管理偏股型开放式基金选择策略	12
5、债券型开放式基金选择策略	12
四、推荐基金名单	13
1. 股票型基金推荐名单	13
2. 混合型基金推荐名单	13
3. 债券型基金推荐名单	13
4. 货币型基金推荐名单	14
五、特别提示	14

一、一季度股票市场及基金净值表现回顾

1、一季度股票市场回顾

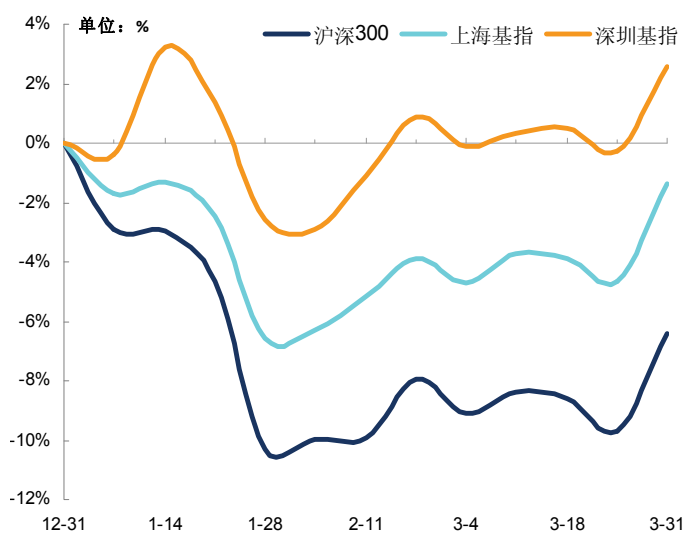
2010年一季度股票市场震荡调整，截至3月31日收盘，沪深300指数收于3346点，单季跌幅为6.43%；上证综指收于3109点，下跌5.13%；深证成指收于12494点，同期下跌8.80%。（图1）

图1：主要市场指数表现（2010-1-1至3-31）



数据来源：招商证券研发中心

图2：封闭式基金市场表现（2010-1-1至3-31）

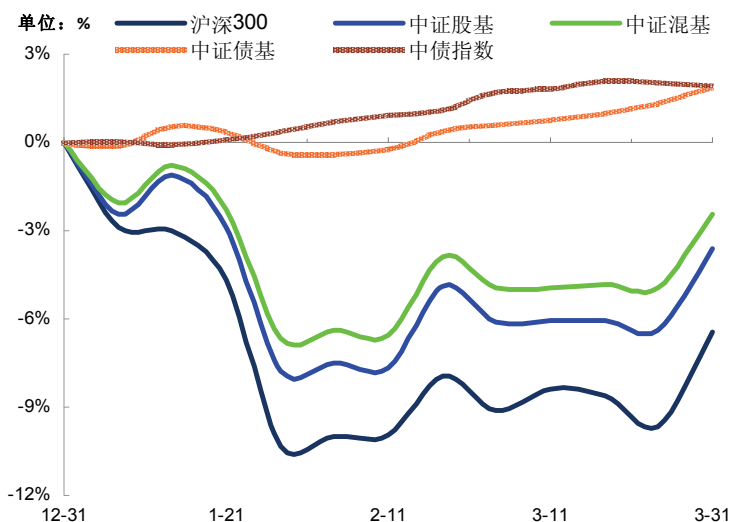


数据来源：招商证券研发中心

2、非货币开放式基金净值表现

受到股票市场回调的影响，偏股型开放式基金的平均单位净值也有所下降，开放式基金净值指数出现负增长。

图3：股票、债券市场及开放式基金净值表现（2010-1-1至3-31）



数据来源：招商证券研发中心

图 3 显示，偏股型开放式基金净值指数的跌幅小于沪深 300 指数的同期跌幅。这是由于在市场下跌期间，主动基金的防御功能得以体现。而主动偏股型基金的防御性则主要来自于基金在股票仓位上的调节和防御性行业及股票的选择。2010 年一季度期间，中证股票基金指数和中证混合基金指数分别下跌 3.63% 和 2.45%。若与沪深 300 指数 6.43% 的跌幅相比，两类基金本月均获得超额收益。

债券市场本季度震荡上行，截至 3 月 31 日，中债指数一季度累计上涨了 1.96%，中证债券基金指数同期上涨 1.88%，表现不及中债指数，主要是由于一些债券基金的投资组合中包含了一定比例的股票，降低了债券型基金的整体收益。

进一步细分，主动投资的偏股型基金中，开放式灵活配置与稳定配置混合型基金的平均跌幅最小，分别为 -2.37% 和 -1.98%，表现最佳。封闭式基金、灵活配置股票型基金、以及稳定配置股票型基金的跌幅依次为 -3.72%、-3.14%、和 -3.61%。（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 2010-3-31）

类别	单位净值平均涨幅（%）		一季度净值表现较好的品种					
	09 年四季度	10 年一季度						
封闭式	15.65	-3.72	富国天丰	长盛同庆 A	基金景福	大成优选	基金通乾	
灵活配置股票型	17.21	-3.14	大摩领先优势	信达澳银中小盘	华商盛事成	东方策略	天治创新	
稳定配置股票型	17.70	-3.61	景顺股票	汇丰晋信中小盘	富国天合	汇丰晋信大盘	招商股票	
灵活配置混合型	15.59	-2.37	嘉实主题	华夏策略精选	华夏大盘	华夏稳增	中邮核心优势	
稳定配置混合型	12.90	-1.98	嘉实增长	银河收益	南方宝元	富国天源	银河稳健	
债券型	3.43	1.92	东方稳健	华富收益 A	华富收益 B	申万添益 A	华商债券	
指数型	14.55	-5.62	南方 500	广发 500	天同公用	银河 300	深 100 联接	
ETFs	17.41	-6.56	中 小 板	深 100ETF	交银治理 ETF			
保本型	4.81	-0.16	交银保本	国泰金鹿	南方恒元			
绝对收益型	11.51	-3.16	长城回报	嘉实回报	华回报二			
沪深 300	19.00	-6.43						
上海基金	20.31	-1.37						
深圳基金	22.70	2.58						

数据来源：招商证券研发中心

被动投资的指数型基金和 ETFs 基金一季度亏损幅度最高，平均单位净值跌幅分别达到了 -5.62% 和 -6.56%，在偏股型基金中的表现最差。

相比之下，债券型基金一季度平均上涨了 1.92%，保本基金一季度平均微幅下跌了 0.16%，表现较好。绝对收益型基金一季度取得了 -3.16% 的平均跌幅，在低风险基金中表现最差。

单只基金来看，各类主动投资的偏股型基金中，大摩领先优势和嘉实主题两只基金的涨幅居前，一季度涨幅分别为 8.92% 和 8.38%，远高于偏股型基金的平均涨幅。（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：% ，2010-1-1 至 3-31）

封闭式		灵活股票型		稳定股票型		灵活混合型		稳定混合型	
富国天丰	6.66	大摩领先优势	8.92	景顺股票	1.28	嘉实主题	8.38	嘉实增长	4.39
长盛同庆 A	1.35	信达澳银中小盘	3.30	汇丰晋信中小盘	-2.38	华夏策略精选	7.89	银河收益	2.35
基金景福	0.51	华商盛事成	3.15	富国天合	-2.84	华夏大盘	7.45	南方宝元	0.64
大成优选	0.43	东方策略	2.84	汇丰晋信大盘	-2.91	华夏稳增	4.38	富国天源	0.43
基金通乾	-0.53	天治创新	2.75	招商股票	-3.48	中邮核心优势	4.17	银河稳健	0.26

数据来源：招商证券研发中心

表 3: ETFs 基金基本数据 (2010-1-1 至 3-31)

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	0.720	0.720	-6.49	84.9	-6.49	0.30	-0.43
510050	华夏上证 50ETF	2.350	2.350	-8.17	364.6	-7.91	0.30	-0.18
159901	易方达深证 100ETF	3.967	3.966	-6.31	68.4	-6.17	0.11	-0.39
159902	华夏中小板 ETF	2.715	2.710	2.85	24.6	3.00	0.16	-0.29
510880	友邦华泰红利 ETF	2.584	2.582	-8.37	29.4	-8.27	0.29	-0.44
510060	工银上证央企 50ETF	1.570	1.570	-9.14	27.9	-8.80	0.37	-0.32
510010	交银治理 ETF	0.855	0.853	-6.78	4.8	-6.35	0.50	-0.37
159903	深成 ETF	1.249	1.248	-8.21	13.2	-8.21	0.33	-0.33
510020	超大 ETF	0.246	0.246				0.00	-0.40
平均值				-6.33		-6.15		

数据来源: 招商证券研发中心、WIND 资讯

截至 3 月 31 日, 9 只 ETFs 基金中, 净值涨幅和价格涨幅最高的均为中小板 ETF 基金, 该基金单位净值本季上涨了 3.00%, 价格上涨 2.85%。其余的 ETFs 基金本季度的单位净值和交易价格均录得了负增长。(表 3)

这主要是由于今年一季度 A 股市场的大盘蓝筹股表现平平, 投资者更偏好于中小盘绩优股的投资, 因此尽管市场综合指数震荡调整向下, 但中小盘指数则继续上涨, 因而带动了中小板 ETF 的投资业绩。

二级市场上, ETFs 基金本期共成交 572 亿份基金单位。截至 3 月 31 日, ETFs 基金整体价格平均下跌 6.33%, 稍大于净值-6.15%的平均跌幅。(表 3)

3、货币市场基金近期表现

2010 年一季度货币市场基金的万份基金收益平均为 0.5212 元, 期间平均 7 日年化收益率为 1.4676%, 均高于 09 年四季度 (0.4768 元、1.3991%) 的平均水平。(附表 3)

在所有货币市场基金中, 万家货币基金本期表现最佳, 它的期间平均万份基金收益为 0.8490 元, 平均 7 日年化收益率为 2.2963%, 均列同类基金首位。

货币基金本期收益上升, 主要原因是股票市场回调, 使得债券市场及短期货币市场原有的避险港功能有所增强。

4、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%, 小于沪深 300 指数的跌幅 (-3.41%)。(图 4)

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）

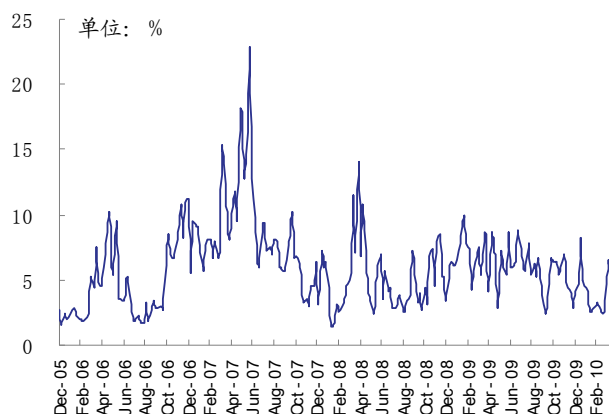
三季度期间封闭式基金总成交量为 730.31 亿份，日均成交量为 11.6 亿份，高于 1-6 月份的日均 10.9 亿份，交易活跃程度略有提升。（图 5）

