

NNFF基金月報

2009年6月份

一、市場分析

中國市場：

五月數據顯示經濟復甦勢頭強於預期，短期不會出現通脹壓力：主要經濟數據顯示國內經濟復甦步伐加快，內需好轉超出預期。其中5月份工業增加值、社會消費品零售總額以及固定資產投資分別同比增長8.9%、15.2%和38.7%，人民幣貸款單月增加6645億元，皆顯著好於市場預期。居民中長期貸款（以按揭貸款為主）自今年3月起大幅攀升，同時商品房銷售面積同比增長與新開工面積發生背離，預示未來供給不足導致投資加速增長的可能性大大提高，房地產投資有望在今年下半年和明年取代基建投資成為拉動經濟的新增長點。只有出口同比下降26.4%，差於預期，顯示外需尚無起色，呈現出外冷內熱局面。

5月份CPI、PPI同比分別下降1.4%和7.2%，依然處於下行通道，短期內通脹壓力較小。鑒於近期經濟形式逐步好轉以及價格依然處於下行通道，預計政府近期不會推出新的刺激措施，但會繼續保持寬鬆的貨幣政策和積極的財政政策，在確定經濟增長達到8%之前不會發生大的調整。繼續維持GDP同比增長2季度達到7%，3季度達到8%，全年7.6—8%的預測。

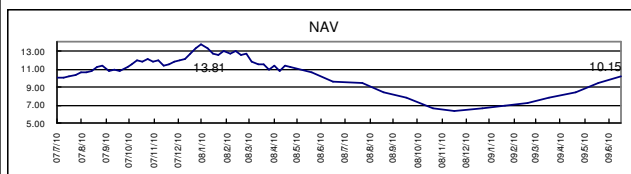
越南股市：

標準普爾評等公司 (Standard & Poor's) 最新的報告指出，越南最近歷經史上新高的通貨膨脹，其大幅波動的通膨率，限制越南政府回應經濟衰退的政策，使其政策成效不彰。越南大型經濟振興方案，已經使市場擔憂，未來兩年的高通膨隱憂。即使越南有決心，各國過去的經驗也都證明，調整社會對高通膨的預期需要時間。目前看來，越南經濟體能否適當控制通膨預期，是股市最大的隱憂。

	2009/6/25	最近一個月	今年以來
NNFF 基金	10.15	+8.91%	+54.49%

二、基金績效表現

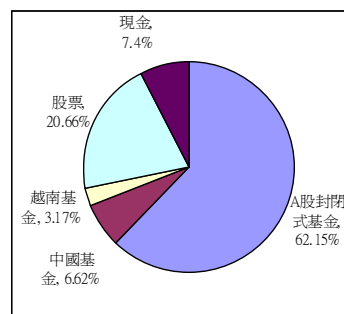
本月份基金淨值表現較佳。目前基金持股約92.6%，淨值為US\$ 10.15，較上月上漲8.91%。



三、基金投資組合

(1) 6月基金持股比重:92.6%

(2) A股封閉式基金62.15%、越南基金3.17%、
中國基金6.62%，股票 20.66%。



四、市場展望與操作策略

7月份，A股將迎來解禁高潮與重啟IPO兩大心理利空。7月份大小非解禁合計有1875.22億股限售股上市流通，解禁市值近萬億元，中國銀行首發限售股解禁高達1713.25億股，佔7月解禁總量的9.36%，解禁市值約為8086.56億元。但預期實際售出流通股將有限，對市場影響已逐步被消化。

桂林三金藥業將於6月底啟動IPO，計劃首次發行4600萬股A股，募集資金約為6億元，本次發行的發行價格為19.80元，此價格對應的市盈率及為32.89倍。IPO重啟首單選擇了中小板的公司，表明管理層對於IPO的謹慎態度，對市場衝擊有限。

政府在房地產方面頻出寬鬆政策：包括將房地產行業資本金比例從35%至20%與商務部建議對外商投資房地產企業外匯登記手續進行簡化和適當放寬。在目前財政收入萎縮下，政府希望土地市場復甦、地價上漲的意願。而目前的通脹預期抬頭也促使購房需求提前預支，因此均有利於短期內資產價格上揚。

因此在政策與通膨預期之下，指數將有繼續走高的機率。但在上市公司業績仍未見到可支持，指數應繼續來回震盪整理，未來將謹慎看多。

五、基金交易時間

申購及買回截止日	淨值計算基準日
每週一 p.m.16:00 (註1,3)	每週四 (註1,2)
(註1)：當週香港交易日若少於三天則取消交易	
(註2)：淨值日若遇假日則提前至前一營業日	
(註3)：交易日若遇假日則順延至後一營業日	

(※本文件之內容僅為提供市場訊息之參考，請勿視為投資之邀約)

NNFF基金月報

2009年6月份

《附錄》 基金前五大持股簡介

股票代碼	股票名稱	到期日	投資理由
184691	大成景宏	2014-5-04	本基金生化、消費及金融佔40%以上,而非集中在製造業,有助佈局時產業分散。目前折價率25.03%。
184703	國泰金盛	2009-11-30	國泰金盛三季度持股以銀行為主,該基金的到期日是在2009-11-30日,目前折價約3.08%。
184728	寶盈鴻陽	2016-12-9	此基金重倉股以防禦性股票為主,基金到期日在2016年12月9日,折價約 24.28%,提供相當大的緩衝空間。
184688	南方開元	2013-03-27	中國的單位能耗為全球的3-4倍,因此在經濟發展的過程中,中國政府對節能非常重視,這隻基金投資的個股中有多隻節能概念股,其他如基礎建設亦多有涉略,目前折價約21.24%。
500002	嘉實泰和	2014-04-7	此基金側重內需消費類股為主,基金到期日為 2014年4月7日,目前折價率為 16.95%。