表 4: 封闭式基金市场价格表现及交易情况（2010-1-1 至 3-31）

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	基金景福	2017-07-05	11.63	60.99	大成
	基金安信	2013-07-25	9.33	17.52	华安
	基金丰和	2012-07-31	9.30	60.23	嘉实
	大成优选	2011-05-31	8.96	47.38	大成
	富国天丰	2017-03-12	6.29	21.16	富国
	基金科瑞	2017-08-14	6.28	40.38	易方达
	基金泰和	2014-12-30	6.18	23.29	嘉实
	基金裕阳	2014-06-14	4.98	28.69	博时
	基金安顺	2014-06-14	4.61	34.56	华安
	基金开元	2013-03-27	4.17	27.95	南方
涨幅 后 10 名	基金普丰	2014-06-14	-5.16	57.11	鹏华
	瑞福进取	2016-12-09	-10.69	200.02	国投瑞银
	基金兴和	2014-04-07	-12.58	35.43	华夏
	瑞和远见	0	-15.10	42.86	国投瑞银
	基金汉盛	2014-12-30	-15.74	30.74	富国
	基金普惠	2014-01-06	-16.62	31.40	鹏华
	基金通乾	2014-05-05	-16.97	41.80	融通
	基金汉兴	2013-04-28	-18.52	53.70	富国
	基金同益	2016-08-28	-22.76	28.38	长盛
	基金兴华	2013-06-22	-28.99	28.91	华夏

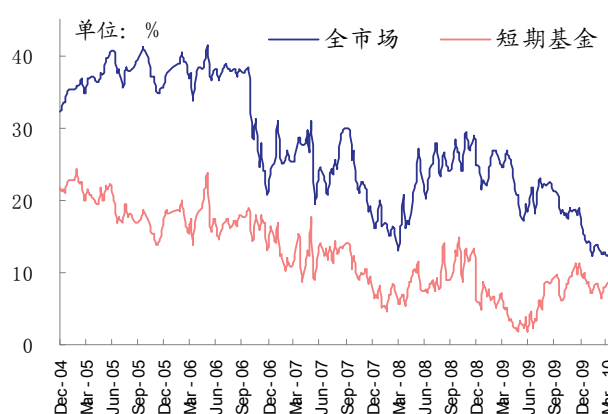
数据来源：招商证券研发中心

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4月9日收盘，包括创新型基金在内的封闭式基金整体折价率为12.48%，到期期限超过3年的长期基金整体折价率为14.41%，3年内到期的短期基金整体折价率为8.57%。（图5）

在有交易的基金中，折价率全部在20%以下，折价率在10-20%之间的有25只，折价率在0-10%的有5只，溢价交易的有4只。

创新型封闭式基金中，瑞福进取溢价14.29%，同庆B折价率高达18.78%，估值进取也折价近12%。此外固定收益特征的封闭式基金，同庆A，国泰估值优先等上周均以小幅溢价交易。

二、二季度基础A股市场走势分析

一季度A股市场走势先抑后扬，从市场特征看，成长性股票、非周期性股票、小盘股表现较强，而传统性、周期性行业、大盘股表现相对较弱。中小盘股相对于大盘股的估值已接近历史最高水平。市场呈现出比较明显的结构分化特征。

对于一季度市场的这种结构分化表现可以从两个层面理解：从表面看，市场的结构分化反映了短期内对经济运行趋势的不确定，对政府宏观调控的反应，也体现了对部分行业（如电子产业）复苏的积极态度。

更深层的，结构分化反映了市场对传统经济增长模式和传统行业的怀疑，对未来创新周期和经济新增长点的寻找和试探，这在对国家经济结构调整和政策导向的响应中得到了充分反映。

长期来看，城市化过程一般会经历三个阶段：起步阶段（城市化率一般在30%之前）、以集中化城市化为主导的加速过程（城市化率一般位于30%-45%）、以城市化扩散为特征的加速过程（城市化率一般位于45%-70%）。（美国著名经济地理学家Ray.M.Northam）

我国目前总体城市化水平看刚好达到45%左右，恰好要从城市化集中阶段步入城市化扩散阶段。这一阶段从特征上看，是大中城市的城市化向中小城市城市化扩散的阶段。

这个阶段的主要特征是区域城市化水平差异巨大。这种巨大差异决定了在未来较长的时期内，中国经济仍然可以通过产业转移和城市化扩散拉动中国经济增长，也意味着传统的投资品行业尚未达到退出历史舞台的阶段。

而从新兴行业发展的规律来看，新兴产业的发展和结构调整不可能在短期内完成。传统增长模式和传统产业仍会继续控制和决定中国经济增长很多年。未来的中国经济增长必然是传统模式的延续和新兴模式的建立相结合的模式，这种模式也可能要过渡很长时间。这正是中国经济转型时代的标志，市场的估值判断在这个转型期内很可能会反复表现出较大分歧，从而引起持续反复的市场振荡。

基于上文我们对国内经济发展阶段的认识，在城市化扩散阶段，劳动力成本上升，未来提高劳动生产率的专用设备行业的需求将大大增加，这些行业包括农业机械设备、采掘业机械设备等等。

另一方面，随着东部城市化率高达 60% 以上，未来东部的城市化速度必将放缓，城市化发展从过去的硬件建设转型为环境改善等软件的建设，这会增加城市绿化、公共交通和环境卫生等方面的需求，也必将伴随这些类型的生产型服务业快速发展。

从中短期经济基本面数据来看，3 月份，CFLP 中国制造业采购经理指数(PMI)为 55.1%，比上月上升 3.1 个百分点。该指数已持续 13 个月保持在 50% 以上，反映出中国经济已走向稳定较快增长的轨道。

在 PMI 分项指数中，新订单指数为 58.1%，比上月上升 4.4 个百分点。固定资产投资继续保持快速增长，特别是其中民间投资趋于活跃。居民消费也继续保持较快增长基本态势，说明社会需求在持续上升。

其他值得关注的分项数据显示，3 月份新出口订单指数上升，达到了 54.5%，当月出口数据上升。3 月份，生产指数为 58.4%，比上月上升 4.1 个百分点。3 月份从业人员指数为 52.9%，比上月上升 3.0 个百分点。说明当前出口当月数据上升，工业生产提速，而就业也显示回升迹象。

目前市场对 CPI 普遍预期是两头低中间高，一季度尤其是 12 月份和 2 月份的 CPI 超预期以及货币政策提前紧缩给市场带来了压力，但我们认为二季度通胀的实际情况很可能会低于市场的高通胀预期，从而货币政策的密集紧缩可能会告一段落，市场的担忧也有望缓解，从而出现市场对悲观预期的修复。

中期有几个问题值得关注，一是出口指数的走势并不稳定，波动性较大。3 月出口数据上升是否具有趋势性和可持续性还有待观察。二是通胀有可能在 6 到 7 月份起来，4 月份的货币政策和通胀数据对于决定中期投资的调整是很重要的。

我们认为目前经济基本面数据整体较好，而通胀又不是很迫切的情况下，近期加息的可能性也较小。市场反弹仍有支撑。从中期来看，市场可能出现振荡回升、结构分化缓和的情况。建议提高周期性行业配置、坚持持有成长性行业。超配建材、煤炭、专用机械、医药，标配金融地产，主题投资关注升值预期下的航空、造纸等。

三、二季度证券投资基金投资策略

1. 基金类型配置策略

从前文对基础 A 股市场和债券市场未来走势的分析，若仅从预期收益的角度来看，中短期权益类证券的预期收益仍然高于固定收益类证券，因而我们建议对于一个标准组合而言，仍然应该以偏股型基金为主，固定收益类基金为辅。

偏股型基金中，应以主动投资偏股型基金为主要配置。但在结构分化的振荡特征市场中，主动投资管理基金的业绩分化通常会比较大，因而如何选择个别基金是个挑战。

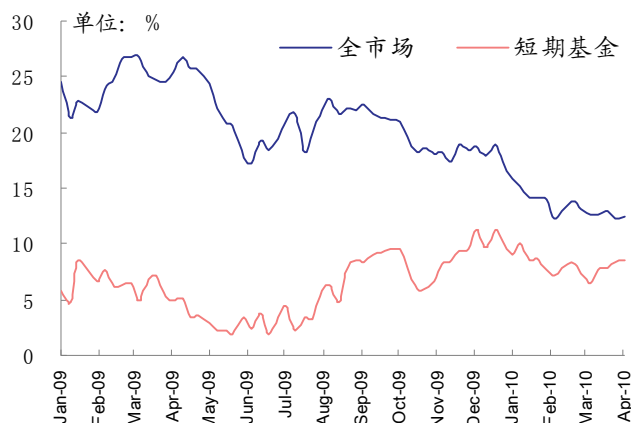
对于长期投资而言，指数化投资仍然有其有效性，但在短期振荡较大的市场上仅能获得市场平均收益。投资者也可部分投资指数基金获得市场平均收益水平，再抓住时机博取短期交易性机会以增加收益。

封闭式基金今年以来经历了价格上涨而折价率下降的过程，折价率对应收益率也有所降低，但其受折价率安全边际、融资融券标的物、以及供求关系等系统因素的影响，仍然具有下跌部分有保护、同时又与指数上涨联动的特征，结合封闭式基金的期限条件，可以在组合中做相应的配置。

2. 封闭式基金选择策略

从 2009 年至今，封闭式基金的折价率经历了不断下降的过程。促使折价率下降的系统性因素有包括到期期限的逐渐临近，创新基金的推出，以及封闭式基金筹码越来越少造成的供求关系变动等。

图 6：09 年至今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

传统封闭式基金（不包括结构化分级产品）是一种比较有特色的金融工具，它本质上基础证券的组合，但又具有到期期限。封闭式基金净值就是其资产组合的合理估值，而封闭式基金的折价率可以理解为对制度缺陷（交易制度，委托代理风险）的补偿。

由于折价率的存在，为基金二级市场价格下跌提供了一定的保护。对于长期投资者而言，如果持有到期封闭式基金价格向净值回归，则可获得折价率对应的收益。而在到期之前，又保有基金二级市场价格上涨从而提前获利的机会。具有价格下跌有部分保护、而价格上涨又与指数联动的特征。

我们将决定封闭式基金折价率的基本因素区分为两个部分：其一是与制度缺陷有关的部分，即所有封闭式基金都面临的制度风险或称系统性风险；其二，则是与剩余期限有关的风险，包括资金的时间成本和委托代理风险溢价。并建立封闭式基金折价率对应风险调整收益的估值模型。

对于长期投资者而言，假如持有封闭式基金至到期，期间随着存续期的缩短，与剩余期限有关的风险将逐步下降，直至降到与制度缺陷相关的折价率水平；并假定到期净值不变。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，一般用即将到期的封闭式基金的折价率来估计制度风险补偿水平。需要指出的是，目前距离到期日最近的基金裕泽剩余期限尚有 1.3 年，以其当前折价率 7.51% 作为制度风险补偿 D₁ 的估计是有些高估，因而调整为 5% 为 D₁ 的估计值。

以同期国债收益率作为投资机会成本，可得封闭式基金当前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

一般的，我们也可以直接计算出折价率对应的到期期间收益率。这个指标比较直观的反

映了折价率对应的期间投资收益,同时我们计算出相对每只基金当前折价率,市场从当前的点位要下跌多少,基金净值和价格之间的差异就被吃完了,从而造成投资亏损。这个指数下跌的幅度就是表中的“安全垫”概念。

表 5: 折价率对应年化收益率 (计算截至日 2010-4-2)

代码	基金名称	折价率 (%)	剩余期限 (年)	剔除制度因素	同期国债收益	风险补偿 (%)	存续截至日
184688	基金开元	14.20	2.99	3.284	2.388	0.896	2013-03-27
184692	基金裕隆	18.36	4.20	3.472	2.674	0.798	2014-06-14
184699	基金同盛	19.36	4.60	3.430	2.758	0.672	2014-11-05
184693	基金普丰	17.40	4.28	3.138	2.695	0.443	2014-07-14
500011	基金金鑫	18.23	4.55	3.166	2.758	0.408	2014-10-20
184690	基金同益	15.98	4.02	2.936	2.630	0.306	2014-04-08
150003	建信优势	12.46	2.96	2.652	2.388	0.264	2013-03-18
184691	基金景宏	15.91	4.09	2.863	2.652	0.211	2014-05-05
500001	基金金泰	11.94	2.99	2.437	2.388	0.049	2013-03-27
150002	大成优选	9.94	2.33	2.195	2.195	0.000	2012-07-31
500018	基金兴和	15.67	4.28	2.670	2.695	-0.025	2014-07-13
500005	基金汉盛	14.87	4.10	2.564	2.652	-0.088	2014-05-09
184689	基金普惠	13.68	3.77	2.441	2.584	-0.143	2014-01-06
500015	基金汉兴	15.78	4.75	2.431	2.778	-0.347	2014-12-30
500002	基金泰和	13.59	4.02	2.262	2.630	-0.367	2014-04-07
184698	基金天元	14.65	4.40	2.333	2.716	-0.383	2014-08-25
184728	基金鸿阳	20.97	6.69	2.635	3.119	-0.484	2016-12-09
184701	基金景福	13.96	4.75	1.997	2.778	-0.781	2014-12-30
184721	基金丰和	18.75	6.98	2.144	3.161	-1.017	2017-03-22
184722	基金久嘉	18.17	7.26	1.964	3.201	-1.238	2017-07-05
500058	基金银丰	18.12	7.37	1.926	3.214	-1.289	2017-08-14
184705	基金裕泽	5.64	1.16	0.555	1.849	-1.294	2011-05-31
500038	基金通乾	12.53	6.41	1.228	3.074	-1.846	2016-08-28
500003	基金安信	5.42	3.22	0.130	2.439	-2.309	2013-06-22
500008	基金兴华	4.98	3.07	-0.008	2.414	-2.422	2013-04-28
500056	基金科瑞	9.57	6.95	0.676	3.147	-2.471	2017-03-12
500006	基金裕阳	3.74	3.32	-0.378	2.464	-2.843	2013-07-25
500009	基金安顺	4.24	4.20	-0.180	2.674	-2.853	2014-06-14

数据来源: 招商证券研发中心

表 6: 折价率对应期间安全垫 (计算截至日 2010-4-2)

基金代码	基金简称	单位净值	价格 (元)	份额 (亿份)	折价率 (%)	安全垫	剩余期限	到期日
500015	基金汉兴	1.2562	1.058	30	15.78	-19.72%	4.75	2014-12-30
184688	基金开元	1.1002	0.944	20	14.20	-17.75%	2.99	2013-03-27
184728	基金鸿阳	0.8453	0.668	20	20.97	-26.22%	6.69	2016-12-09
500058	基金银丰	1.1590	0.949	30	18.12	-22.65%	7.37	2017-08-14
184699	基金同盛	1.2339	0.995	30	19.36	-24.20%	4.60	2014-11-05
500005	基金汉盛	1.5423	1.313	20	14.87	-18.58%	4.10	2014-05-09
500011	基金金鑫	1.2254	1.002	30	18.23	-22.79%	4.55	2014-10-20
500038	基金通乾	1.3673	1.196	20	12.53	-15.66%	6.41	2016-08-28
184721	基金丰和	1.0228	0.831	30	18.75	-23.44%	6.98	2017-03-22
184692	基金裕隆	1.1796	0.963	30	18.36	-22.95%	4.20	2014-06-14
184690	基金同益	1.2223	1.027	20	15.98	-19.97%	4.02	2014-04-08
184693	基金普丰	1.3874	1.146	30	17.40	-21.75%	4.28	2014-07-14
184691	基金景宏	1.3569	1.141	20	15.91	-19.89%	4.09	2014-05-05
184689	基金普惠	1.5061	1.300	20	13.68	-17.11%	3.77	2014-01-06
184722	基金久嘉	0.9911	0.811	20	18.17	-22.71%	7.26	2017-07-05
500018	基金兴和	1.2380	1.044	30	15.67	-19.59%	4.28	2014-07-13

基金代码	基金简称	单位净值	价格(元)	份额(亿份)	折价率(%)	安全垫	剩余期限	到期日
500002	基金泰和	1.1631	1.005	20	13.59	-16.99%	4.02	2014-04-07
184701	基金景福	1.2936	1.113	30	13.96	-17.45%	4.75	2014-12-30
184698	基金天元	1.4411	1.230	30	14.65	-18.31%	4.40	2014-08-25
500001	基金金泰	1.2457	1.097	20	11.94	-14.92%	2.99	2013-03-27
150003	建信优势	0.9310	0.815	46	12.46	-15.57%	2.96	2013-03-18
150002	大成优选	0.9560	0.861	47	9.94	-12.42%	2.33	2012-07-31
500056	基金科瑞	1.4874	1.345	30	9.57	-11.97%	6.95	2017-03-12
184705	基金裕泽	1.1647	1.099	5	5.64	-7.05%	1.16	2011-05-31
500003	基金安信	1.2751	1.206	20	5.42	-6.77%	3.22	2013-06-22
500009	基金安顺	1.3064	1.251	30	4.24	-5.30%	4.20	2014-06-14
500008	基金兴华	1.1818	1.123	20	4.98	-6.22%	3.07	2013-04-28
500006	基金裕阳	1.0388	1.000	20	3.74	-4.67%	3.32	2013-07-25

数据来源：招商证券研发中心

在到期期限大致相同的封闭式基金中，应选择风险补偿大于零的封闭式基金。而从表 2 的来看，投资者可对应每只基金期间安全垫水平，结合自身对未来市场走势的认识，选择同期限中安全垫较大的基金。

必须说明的是，这个模型是以当前折价率计算到期折价率归零的回报率，但是以当前净值作为到期净值的预期值。模型的重点是估计向下的风险有多大，但没有估计向上的收益，投资者可根据权衡安全垫和到期期间市场向上的预期，再跟自己的投资期限和机会成本做比较，选择适合自身的封闭式基金做标的。

3、指数基金和 ETF 投资策略

对指数基金的投资者应区分不同的投资期限要求，对于长期投资者（超过三年）而言，是否投资指数基金是主要由投资理念决定，如果投资者认为市场是有效的，主动投资没有办法长期获得超额收益，同时对中国未来 3 年以上的经济持续增长有信心，那么投资指数是较好的选择。

如果以 2007-2009 年作为一个完整的市场周期，其中包含了上升、下降和振荡三个市场阶段，这三年全市场指数沪深 300 指数期间增长率为 75.2%，可比的主动投资股票型基金共 53 只，其中期间净值增长率超过指数的有 37 只。可比的主动投资混合型基金共 94 只，超越指数收益率的基金有 52 只。从过去 3 年的来看，如果是随机挑选基金的，三年后业绩超过指数的概率也超过 60%。

如果从 2009 年（振荡向上市场特征）看，沪深 300 指数全年上涨 96.7%，同期可比的股票型基金 130 只，净值增长率超过指数涨幅的共 8 只；同期可比的混合型基金共 127 只，跑过指数涨幅的共 5 只。显然主动投资策略当年的有效性不如指数化投资策略。

当然，仅用某一阶段的市场数据不足以得出确切的结论。但国内市场作为一个新兴市场，经常表现出市场有效性不足的特征。长期来看基金经理的主动投资业绩超过指数的可能性比较大，主动投资管理策略是有效的。但在一定的市场环境下，比如振荡向上的 2009 年，被动投资策略却会表现出明显的有效性。

由于我们认为中期市场振荡向上的可能性较大，这样的市场状况比较考验主动投资管理能力，我们预计主动投资管理基金之间的业绩差异会很大。与主动投资策略相比，指数基金由于不持仓不追主题、费用更低、能获得市场平均收益。除非投资者有把握选到非常优秀的基金经理，那么中期投资指数也不会是太差的选择。

对于 ETF 产品而言，ETF 可以进行长期指数投资，同时也是波段操作的有效工具，在振荡市场上有波段操作经验的投资者也可以使用 ETF 获取短期收益。在 ETF 的选择上，应关注 ETF 二级市场的交易特性，选择交易量大的 ETF 作工具。

此外，在 ETF 标的的选择上，近期有不少风格 ETF 面世，为投资者进行指数化投资增加了很多选择。从已有 ETF 的交易性来看，代表大盘股的上证 50ETF，以及代表中小盘股的中小盘 ETF 在过去的市场中交易较为活跃，而其他风格指数 ETF 上市时间较短，其风格的认可度和是否具有较好的交易特性需要时间检验。

4、主动投资管理偏股型开放式基金选择策略

振荡市场考验基金经理主动投资管理能力。以 2009 年为例，全年来看，表现最好的股票型基金和表现最差的之间投资业绩相差 114.96 个百分点。投资业绩最好的前 5 只股票型基金的平均净值增长率和业绩最差的后 5 只股票型基金之间相差 105 个百分点。

在基金选择的策略上，首先从对市场中期走势预期来看，振荡较大的结构化变动市场上，应选择采取自下而上精选个股能力较强的基金；其次基金规模不宜过大，以便能够灵活调整投资组合。最后，从历史数据进行验证，选择振荡市场（如 2009 年）选股能力较强的基金。

除了以上基金投资策略和历史数据验证外，更重要的是关注基金近期组合报告中基金经理对未来市场结构的判断，以及投资策略的战术性调整。选择近期配置了周期性行业和成长性行业，组合系统风险适中的基金。

过去部分追逐主题的基金也获得了较好的净值增长率，但值得注意的是，这种投资方式承担的风险较大，预期收益也较高，同时受规模因素的影响也较大，规模增长过快会影响主题投资的效率。因而，主题投资策略虽然是有效的，但需要投资者具备较高的风险承受能力。

5、债券型开放式基金选择策略

我们预计 3 月份新增信贷与 2 月份总体持平，信贷未超预期且 3 月份公开市场流动性回笼任务基本完成，加之 3 月份 CPI 回落，因此准备金率再次上调的可能性较小。

2 季度中国央行将进入加息时间窗。3 月份 CPI 小幅回落，尚不足以继续支撑债券市场收益率进一步下行。随着 2 季度 CPI 翘尾因素加速上升，CPI 上行压力将进一步凸显，预计 6 月份 CPI 同比将跃升至 4% 左右，突破今年全年 CPI 调控目标，2 季度将进入央行升息时间窗，央票发行利率将进一步调升。此外，2 季度到期资金大幅下降，资金面弱化也将制约现券收益率的进一步下行空间。

在通胀加速回升的 2 季度，收益率曲线将从 1 季度的平坦化下移变为陡峭化上移，中长债收益率上行风险将继续凸显，建议配置型机构放慢长债配置节奏，交易型机构继续采取短久期防御策略。

我们认为在 2 季度加息之前，信用产品不会有较大的利率风险，可以继续积极关注高票息信用债，及近期央票发行利率持平带来的利率产品交易性机会。

固定收益品种在投资组合中有不同作用，一种是在股票资产预期收益降低的时期，配置固定收益证券组合主要起到获取收益的作用。其次，由于股票资产和债券资产关联度低，在组合中配置债券基金能够起到降低组合整体风险的作用。

如从基金组合的角度选择债券基金，我们建议以规避组合整体风险为主要目标，选择与股票市场关联度小的债券基金。

2009 年以来，随着股票指数的大幅上涨和债券指数的震荡盘整，债券型基金明显增加了股票投资，基金净值波动与股票市场的联动性有所增强。在股票市场波动加大的环境下，持有部分股票的债券型基金波动风险也在加大。对于追求资产安全性、平滑组合波动的投资者而言，风险较低的纯债型基金是较好的选择。

四、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

基金代码	基金简称	Alpha	选股能力	Sharpe	近半年 净值增长率	半年 Beta	资产总值 (亿元)	成立日期
110015	易基行业	0.0012	0.2308	0.1280	21.64	0.78	23.28	2009-03-26
519069	添富价值	0.0010	0.2174	0.1129	19.72	0.84	14.88	2009-01-23
202011	南方价值	0.0011	0.2157	0.1151	20.88	0.86	5.63	2008-06-18
630002	华商盛世	0.0013	0.2097	0.1330	24.39	0.82	22.32	2008-09-23
000031	华夏复兴	0.0012	0.2034	0.1238	22.71	0.84	49.25	2007-09-10
180012	银华富裕	0.0013	0.1970	0.1340	24.25	0.79	91.98	2006-11-16
121008	国投成长	0.0010	0.1961	0.1158	19.49	0.79	37.27	2008-01-10
260101	景顺股票	0.0010	0.1724	0.1157	18.22	0.70	23.41	2003-10-24
180010	银华优质	0.0009	0.1525	0.1024	18.25	0.84	77.75	2006-06-09
260109	景内需贰	0.0013	0.1494	0.1210	22.00	0.71	45.48	2006-10-11

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

基金代码	基金简称	Alpha	选股能力	Sharpe	近半年 净值增长率	半年 Beta	资产总值 (亿元)	成立日期
400001	东方龙	0.001	0.3704	0.1679	17.3364	0.48	9.03	2004-11-25
110012	易方达科	0.0015	0.2830	0.1618	25.1815	0.68	11.91	2008-10-09
070002	嘉实增长	0.0013	0.2708	0.1532	22.9772	0.67	18.53	2003-07-09
340008	兴业有机增长	0.0009	0.2647	0.1318	16.7478	0.60	15.95	2009-03-25
070011	嘉实策略	0.0011	0.2340	0.117	21.0259	0.86	90.79	2006-12-12
180018	银华和谐	0.0009	0.1667	0.1144	16.1018	0.62	11.13	2009-04-27
162201	合丰成长	0.0011	0.1594	0.1287	18.5611	0.56	10.07	2003-04-25
070010	嘉实主题	0.0013	0.1413	0.1264	21.92	0.62	101.28	2006-07-21

数据来源：招商证券研发中心

说明：部分选股指标排名靠前的基金因关闭申购，不包括在这个组合中。

3. 债券型基金推荐名单

表 9：债券型基金组合

代码	基金简称	基金类型	与沪深 300 指数的关联度	Sharp 系数	近 1 年复权单位净值增长率 (%)
160602	鹏华普天债券 A	债券型	0.0276	0.3486	6.83
160608	鹏华普天债券 B	债券型	0.0272	0.2950	5.98
090002	大成债券 AB	债券型	0.0281	0.2690	5.68
240003	华宝兴业宝康债券	债券型	0.0186	0.2492	2.87
092002	大成债券 C	债券型	0.0284	0.2442	5.22
519666	银河银信添利 B	债券型	0.0616	0.2334	4.49
001003	华夏债券 C	债券型	0.0829	0.2156	3.25

数据来源：招商证券研发中心

表 10: 债券型基金组合持仓情况

代码	基金简称	第 1 重仓债券	第 2 重仓债券	第 3 重仓债券	第 4 重仓债券	第 5 重仓债券
160602	鹏华普天债券 A	02 国债(3)	08 农发 03	08 国开 13	08 国开 25	09 铁十四 CP01
160608	鹏华普天债券 B	02 国债(3)	08 农发 03	08 国开 13	08 国开 25	09 铁十四 CP01
090002	大成债券 AB	08 国开 25	08 上港债	02 国债(3)	07 三峡债	05 南商 01
240003	华宝兴业宝康债券	08 央行票据 47	07 国开 15	09 央行票据 67	08 央行票据 38	07 农发 20
092002	大成债券 C	08 国开 25	08 上港债	02 国债(3)	07 三峡债	05 南商 01
519666	银河银信添利 B	02 国债(3)	21 国债(12)	21 国债(10)	08 央行票据 62	08 央行票据 53
001003	华夏债券 C	05 中行 02 浮	21 国债(10)	新钢转债	06 马钢债	21 国债(12)

数据来源: 招商证券研发中心

4. 货币型基金推荐名单

货币市场基金是目前市场上能够提供的良好现金管理工具, 费用成本低, 流动性为 T+1 至 T+3, 是当前所有基金中流动性最高的基金类型。货币基金具备良好的安全性, 风险收益很低, 而收益水平高于活期存款, 当前仍可作为理想的现金管理工具。

由于 2 季度到期资金大幅减少, 央行回收流动性压力将会有所减轻。但是, 随着通胀走高, 央票发行利率将逐步抬升, 2 季度货币市场利率将继续走高, 货币市场基金的收益也将有望提升。

我们综合考虑现有货币市场基金的规模、收益及业绩波动因素, 剔除了规模过小的基金后, 选择业绩较好且收益较稳定的如下品种供参考。

表 11: 货币市场基金组合

代码	基金简称	基金类型	区间万份基金单位收益均值(元)	区间万份基金单位收益方差(元)
003003	华夏现金增利	货币型	0.6174	0.4476
519506	海富通货币 B	货币型	0.6153	0.3402
202301	南方现金增利	货币型	0.5955	0.6608
519508	万家货币	货币型	0.5841	0.4738
050003	博时现金收益	货币型	0.5790	0.4025

数据来源: 招商证券研发中心

五、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的跟踪和关注, 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。

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: 2010-04-09)

代码	招商简称	单位净值	累计单位净值	净值增长率				
				近 1 季	近半年	近 1 年	近 2 年	近 3 年
500038	基金通乾	1.42	3.50	6.62	17.83	37.00	14.10	59.08
184721	基金丰和	1.05	3.80	4.79	18.10	29.89	14.82	35.67
500008	基金兴华	1.20	5.40	5.29	19.14	48.79	40.32	97.65
184722	基金久嘉	1.00	3.73	-2.03	4.21	23.32	-0.96	33.27
150001	瑞福进取	0.74	0.96	-3.42	16.85	77.54	5.76	
500056	基金科瑞	1.14	4.01	0.66	12.11	27.98	13.48	41.67
500003	基金安信	1.29	5.10	2.94	12.16	29.14	7.64	44.09
500002	基金泰和	1.13	4.60	2.86	12.74	34.33	10.37	56.60
500009	基金安顺	1.32	4.86	1.92	11.18	34.04	25.05	64.29
184689	基金普惠	1.42	3.97	2.46	11.69	32.38	1.40	28.55
184728	基金鸿阳	0.85	2.42	0.81	7.31	9.34	-9.45	-3.04
500001	基金金泰	1.25	4.07	3.41	12.71	35.05	10.32	38.36
150003	建信优势	0.93	0.93	2.08	12.80	31.36	-4.40	
161010	富国天丰	1.07	1.19	7.05	11.22	11.72		
150007	长盛同庆 B	1.13	1.13	1.71	15.20			
500006	基金裕阳	1.04	4.65	-4.79	1.07	28.49	10.12	37.55
150006	长盛同庆 A	1.05	1.05	1.35	2.74			
184691	基金景宏	1.36	3.97	-0.52	9.87	30.02	4.87	36.20
500018	基金兴和	1.24	3.57	0.57	9.98	31.36	8.89	34.10
184701	基金景福	1.29	3.06	4.09	16.68	31.33	10.31	25.69
184698	基金天元	1.44	4.27	-1.38	7.18	22.94	0.98	31.91
500058	基金银丰	1.16	3.51	0.23	10.47	33.71	19.92	43.81
500015	基金汉兴	1.25	2.72	0.30	7.66	34.41	3.80	40.80
500005	基金汉盛	1.54	4.29	1.50	8.79	33.51	5.56	57.66
184705	基金裕泽	1.16	3.81	-0.53	5.54	23.15	-0.14	34.75
500011	基金金鑫	1.22	3.12	0.76	10.88	35.00	13.20	40.89
184693	基金普丰	1.35	3.21	-1.77	7.27	24.79	3.05	22.86
184699	基金同盛	1.23	3.29	0.50	11.15	34.02	13.23	42.59
150002	大成优选	0.95	0.98	2.37	16.16	39.97	11.92	
184690	基金同益	1.21	4.42	-3.06	7.93	31.03	9.57	34.42
184692	基金裕隆	1.17	4.31	-3.57	3.90	21.82	7.74	57.80
184688	基金开元	1.09	4.72	-0.85	5.63	19.40	-9.87	1.50
580002	东吴动力	1.29	1.81	7.20	21.07	27.20	-11.60	34.70
161611	融通内需	1.06	1.16	1.24	8.29			
550003	信诚盛世	1.79	1.79	4.81	18.11	38.85		
550008	信诚优胜	1.11	1.11	3.73	11.10			
580003	东吴行业	1.12	1.12	7.77	17.27	27.18		
260112	景顺能源	1.09	1.09	5.74				
519668	银河成长	1.39	1.67	4.86	15.99	42.97		
379010	上投小盘	1.44	1.48	-1.21	10.32	26.05		
270008	广发核心	1.58	1.74	1.87	13.47	35.90		
270021	广发聚瑞	1.07	1.07	2.99	12.88			
233006	大摩领先	1.25	1.25	10.88	24.28			
630002	华商盛世	1.83	2.10	6.83	24.39	58.42		
000031	华夏复兴	1.34	1.34	5.60	22.71	59.71	58.96	
519068	添富焦点	1.26	1.44	3.59	13.81	44.26	4.30	32.94
610004	信达中小	1.07	1.07	7.30				
070099	嘉实优质	0.83	1.72	3.25	13.48	31.37	0.61	
161810	银华内需	1.08	1.02	3.26	13.62			
420003	天弘永定	1.12	1.31	2.26	16.02	28.61		
180012	银华富裕	1.23	2.17	5.90	24.25	53.33	29.39	57.66
162212	荷银红利	1.01	1.01	-0.30				
161609	融通动力	1.39	1.91	1.76	7.61	16.07	-11.59	18.82
070011	嘉实策略	1.24	1.52	6.59	21.02	45.97	16.99	33.66
377020	上投动力	1.15	1.33	1.67	6.66	29.64	10.85	34.38
519987	长信恒利	0.98	0.98	2.29	8.39			

代码	招商简称	单位净值	累计单位净值	净值增长率				
				近 1 季	近半年	近 1 年	近 2 年	近 3 年
519987	长信优势	0.98	0.98	2.29	8.39			
320007	诺安成长	1.17	1.31	1.57	11.28	28.88		
200010	长城双动	1.23	1.23	-1.66	6.46	21.91		
290004	泰信优质	1.26	1.76	4.51	19.30	23.41	4.61	23.25
350005	天治创新	1.31	1.31	7.42	17.84	21.55		
519017	大成成长	1.04	2.09	3.39	12.68	29.33	0.59	20.88
162204	荷银精选	4.70	4.92	0.76	7.35	29.07	13.96	54.21
410003	华富成长	0.72	1.01	-0.80	8.95	21.59	-16.76	-10.46
160314	华夏行业	1.02	4.51	2.72	17.78	39.15	21.86	
090007	大成策略	1.08	1.73	4.13	14.72	48.66		
340007	兴业社会	1.44	1.63	2.56	16.40	46.75		
161610	融通领先	1.07	2.94	0.32	6.04	28.38	0.29	
519019	大成景阳	0.81	3.79	3.85	17.05	37.76	8.14	
519005	海富股票	0.75	2.70	3.61	13.72	30.88	-0.53	7.21
378010	上投先锋	1.68	2.36	-2.47	3.39	22.20	-7.11	29.78
519670	银河行业	1.13	1.28	5.44	19.58			
121008	国投成长	0.95	2.36	5.71	19.49	44.00	26.39	
000021	华夏优势	2.23	2.35	0.54	8.47	22.22	6.40	65.04
020015	国泰区位优势	1.16	1.21	3.28	19.70			
210003	金鹰行业	1.04	1.04	2.35	15.68			
519025	海富成长	1.28	1.28	3.89	14.96			
481004	工银成长	1.40	1.65	2.76	17.14	32.28	7.89	33.10
519018	添富均衡	0.81	2.51	1.41	11.53	32.01	3.69	31.75
040011	华安核心	1.16	1.66	1.95	14.50	33.69		
070013	嘉实精选	1.59	1.80	2.78	14.12	40.05		
110015	易基行业	1.35	1.38	3.56	21.64	37.16		
110011	易基中小	1.73	1.77	3.63	19.97	43.09		
160106	南方高增	1.62	2.97	4.81	15.24	32.53	-9.59	27.39
630001	华商领先	1.08	1.19	2.49	11.13	36.25	-3.96	
162209	荷银市值	0.76	0.76	-1.38	7.10	29.36	-4.18	
310368	申万优势	1.54	1.69	0.13	12.42	35.25		
519069	添富价值	1.58	1.66	4.22	19.72	52.47		
400011	东方核心	0.95	0.95	-4.15	1.57			
519110	浦银价值	0.95	0.95	1.50	10.90	32.87		
121005	国投创新	0.95	2.55	1.02	7.77	32.68	9.56	44.97
202011	南方价值	1.31	1.65	6.70	20.88	41.74		
660001	农银成长	1.30	1.70	2.66	14.34	32.26		
020001	国泰金鹰	1.02	3.96	3.44	19.16	45.18	26.19	71.62
160211	国泰小盘	1.05	1.25	4.60				
519013	海富优势	1.17	2.12	5.23	19.00	40.46	11.82	37.28
217010	招商大盘	1.43	1.63	0.56	13.84	36.91		
040007	华安成长	1.21	2.52	0.46	10.20	34.78	-2.77	25.11
121003	国投核心	1.00	2.53	1.47	10.61	36.09	5.78	28.28
090009	大成行业	1.07	1.07	2.10	7.01			
213008	宝盈资源	1.04	1.32	-3.73	7.58	25.70		
260108	景顺成长	0.99	2.34	0.20	6.00	13.27	-12.39	5.33
620004	金元价值	1.01	1.01	-3.06	2.53			
460005	友邦价值	1.30	1.61	2.31	14.03	33.32		
163503	天治核心	0.59	2.17	1.18	9.52	27.05	-9.46	-2.42
550002	信诚精萃	0.95	2.21	-0.61	10.55	26.49	8.28	49.96
202003	南方绩优	1.39	2.20	-0.42	5.88	26.89	-3.10	44.36
217012	招商行业	1.14	1.14	2.33	18.73			
519115	安盛红利	0.99	0.99	1.02				
180010	银华优质	2.04	3.24	4.07	18.25	44.62	13.17	53.82
540002	汇丰龙腾	1.87	2.33	2.15	15.68	34.20	8.95	40.45
377010	上投 α	3.25	5.17	-0.39	7.04	28.84	-0.60	45.34
398041	中海量化	1.07	1.07	3.58	15.76			
481001	工银价值	0.38	3.88	0.13	9.04	29.96	14.79	47.00

代码	招商简称	单位净值	累计单位净值	净值增长率				
				近 1 季	近半年	近 1 年	近 2 年	近 3 年
360006	光大增长	1.35	2.63	1.01	15.79	39.42	4.65	45.05
260111	景顺治理	1.33	1.52	3.89	18.87	33.31		
519089	新华成长	1.70	2.10	3.59	17.83	54.00		
530006	建信精选	1.09	1.67	0.18	9.20	39.31		
160613	鹏华创新	1.69	1.72	0.53	17.88	45.16		
213003	宝盈策略	1.05	1.45	-4.34	1.59	18.95	-0.58	23.72
519698	交银先锋	1.18	1.20	-1.34	8.44	20.35		
530003	建信成长	1.02	2.47	2.83	14.52	29.48	-2.53	24.72
310328	申万新动	0.78	2.69	-3.00	6.59	21.69	-15.85	-5.43
040005	华安宏利	2.60	3.22	1.50	8.03	28.16	10.48	49.00
290006	泰信蓝筹	1.10	1.25	2.30	16.95			
519994	长信金利	0.77	2.27	-1.41	7.66	26.55	-12.00	12.78
590001	中邮优选	1.58	2.80	0.60	17.56	36.19	9.53	36.88
166005	中欧价值	0.91	0.91	-0.55	7.68			
310358	申万新经	0.75	2.08	-1.12	10.29	22.78	-6.80	18.13
340006	兴业全球	3.46	3.46	-0.17	10.95	35.88	13.19	61.56
260109	景内需贰	1.17	2.36	5.66	22.00	53.78	27.22	58.88
519039	长盛同德	0.92	2.63	-2.27	7.14	25.55	12.81	
260104	景顺增长	3.97	4.97	6.25	23.55	48.97	23.41	43.42
519185	万家精选	1.03	1.11	-2.39	10.92			
163805	中银策略	1.24	1.41	1.00	12.66	36.35	40.69	
110013	易方达科	1.47	5.45	1.10	14.21	34.23		
050009	博时新兴	0.78	3.49	-0.61	7.55	29.06	6.57	
530001	建信价值	0.78	2.31	1.62	13.60	29.08	12.95	29.96
540004	汇丰 2026	1.30	1.62	0.84	13.07	31.19		
162006	长城久富	1.67	3.58	0.30	13.06	34.52	18.56	55.73
460007	友邦行业	0.84	0.84	1.58	7.03			
160611	鹏华治理	1.09	1.16	0.68	9.11	34.58	4.39	
310388	申万消费	1.11	1.15	0.31	15.41			
590002	中邮成长	0.78	0.78	-1.86	10.59	23.18	-4.24	
610001	澳银领先	1.13	1.41	-1.05	9.87	36.10	-0.77	22.56
481006	工银红利	1.03	1.07	0.62	10.86	29.57	8.70	
070017	嘉实量化	1.20	1.28	-0.04	13.92	26.90		
163803	中银增长	0.82	2.91	-2.07	11.75	24.68	1.19	41.00
519001	银华优选	1.56	5.27	1.49	17.93	56.87	27.91	69.64
110009	易基价值	1.23	2.57	0.76	11.07	28.43	7.90	49.43
288002	中信红利	2.59	3.99	-0.92	9.92	36.54	21.99	69.91
519692	交银成长	2.59	2.83	-3.25	7.40	34.82	17.17	68.14
660004	农银策略	1.03	1.03	0.34	2.40			
166001	中欧趋势	0.99	1.25	-1.04	4.50	17.17	-17.49	3.45
240011	华宝大盘	1.79	1.87	-0.43	15.69	40.60		
570001	诺德价值	0.97	0.97	-2.29	7.75	23.38	-12.76	
460001	友邦盛世	0.63	2.67	-2.24	7.03	21.55	-9.32	16.96
519694	交银蓝筹	0.87	0.89	-3.31	5.54	29.45	1.76	
020010	国泰金牛	1.09	1.18	1.10	14.34	41.42	15.50	
360007	光大优势	0.80	0.80	-2.73	6.74	30.77	-2.42	
162605	景顺鼎益	1.10	3.20	0.00	6.08	25.43	-3.42	28.11
110029	易方达科	0.76	4.26	-1.89	2.14	13.04	-7.55	
080005	长盛量化	0.99	0.99	-0.50				
000061	华夏盛世	0.97	0.97	-1.91				
519688	交银精选	0.98	3.12	-6.08	-0.30	30.67	6.13	35.47
240004	华宝动力	0.99	3.50	1.54	13.20	34.49	7.41	57.98
162607	景顺资源	0.87	2.83	-1.03	7.72	27.77	-1.37	15.25
519035	富国天博	0.88	3.04	-1.19	7.83	34.22	0.01	
450003	国富潜力	1.11	1.46	-0.27	11.70	30.99	7.70	41.28
202005	南方成份	0.99	0.99	-2.41	6.57	21.01	-11.73	
570005	诺德成长	1.08	1.08	-0.73	7.45			
450007	国富成长	1.21	1.21	0.54	11.56	20.31		

代码	招商简称	单位净值	累计单位净值	净值增长率				
				近1季	近半年	近1年	近2年	近3年
040008	华安优选	0.78	2.32	-2.54	5.15	25.48	-3.64	
481008	工银蓝筹	1.25	1.57	-4.29	7.26	28.51		
360010	光大精选	1.17	1.29	-3.24	5.73	25.83		
206002	鹏华精选	1.01	1.01	0.00	0.40			
050010	博时特许	1.34	1.49	1.00	5.75	27.01		
320003	诺安股票	1.06	2.94	-3.42	3.84	24.32	0.27	36.74
270005	广发聚丰	0.76	4.28	-4.50	3.57	26.39	-4.55	35.59
360005	光大红利	2.46	3.11	-3.03	6.24	29.60	-11.92	27.96
450002	国富弹性	1.38	2.64	-0.91	11.96	30.89	10.90	71.54
450004	国富价值	1.41	1.61	-0.70	11.59	28.35		
200006	长城消费	0.92	2.36	-3.51	2.84	33.81	4.96	45.89
260110	景顺蓝筹	0.93	0.93	-4.41	4.84	21.83	-7.17	
162703	广发小盘	2.10	3.41	-0.96	9.90	31.19	-3.21	19.70
200008	长城优选	0.88	0.88	-2.16	5.32	25.94	-6.20	
320005	诺安价值	0.96	1.90	-0.66	13.84	40.03	3.80	20.47
240010	华宝行业	1.04	1.04	-2.51	7.03	31.30	-1.31	
240009	华宝成长	2.39	2.39	-2.84	8.46	30.82	-1.00	39.43
257040	德盛红利	1.11	1.42	-7.27	0.15	17.98		
160607	鹏华价值	0.89	2.76	-1.11	8.11	33.88	3.36	36.39
400007	东方策略	1.48	1.48	4.39	18.23	40.96		
213002	宝盈增长	0.59	2.21	-8.29	-0.10	-3.74	-28.79	-17.23
160505	博时主题	1.87	3.52	-3.90	4.70	23.11	5.46	59.32
202007	南方隆元	0.68	0.68	-1.59	6.73	24.00	-18.62	
180013	银华领先	1.64	2.02	3.60	26.87	50.93		
257020	德盛精选	0.96	2.78	-1.03	8.48	23.42	-6.16	14.42
257030	德盛优势	1.19	1.29	-3.09	1.97	21.16	-2.06	15.44
257050	国联主题	0.99	0.99	-3.34	-1.99			
540007	汇丰中小	1.02	1.02	2.98				
540006	汇丰大盘	1.11	1.17	3.20	16.95			
217001	招商股票	0.60	3.48	0.08	12.14	21.33	0.29	24.14
519993	长信增利	0.87	2.11	-0.64	4.25	14.65	-16.50	10.38
161706	招商成长	1.40	3.31	-0.40	10.28	32.94	-4.12	26.44
260101	景顺股票	1.20	3.11	5.12	18.22	34.44	-2.48	19.00
400003	东方精选	1.03	3.38	-1.21	12.33	40.13	12.76	40.69
519996	长信银利	0.81	2.73	-0.07	9.39	29.43	0.56	15.64
360001	量化核心	0.95	2.92	-2.07	9.90	33.89	-11.93	11.92
100026	富国天合	0.95	2.33	0.42	12.12	39.49	11.20	44.71
162208	荷银首选	1.55	1.60	-2.22	5.71	32.21	-0.37	23.15
070010	嘉实主题	1.39	2.89	9.75	21.92	45.18	27.77	60.58
150103	银河银泰	0.98	3.52	6.36	18.36	34.12	12.72	36.44
163302	大摩资源	2.08	3.31	4.34	23.64	42.80	32.32	66.17
580001	东吴嘉禾	0.79	2.51	4.20	13.87	18.62	0.62	18.08
550001	信诚四季	1.02	2.18	3.99	17.34	34.05	13.24	45.84
162201	合丰成长	1.12	2.94	5.27	18.56	33.97	28.65	65.15
290005	泰信优势	1.25	1.38	3.72	12.00	13.49		
580005	东吴进取	1.12	1.12	5.39	14.78			
161606	融通行业	1.04	2.98	3.37	10.97	40.43	4.62	38.18
162211	泰达品质	1.15	1.25	-0.35	5.10	24.56		
070006	嘉实服务	3.93	4.30	6.04	18.15	39.81	23.23	57.13
161605	融通成长	1.29	2.54	1.89	6.33	22.59	-1.29	26.42
080001	长盛成长	0.98	2.82	1.77	12.18	26.26	10.78	25.07
420001	天弘精选	0.61	1.76	-1.09	6.56	8.80	-15.22	0.89
162102	金鹰小盘	1.15	2.51	8.20	25.31	32.73	46.44	48.23
519029	华夏稳增	1.75	2.45	7.12	18.94	30.69	0.63	44.90
070018	嘉实回报	1.06	1.07	1.92	8.51			
398011	中海分红	0.82	2.22	2.11	8.82	27.34	1.93	11.60
610002	澳银精华	1.35	1.55	3.05	12.59	33.71		
519008	添富优势	2.53	4.56	3.35	8.43	32.89	6.39	51.36

代码	招商简称	单位净值	累计单位净值	净值增长率				
				近 1 季	近半年	近 1 年	近 2 年	近 3 年
590003	中邮优势	1.08	1.16	6.85				
163801	中银中国	1.67	3.38	3.78	18.20	37.82	31.59	73.21
162203	合丰稳定	0.70	2.64	3.61	5.47	21.69	-1.62	15.26
163804	中银收益	0.95	2.13	2.80	14.54	23.33	8.22	25.76
110012	易方达科	1.60	5.39	5.19	25.18	44.52		
340008	兴业有机	1.20	1.20	4.77	16.75	19.85		
519066	添富蓝筹	1.46	1.60	2.96	14.97	38.48		
630005	华商阿尔法	1.00	1.00	3.74				
519183	万家灵活	1.06	1.55	1.46	9.59	22.52		
162202	合丰周期	1.00	3.03	0.13	10.89	30.93	20.14	62.69
020003	国泰精选	0.93	3.78	2.99	15.12	42.05	12.86	53.93
450001	国富收益	0.66	2.17	2.23	14.43	28.55	8.09	29.64
350002	天治品质	0.91	3.42	3.20	16.23	39.86	3.12	30.27
540003	汇丰策略	1.14	1.26	2.78	17.43	34.82	11.86	25.36
620002	比联成长	1.16	1.33	-0.34	2.74	8.97		
180001	银华优势	1.13	2.76	1.73	10.99	27.87	5.15	28.18
000011	华夏大盘	10.81	11.29	9.36	33.38	67.21	73.70	179.47
210001	金鹰优选	0.74	2.49	2.16	16.26	33.63	1.17	24.98
160105	南方积配	1.17	2.59	0.63	8.37	25.09	-5.31	30.34
398031	中海蓝筹	1.08	1.34	1.17	8.61	22.44		
002011	华夏红利	2.43	4.26	2.16	15.08	40.66	30.84	103.60
002031	华夏策略	2.08	2.08	9.01	28.32	61.99		
519003	海富收益	0.80	2.41	3.23	13.35	26.07	-3.62	7.32
070001	嘉实成长	0.95	3.18	3.40	14.49	29.61	15.00	35.74
320006	诺安灵活	1.12	1.54	4.97	21.67	56.94		
519021	国泰金鼎	0.98	1.97	1.09	12.75	37.00	8.16	27.54
160603	鹏华收益	0.85	3.30	0.95	10.65	29.48	5.71	37.37
161601	融通新蓝	0.86	3.15	-1.14	4.00	20.14	4.16	28.09
398001	中海成长	0.59	2.90	3.32	11.54	27.79	13.34	33.70
180018	银华和谐	1.20	1.28	7.02	16.10			
206001	鹏华成长	1.03	3.92	1.06	12.90	35.92	17.19	47.42
519113	浦银精致	1.06	1.06	3.01	10.63			
571002	诺德主题	1.22	1.22	-1.42	8.01	19.04		
160910	大成创新	0.92	2.13	-0.65	8.40	26.52	-3.38	
410006	华富策略	1.18	1.18	-0.68	8.43	14.42		
373010	上投双息	0.95	2.38	1.49	5.30	16.55	-2.63	29.93
270006	广发优选	1.54	2.54	0.52	9.42	32.97	2.02	45.69
000001	华夏成长	1.48	3.26	2.00	12.00	31.84	12.24	61.26
460002	友邦成长	1.00	1.03	-0.27	9.69	9.11	-3.48	
398021	中海能源	0.95	1.26	0.88	11.29	30.70	8.09	27.29
483003	工银平衡	0.75	1.97	0.61	10.06	23.66	-4.07	19.37
519015	海精选贰	0.69	1.01	0.58	6.48	18.76	2.82	13.54
163807	中银行业	1.16	1.23	1.09	12.53	22.67		
519181	万家和谐	0.68	1.46	-0.29	8.28	20.33	-13.89	-9.89
160805	长盛同智	0.98	2.34	-0.40	9.62	26.43	-1.14	23.45
110005	易基积极	1.16	4.37	1.76	14.83	31.44	6.65	43.72
200011	长城景气	1.09	1.09	0.37	8.49			
290002	泰信先行	0.72	2.65	0.91	8.93	15.55	-3.40	21.09
110002	易基策略	4.13	4.96	-0.26	11.19	29.27	6.14	36.95
040001	华安创新	0.75	3.53	0.70	8.37	18.76	-7.65	23.29
112002	易策二号	1.53	3.07	-0.13	11.40	28.58	5.94	36.77
050008	博时三产	1.10	2.85	1.55	8.73	35.51	9.37	31.73
260103	景顺平衡	0.78	3.07	-0.31	6.52	23.90	-6.00	21.34
240005	华宝策略	0.70	4.36	0.68	11.47	33.08	14.04	76.44
270007	广发大盘	0.92	0.92	-0.95	8.29	29.81	-4.10	
350001	天治财富	0.77	2.31	3.37	9.86	18.51	-4.66	4.10
162205	荷银预算	1.52	2.43	0.07	4.07	18.61	28.18	69.51
217005	招商先锋	0.73	2.68	-5.37	1.86	12.21	-10.63	9.80

代码	招商简称	单位净值	累计单位净值	净值增长率				
				近 1 季	近半年	近 1 年	近 2 年	近 3 年
540001	汇丰 2016	2.05	2.15	0.40	6.09	12.23	4.86	26.24
121002	国投景气	0.95	2.92	0.62	8.66	31.37	16.51	45.93
090006	大成 2020	0.70	2.53	-0.57	7.33	27.36	-4.87	26.82
050012	博时策略	1.01	1.02	-5.33	1.03			
163402	兴业趋势	1.14	5.73	-1.03	8.74	30.49	16.55	65.98
090001	大成价值	0.83	3.49	-0.78	8.89	27.55	4.91	33.65
110010	易基成长	1.48	1.54	-1.27	13.12	42.26	14.57	50.96
360011	光大动态	1.00	1.00	-2.06				
040004	华安宝利	1.10	3.38	1.48	14.14	29.79	16.19	51.44
160311	华夏蓝筹	1.26	3.64	-0.87	6.52	25.93	6.79	
100029	富国天成	1.30	1.36	1.72	13.14	35.40		
560003	益民创新	0.92	0.94	-0.79	8.47	25.80	-4.04	
160605	鹏华 5 0	1.85	3.48	1.48	11.42	37.79	10.59	46.43
660003	农银双利	1.11	1.16	0.81	9.82	15.65		
217009	招商核心	1.08	1.17	-0.44	9.18	24.22	-10.56	16.08
160610	鹏华动力	1.25	1.62	-1.96	5.53	27.81	-3.26	32.51
210002	金鹰红利	1.20	1.49	1.15	11.59	5.91		
257010	德盛小盘	0.85	2.98	0.59	5.85	19.05	-5.35	13.80
100020	富国天益	0.93	3.94	-0.84	6.36	29.44	-0.17	30.27
050201	博价值贰	0.76	2.21	-1.30	3.69	26.76	-2.45	20.51
350007	天治趋势	1.06	1.06	7.31	16.92			
510081	长盛精选	1.14	2.94	1.09	12.28	35.61	12.20	16.99
213001	宝盈鸿利	0.58	2.43	1.28	5.62	-5.26	-29.39	-15.41
050004	博时精选	1.45	2.96	-3.84	3.93	21.31	-4.68	33.43
375010	上投优势	2.28	5.35	-0.36	9.02	38.34	-4.33	26.76
070003	嘉实稳健	0.91	2.62	-2.44	3.49	17.52	-20.01	15.88
050001	博时价值	0.79	3.29	-1.12	4.07	23.75	-1.98	21.56
240008	华宝收益	3.33	3.33	-1.19	13.01	35.73	2.41	51.59
090003	大成蓝筹	0.78	3.35	-1.08	6.61	27.80	-6.61	18.46
080002	长盛先锋	1.17	1.39	4.94	11.95	31.39		
519991	长信双利	0.95	1.25	-0.53	3.73	19.67		
161005	富国天惠	1.44	3.12	-0.39	10.39	39.74	15.34	58.69
519091	新华资源	1.02	1.02	2.50	9.29			
020009	国泰金鹏	1.11	2.05	0.61	11.16	38.85	11.48	42.50
519087	新华分红	0.85	2.56	-0.53	12.70	46.13	13.65	28.50
400001	东方 龙	0.69	2.45	5.70	17.34	29.50	-12.31	-1.82
213006	宝盈核心	0.99	1.19	-0.96	8.37	19.36		
202001	南方稳健	1.06	2.88	-2.94	2.34	16.95	-15.65	-1.07
519690	交银稳健	1.46	2.92	-5.23	2.85	32.34	17.24	59.86
410001	华富优选	0.79	2.19	-1.67	8.55	13.46	-18.70	-3.71
090004	大成精选	0.99	2.98	-1.78	9.54	30.07	7.57	33.53
202002	南稳贰号	0.93	1.98	-1.53	3.93	18.34	-16.24	-7.81
690001	民生蓝筹	1.20	1.23	1.18	11.04	22.76		
530005	建信优化	0.91	1.46	-2.57	6.00	28.91	-3.26	18.89
270001	广发聚富	1.27	3.58	-0.50	7.02	26.76	-4.41	27.13
410007	华富价值	0.92	0.92	-3.79	1.48			
240002	宝康配置	1.49	3.18	-2.26	6.98	25.17	-0.15	24.51
255010	德盛稳健	1.63	2.51	-3.28	1.05	20.19	1.22	10.34
100022	富国天瑞	0.90	3.45	1.20	16.14	40.76	21.26	44.85
162207	荷银效率	0.82	1.97	3.88	10.23	21.63	1.77	18.27
233001	大摩基础	0.59	2.13	0.64	15.32	15.07	-35.32	-29.11
070002	嘉实增长	4.66	5.25	8.80	22.98	41.65	29.61	61.85
373020	上投双核	1.21	1.26	0.77	7.25	18.24		
050007	博时平衡	1.17	2.45	-0.36	3.27	24.03	25.72	62.17
151001	银河稳健	1.04	3.23	4.05	15.00	33.95	19.86	49.52
121006	国投稳健	1.23	1.47	3.81	13.04	37.20		
310308	盛利精选	0.99	2.56	1.44	9.35	26.78	1.64	30.16
270002	广发稳健	1.57	3.21	-1.47	7.17	24.10	2.49	42.95

代码	招商简称	单位净值	累计单位净值	净值增长率				
				近 1 季	近半年	近 1 年	近 2 年	近 3 年
200001	长城久恒	1.44	2.55	-2.70	2.35	14.01	-1.64	26.76
217002	招商平衡	1.53	2.68	1.39	13.51	16.09	9.36	31.65
519011	海富精选	0.87	3.77	1.91	9.06	21.37	3.91	15.66
100016	富国天源	1.02	2.35	3.23	13.37	28.09	4.17	9.96
121001	国投融华	1.38	2.44	1.25	6.77	21.17	23.95	41.03
240001	宝康消费	1.52	4.59	1.71	16.62	40.20	20.63	70.61
340001	兴业转基	1.19	2.81	-1.44	5.37	15.04	20.75	60.01
151002	银河收益	1.60	2.08	2.72	5.48	8.30	13.99	32.89
288001	中信经典	1.02	3.16	-1.13	8.61	26.41	14.46	42.26
202101	南方宝元	1.16	2.40	2.21	5.02	11.68	5.93	30.21
320001	诺安平衡	0.81	3.07	-0.74	9.21	25.18	5.17	19.05
110001	易基平稳	1.47	2.72	-1.40	1.43	8.90	-6.81	17.70
020005	国泰金马	0.89	3.70	0.11	9.42	29.94	4.81	22.55
166002	中欧蓝筹	1.23	1.50	1.45	10.77	21.28		
560002	益民红利	0.71	1.86	-0.41	8.52	22.68	-7.58	3.40
217011	招商安心	1.18	1.18	4.70	11.11	14.56		
110008	易基收益	1.13	1.23	4.86	9.07	11.98	18.17	20.74
110007	易基收益	1.13	1.22	4.78	8.90	11.65	17.47	20.49
213007	宝盈收益	1.21	1.25	5.94	11.69	15.52		
213917	宝盈收益	1.21	1.24	5.83	11.47	15.07		
519023	海富稳健	1.11	1.11	3.44	7.23	8.80		
519024	海富稳健	1.11	1.11	3.53	7.43	8.80		
519519	友邦增利	1.12	1.23	3.27	4.99	7.56	18.17	22.12
290003	泰信债券	1.06	1.19	2.22	6.64	6.57	14.68	18.55
460003	友邦增利	1.11	1.22	3.20	4.83	7.22	17.44	18.70
080003	长盛积极	1.13	1.15	4.06	9.00	11.81		
320004	诺安优化	1.14	1.20	5.31	8.72	10.34	11.61	18.93
410004	华富收益	1.15	1.27	6.41	11.35	12.53		
320009	诺安增利 B	1.04	1.04	2.77	4.32			
320008	诺安增利	1.04	1.04	2.86	4.72			
410005	华富收益	1.15	1.26	6.30	11.10	12.06		
510080	长盛债券	1.26	1.97	2.07	5.14	7.38	13.76	34.20
310379	申万添益	1.07	1.08	5.65	8.51	8.62		
310378	申万添益	1.08	1.09	5.63	8.59	8.92		
110017	易基回报	1.10	1.21	3.76	10.40	12.55	22.21	
110018	易基回报	1.10	1.20	3.67	10.25	12.08	21.14	
610103	信达稳定 B	1.03	1.03	2.18	3.83	2.90		
610003	信达稳定 A	1.03	1.03	2.38	4.13	3.40		
040013	华安收益	1.06	1.09	3.73	8.18	8.61		
040012	华安收益	1.06	1.09	3.82	8.36	9.02		
253021	德盛增利	1.10	1.11	4.78	9.65	11.08		
630003	华商收益	1.11	1.16	4.83	10.04	13.56		
420102	天弘债券	1.03	1.11	2.45	5.44	3.62		
420002	天弘债券	1.03	1.10	2.34	5.22	3.20		
160608	鹏华债 B	1.18	1.37	4.72	6.62	8.49	14.50	22.94
160602	鹏华债券	1.21	1.41	4.84	6.97	9.38	16.13	26.24
070016	嘉实多元	1.08	1.19	4.01	8.30	13.24		
163806	中银增利	1.09	1.10	4.58	8.91	10.22		
253020	德盛增利	1.09	1.11	4.79	9.75	11.50		
270009	广发强债	1.10	1.15	2.04	3.54	3.54	15.48	
630103	华商收益	1.10	1.15	4.65	9.64	12.94		
121009	国投稳定	1.05	1.17	2.86	6.07	7.20	16.39	
290007	泰信收益 A	1.00	1.00	0.68	4.83			
291007	泰信收益 C	0.99	0.99	0.59	4.62			
100018	富国天利	1.28	1.94	3.74	7.09	9.71	19.18	41.90
100037	富国优化 C	1.03	1.03	2.91	6.31			
100035	富国优化 A	1.03	1.03	3.00	6.51			
100036	富国优化 B	1.03	1.03	3.00	6.51			

代码	招商简称	单位净值	累计单位净值	净值增长率				
				近 1 季	近半年	近 1 年	近 2 年	近 3 年
020012	国泰债券	1.04	1.42	2.95	8.60	8.49	14.73	14.73
020002	国泰债券	1.05	1.43	3.05	8.88	8.98	16.72	25.13
050106	博时稳定	1.08	1.26	3.69	4.83	4.54	13.99	21.95
070015	嘉实多元	1.08	1.20	4.08	8.47	13.63		
519667	银河银信	1.04	1.28	1.52	4.47	6.41	15.62	15.62
519666	银河银信	1.03	1.27	1.41	4.25	5.94	15.72	29.13
217008	招商安本	1.27	1.37	4.27	10.60	12.91	16.02	25.45
166003	中欧稳健 A	1.07	1.09	5.01	7.30			
550007	信诚经典	1.02	1.04	1.98	3.30	4.23		
550006	信诚经典	1.03	1.05	2.17	3.58	4.83		
531009	建信收益 C	1.05	1.05	2.43	4.57			
530009	建信收益 A	1.06	1.06	2.53	4.77			
166004	中欧稳健 C	1.07	1.09	4.90	7.07			
360009	光大增利	1.07	1.07	3.38	6.04	6.46		
050006	博时稳定	1.07	1.25	3.63	4.67	4.20	13.24	21.76
690202	民生收益 C	1.07	1.07	4.07	7.62			
360008	光大增利	1.08	1.08	3.46	6.11	6.75		
690002	民生收益 A	1.08	1.08	4.16	7.82			
180015	银华收益	1.11	1.22	2.87	7.39	20.52		
350006	天治稳健	1.04	1.04	1.62	3.37	3.39		
160612	鹏华丰收	1.13	1.25	3.16	5.91	12.20		
240003	宝康债券	1.17	1.66	2.21	4.19	4.31	9.73	30.40
070005	嘉实债券	1.30	1.73	2.85	6.64	7.34	11.24	27.30
660002	农银增利	1.06	1.06	3.74	7.82	6.61		
240012	华宝债券	1.07	1.08	2.40	5.14	8.41		
620003	比联丰利	1.00	1.01	0.20	0.81	0.68		
240013	华宝债券	1.07	1.08	2.30	4.92	7.97		
395001	中海稳健	1.02	1.21	2.34	7.00	10.37	21.78	
519989	长信利丰	1.04	1.08	2.95	7.41	5.93		
050111	博时信用 C	1.05	1.05	4.40	6.52			
050011	博时信用 A	1.05	1.05	4.49	6.72			
051011	博时信用 B	1.05	1.05	4.49	6.72			
550005	信诚三得	1.04	1.09	2.21	4.81	5.32		
550004	信诚三得	1.05	1.10	2.29	5.08	5.89		
001003	华夏债券	1.08	1.53	1.77	3.28	4.20	14.65	27.19
020019	国泰双利	1.13	1.14	3.48	9.51	13.67		
161902	万家债券	1.11	1.62	-0.75	2.46	5.55	18.26	25.08
530008	建信稳定	1.18	1.24	2.43	5.84	9.53		
288102	中信双利	1.10	1.50	3.83	10.65	10.63	28.66	42.86
470078	添富收益 C	1.09	1.14	2.45	4.11	3.92	3.92	
519078	添富增收	1.09	1.14	2.54	4.21	5.52	14.17	
001001	华夏债券	1.10	1.55	1.74	3.42	4.42	15.31	28.32
040010	华安收益	1.11	1.14	1.41	5.76	6.72		
040009	华安收益	1.12	1.15	1.51	5.99	7.19		
020020	国泰双利	1.12	1.13	3.31	9.24	13.18		
001013	华夏希望	1.13	1.22	1.81	4.13	9.13	21.93	
001011	华夏希望	1.13	1.22	1.89	4.19	9.37	22.64	
519680	交银增利	1.04	1.21	0.79	5.13	8.07	21.89	
519681	交银增利	1.04	1.21	0.79	5.13	8.07	21.89	
092002	大成债 C	1.02	1.45	2.17	5.49	6.55	14.17	23.93
519682	交银增利	1.04	1.20	0.69	4.91	7.61	20.81	
090002	大成债券	1.05	1.47	2.25	5.68	6.99	15.16	25.80
090008	大成强债	1.07	1.17	0.30	2.53	8.85		
091008	大成强债	1.07	1.17	0.30	2.53	8.85		
217003	招商债券	1.11	1.48	1.41	4.49	6.18	10.67	16.51
217203	招商债 B	1.11	1.46	1.29	4.28	5.73	9.66	14.96
371020	上投纯债 A	1.02	1.02	1.09	1.99			
371120	上投纯债 B	1.02	1.02	0.99	1.80			

代码	招商简称	单位净值	累计单位净值	净值增长率				
				近 1 季	近半年	近 1 年	近 2 年	近 3 年
519112	浦银收益 C	1.00	1.00	-0.40	0.30	0.00		
519111	浦银收益	1.00	1.00	-0.20	0.50	0.40		
540005	汇丰增利	1.00	1.00	0.76	1.36	0.93		
070009	嘉实短债	1.00	1.12	0.54	1.02	1.17	5.72	10.28
202103	南方多利 A	1.05	1.21	1.51	6.38	6.58	6.58	6.58
202102	南方多利	1.05	1.20	1.42	6.11	5.11	9.86	18.32
340009	兴业增利	1.02	1.02	1.24	1.97			
519186	万家增利 A	1.01	1.01	-0.57	1.30			
450005	国富债券	1.01	1.05	0.36	2.58	1.84		
519187	万家增利 C	1.01	1.01	-0.66	1.11			
450006	国富债券	1.01	1.05	0.33	2.52	1.68		
400009	东方稳健	1.05	1.05	5.21	7.91	6.17		
560005	益民多利	1.05	1.09	0.90	1.34	2.15		
573003	诺德收益	1.05	1.05	1.45	4.80	4.90		
162210	荷银集利	1.03	1.06	1.71	3.63	3.95		
162299	荷银集利	1.02	1.05	1.61	3.40	3.49		
485105	工银强债	1.10	1.29	1.27	4.79	5.64	18.10	
485005	工银强债	1.08	1.28	1.17	4.58	5.21	17.11	
200009	长城稳健	1.13	1.16	1.25	1.52	6.88		
582001	东吴优信	1.00	1.01	-1.54	-1.23	-0.69		
582201	东吴优信	0.99	1.01	-1.64	-1.46	-1.51		
485107	工银添利	1.17	1.24	3.18	6.18	8.23	24.61	
485007	工银添利	1.16	1.23	3.09	5.98	7.78	23.59	
161603	融通债券	1.06	1.46	-0.01	1.69	2.34	8.32	12.56
162711	广发 500	1.10	1.10	8.18				
160119	南方 500	1.29	1.29	8.70	27.93			
161903	万家公用	0.85	2.29	1.69	12.30	27.48	10.98	26.55
040002	华安中国	0.90	3.40	-1.43	7.54	28.72	-8.79	14.44
100032	富国天鼎	1.36	1.81	-2.69	12.25	30.67		
470007	添富上证	1.00	1.00	-2.15	5.69			
161604	融通 100	1.33	2.68	-2.28	10.25	36.91	-0.10	26.68
180003	银华 8 8	1.10	2.90	-0.20	5.11	29.76	9.07	32.31
110019	易方 100 联接	0.98	0.98	-0.41				
450008	国富 300	1.09	1.09	-3.02	6.23			
200002	长城久泰	1.31	4.17	-2.27	6.95	30.22	-7.44	7.98
020011	国泰 300	0.67	0.96	-2.89	5.83	28.00	-9.19	
481009	工银 300	1.19	1.35	-2.86	6.38	29.13		
161811	银华 300	1.02	1.02	-2.85				
110020	易方 300	1.01	1.01	-2.87	0.50			
202015	南方 300	1.25	1.31	-2.87	6.19	27.77		
160706	嘉实 300	0.86	2.73	-2.94	6.18	29.56	-10.24	2.78
165309	建信 300	0.96	0.96	-2.85				
160615	鹏华 300	1.19	1.25	-2.87	6.18	23.95		
000051	华夏 300	0.94	0.94	-2.98	3.51			
040180	华安 180 联接	1.06	1.06	-3.11	3.02			
519300	大成 300	1.02	2.43	-3.05	5.52	28.31	-11.49	1.89
270010	广发 300	1.59	1.73	-3.05	5.87	28.18		
050002	博时裕富	0.91	2.89	-2.99	5.96	27.93	-10.55	2.48
161207	瑞和 300	1.00	1.00	-3.19				
519180	万家 180	0.75	3.09	-3.62	3.78	24.17	-11.60	7.37
519686	交银 180 联接	0.96	0.96	-3.43	-4.30			
163808	中银 100	0.96	0.97	-4.77	-3.05			
110003	易基 5 0	0.86	2.71	-4.71	0.19	21.90	-17.62	-1.12
162307	海富通 100	0.94	0.94	-5.04				
240014	兴业 100	0.96	0.96	-5.08	-3.71			
320010	诺安 100	0.92	0.92	-5.05				
161607	融通巨潮	1.02	2.53	-4.96	1.80	23.90	-14.26	1.88
202017	南方深 ETF 联接	0.94	0.94	-4.08				

代码	招商简称	单位净值	累计单位净值	净值增长率				
				近 1 季	近半年	近 1 年	近 2 年	近 3 年
519100	长盛 100	0.94	1.56	-4.82	1.86	26.06	-12.73	6.09
159902	中 小 板	2.84	2.94	8.58	29.33	54.12	26.61	50.43
159901	深 100ETF	4.03	3.94	-2.28	11.29	39.85	-1.42	33.22
510880	友邦红利	2.60	1.74	-4.79	8.04	29.07	-14.30	-6.20
510180	华安 180E	0.72	2.77	-3.34	4.62	26.15	-10.35	4.85
510010	交银 180	0.86	0.96	-3.60	-4.49			
510060	工银 50ETF	1.58	1.01	-6.13	1.41			
510050	华夏 50ET	2.35	2.92	-4.75	1.12	23.68	-15.46	-1.31
159903	南方深 ETF	1.26	1.26	-5.51				
202211	南方恒元	1.16	1.18	2.39	12.24	14.87	17.85	17.85
519697	交银保本	1.09	1.11	2.72	6.99	9.65		
620001	比联宝石	1.03	1.04	-0.17	0.29	-0.34	6.51	
180002	银华保本	1.00	1.00	-0.19	2.34	14.45	22.46	41.09
020018	国泰金鹿	1.00	1.10	0.60	1.57	4.18		
202202	南方避险	2.37	2.91	-0.73	3.42	9.35	4.77	29.16
519007	海富回报	0.73	2.23	5.48	12.46	24.32	-6.52	2.92
200007	长城回报	0.70	1.88	2.75	12.38	33.71	-12.39	8.74
310318	盛利配置	1.01	1.80	-0.76	4.55	5.28	5.97	28.93
002021	华回报二	1.13	2.42	0.99	9.31	23.30	10.27	60.21
002001	华夏回报	1.38	3.39	0.88	9.08	23.06	12.90	80.59
253010	德盛安心	0.92	1.96	-5.54	-2.54	8.49	-2.95	19.36
000041	华夏全球	0.84	0.84	-0.71	5.42	46.41	7.87	
070012	嘉实海外	0.70	0.70	-1.27	6.06	49.89	-0.57	
519601	海富通海	1.47	1.74	-1.74	6.37	57.83		
486001	工银全球	0.95	0.95	1.28	10.70	58.40	-4.03	
183001	银华全球	0.97	0.97	-0.21	4.41	33.93		
377016	上投亚太	0.63	0.63	1.12	6.77	53.53	-10.62	
241001	华宝海外	1.10	1.10	-3.93	4.06	37.45		
202801	南方全球	0.75	0.75	-1.84	4.91	35.51	-8.11	
519696	交银环球	1.54	1.62	-4.94	4.77	53.97		
040006	华安国际	0.95	0.95	0.00	0.00	0.00	-3.34	-6.38
121099	瑞福基金	0.84	0.98	-1.52	6.73	31.46	2.44	
161010	富国天丰	1.07	1.19	7.05	11.22	11.72		
202009	南方盛元	1.02	1.08	-1.70	8.38	27.36	8.07	
121007	瑞福优先	0.95	1.00	0.00	0.00	9.49	0.00	
150009	瑞和远见	1.00	1.00	-1.28				
150008	瑞和小康	1.00	1.00	-5.03				

数据来源：招商证券研发中心

注：采用复权单位计算，单位（%）

附表 2: 封闭式基金最新情况 (计算截至日: 2010-04-09)

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
184728	基金鸿阳	0.681	0.848	1.95	20	19.73	2016-12-09
184722	基金久嘉	0.807	1.003	-0.49	20	19.55	2017-07-05
184721	基金丰和	0.849	1.051	2.17	30	19.20	2017-03-22
150007	长盛同庆 B	0.917	1.129	-0.11	88	18.78	2012-05-12
184699	基金同盛	1.015	1.226	2.01	30	17.23	2014-11-05
184693	基金普丰	1.118	1.349	0.17	30	17.15	2014-07-14
500058	基金银丰	0.962	1.156	1.37	30	16.78	2017-08-14
500015	基金汉兴	1.046	1.253	-1.13	30	16.49	2014-12-30
184692	基金裕隆	0.978	1.166	1.56	30	16.13	2014-06-14
500011	基金金鑫	1.023	1.220	2.10	30	16.12	2014-10-20
500018	基金兴和	1.038	1.237	-0.57	30	16.09	2014-07-13
184691	基金景宏	1.140	1.357	-0.09	20	15.98	2014-05-05
500056	基金科瑞	0.961	1.143	-2.17	30	15.95	2017-03-12
184690	基金同益	1.025	1.212	-0.19	20	15.43	2014-04-08
184689	基金普惠	1.199	1.417	-0.04	20	15.41	2014-01-06
500005	基金汉盛	1.305	1.537	-0.61	20	15.08	2014-05-09
184701	基金景福	1.099	1.292	-1.26	30	14.94	2014-12-30
500038	基金通乾	1.215	1.417	1.59	20	14.27	2016-08-28
500002	基金泰和	0.971	1.128	1.36	20	13.89	2014-04-07
150003	建信优势	0.811	0.934	-0.49	46	13.17	2013-03-18
184698	基金天元	1.265	1.438	2.85	30	12.04	2014-08-25
150011	估值进取	0.899	1.021	-0.66	4	11.95	2013-02-10
500001	基金金泰	1.101	1.250	0.36	20	11.92	2013-03-27
184688	基金开元	0.971	1.086	2.86	20	10.56	2013-03-27
150002	大成优选	0.854	0.949	-0.81	47	10.01	2012-07-31
500003	基金安信	1.187	1.289	-1.58	20	7.88	2013-06-22
184705	基金裕泽	1.093	1.159	-0.55	5	5.73	2011-05-31
500008	基金兴华	1.138	1.201	1.34	20	5.23	2013-04-28
500009	基金安顺	1.253	1.318	0.16	30	4.92	2014-06-14
500006	基金裕阳	0.995	1.040	-0.50	20	4.36	2013-07-25
150006	长盛同庆 A	1.062	1.051	-0.19	59	-1.05	2012-05-12
150010	估值优先	1.028	1.009	0.00	4	-1.88	2013-02-10
161010	富国天丰	1.107	1.068	0.18	20	-3.65	2011-10-24
150001	瑞福进取	0.840	0.735	-2.21	30	-14.29	2012-07-16

数据来源: 招商证券研发中心

附表 3: 一季度货币市场基金收益情况 (2010-1-1 至 3-31)

代码	名称	万份基金收益 (元)	七日年化收益率(%)	管理公司
519508	万家货币	0.8490	2.2963	万家
410002	华富货币	0.7857	2.0640	华富
163303	巨田货币	0.6938	2.1274	巨田
003003	华夏现金增利	0.6933	2.0442	华夏
350004	天治天得利货币	0.6887	1.7428	天治
200003	长城货币	0.6824	1.8849	长城
530002	建信货币	0.6739	1.6833	建信
163802	中银货币	0.6662	1.8604	中银
180009	银华货币 B	0.6644	1.9157	银华
288101	中信现金优势货币	0.6624	1.9858	中信
100028	富国天时货币 B	0.6267	1.8050	富国
519506	海富通货币 B	0.6216	1.7271	海富通
110016	易方达货币 B	0.6186	1.8817	易方达
080011	长盛货币	0.5987	1.7035	长盛
482002	工银瑞信货币	0.5807	1.5921	工银瑞信
180008	银华货币 A	0.5802	1.6731	银华
162206	泰达荷银货币	0.5682	1.6630	泰达
202301	南方现金增利	0.5589	1.5740	南方
161608	融通易支付货币	0.5508	1.5403	融通
519999	长信利息收益	0.5460	1.5420	长信
070008	嘉实货币	0.5442	1.4358	嘉实
100025	富国天时货币 A	0.5422	1.5654	富国
519505	海富通货币 A	0.5362	1.4850	海富通
110006	易方达货币 A	0.5339	1.6412	易方达
091005	大成货币 B	0.5322	1.5281	大成
290001	泰信天天收益	0.5321	1.5528	泰信
240007	华宝兴业现金宝货币 B	0.5236	1.4440	华宝兴业
160609	鹏华货币 B	0.5164	1.4552	鹏华
519589	交银施罗德货币 B	0.5144	1.4366	交银施罗德
400005	东方金账簿货币	0.5118	1.4491	东方
040003	华安现金富利	0.5071	1.4542	华安
519517	汇添富货币 B	0.5033	1.4009	汇添富
020007	国泰货币	0.4603	1.3047	国泰
050003	博时现金收益	0.4464	1.2762	博时
090005	大成货币 A	0.4460	1.2802	大成
150015	银河银富货币 B	0.4440	1.2313	银河
270004	广发货币	0.4431	1.1789	广发
240006	华宝兴业现金宝货币 A	0.4380	1.1982	华宝兴业
320002	诺安货币	0.4315	1.2855	诺安
160606	鹏华货币 A	0.4314	1.2135	鹏华
519588	交银施罗德货币 A	0.4282	1.1928	交银施罗德
519518	汇添富货币 A	0.4185	1.1603	汇添富
360003	光大保德信货币	0.4163	1.1871	光大保德信
217004	招商现金增值	0.3977	1.1370	招商
37001B	上投摩根货币 B	0.3801	1.0769	上投摩根
150005	银河银富货币 A	0.3581	0.9887	银河
340005	兴业货币	0.3354	0.9380	兴业全球
310338	申万巴黎收益宝货币	0.3226	0.8751	申万巴黎
370010	上投摩根货币 A	0.2953	0.8361	上投摩根
560001	益民货币	0.2437	0.6854	益民
260102	景顺长城货币	0.2368	0.6445	景顺长城
	平均值	0.5212	1.4676	

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。

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。

贾戎莉：西安交通大学概率论与数理统计理学硕士，3 年证券市场从业经验，拥有证券交易、投资咨询、基金、期货从业资格。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。