

2010年基金月度分析报告

(第九期)

发布机构：中国金融在线—金融界网站 金融产品研究中心

发布时间：2010年9月8日

版权 2010—中国金融在线-金融界网站

1. 本报告包含的所有内容（包括但不限于文本、数据、图片、图标、研究模型、LOGO、创意等）的所有权归属中国金融在线-金融界网站（jrj，以下称“本公司”），受中国及国际版权法的保护。对本报告上所有内容的复制（意指收集、组合和重新组合），本公司享有排他权并受中国及国际版权法的保护。对本报告上述内容的任何其他使用，包括修改、发布、转发、再版、交易、演示等行为将被严格禁止。
2. 本报告及其任何组成部分不得被再造、复制、抄袭、交易，或为任何未经本公司允许的商业目的所使用。如果正版报告用户将中国金融在线-金融界网站提供的报告内容用于商业、盈利、广告等目的时，需征得中国金融在线-金融界网站书面特别授权，并注明出处“中国金融在线-金融界网站”，并按照中国及国际版权法的有关规定向中国金融在线-金融界网站支付版税。如果正版报告用户将中国金融在线-金融界网站提交的报告用于非商业、非盈利、非广告目的时，仅限客户公司内部使用，不得以任何方式传递至任何第三方机构、法人或自然人。如果本公司确定客户行为违法或有损企业的利益，本公司将保留，包括但不限于拒绝提供服务、冻结会员专有帐户、追究刑事责任的权利。
3. 本公司对报告中他人的知识产权负责。如果你确认你的作品以某种方式被抄袭，该行为触犯了中国及国际版权法，请向本公司做版权投诉。

本报告有关版权问题适用中华人民共和国法律。我们保留随时解释和更改上述免责事由及条款的权利。

报告概述

基金作为一类投资品,得到广大投资者的普遍关注。具有投资门槛低,费用低廉,基金经理理财,变现能力强和种类繁多的特点。同其他投资品相对比,风险性低于股票、外汇、期货类,收益性高于债券,银行理财产品,存款等,为家庭理财投资的主要选择之一。

本报告旨在为投资者选择基金产品的过程中提供更加全面的考量指标和参考内容。对基金投资影响较大的宏观经济政策解读,股票市场观察,债券市场观察,货币市场观察,从而为投资者提供全方位的对投资市场的掌控,以期获得更有效的投资研判。同时,从基金产品的业绩、收益、分红和发行四个方面,对基金产品进行横向和纵向的分析对比。以全面展现,基金产品市场的收益率情况,及各只基金的综合收益能力情况。

同时,本报告也是为基金公司提供一份更为全面和专业的同行业内基金产品表现情况,以使基金公司在掌控自家基金产品表现情况的同时,兼具了解到同行业内其他基金公司基金产品的业绩,收益能力,分红和发行情况。

研究方法

市场论述部分:宏观经济,选取相关重要经济指标。股票市场部分,选取A股市场走势,股票市场各行业板块指数走势。债券市场,选取各种债券发行数量,中债指数净价表现,国债、企业债、金融债净价及收益表现,各类债券不同期限的利率变化情况。货币市场,选取中国人民银行公开市场操作,包括投放量,回笼量和净投放等数据,回购利率及拆借利率走势情况,央行票据到期收益率变化情况等。

基金主体部分:分为各类型基金近三个月收益率单项排名和近两年的综合收益排名。其中前者是用近三个月的收益率进行排名,后者通过对近24个月的对数月平均收益率进行了定量分析,并对每个月的对数收益率赋予权重,距报告月时间越近,权值越高,最后通过定量计算得出股票基金排行榜。

基金分红:研究了各类型基金在每个月的分红数额和分红只数。

基金发行:研究了各类型基金每个月的发行规模和只数。

评级概述

基金收益能力综合排名是对基金产品期限参量包含3个月、6个月、12个月、24个月的收益率进行排序,期限排名进行加权平均,对近期基金产品收益表现设置较高权重,进而更加客观公正展现基金产品的收益情况。将基金产品进行分类,分为开放式股票基金,开放

式混合基金，开放式债券基金，开放式货币基金，开放式指数基金 QDII 基金，和封闭式基金。

报告遵循原则及证监会相关规定

【第 64 号令】证券投资基金评价业务管理暂行办法

具体内容如下

第十四条 任何机构从事基金评价业务并以公开形式发布评价结果的，不得有下列行为：

- (一) 对不同分类的基金进行合并评价；
- (二) 对同一分类中包含基金少于 10 只的基金进行评级或单一指标排名；
- (三) 对基金合同生效不足 6 个月的基金（货币市场基金除外）进行评奖或单一指标排名；
- (四) 对基金（货币市场基金除外）、基金管理人评级的评级期间少于 36 个月；
- (五) 对基金、基金管理人评级的更新间隔少于 3 个月；
- (六) 对基金、基金管理人评奖的评奖期间少于 12 个月；
- (七) 对基金、基金管理人单一指标排名（包括具有点击排序功能的网站或咨询系统数据列示）的排名期间少于 3 个月；
- (八) 对基金、基金管理人单一指标排名的更新间隔少于 1 个月；
- (九) 对特定客户资产管理计划进行评价。

数据来源

- 1、基金公司公开发布的相关收益率情况数据
- 2、其他相关数据由巨灵财经提供

免责条款

本研究报告根据基金公司及市场公开发布的信息，进行甄选和分析后编制，收集信息未能获取理财产品的全部信息，报告内容可能存在因统计数据，分析计算过程中产生遗漏和偏差，本报告旨在为理财行业的发展、创新和制度建设提供研究参考。在对于因使用、引用、参考本报告内容而导致 的投资损失、风险与纠纷，本报告发布机构不承担任何责任。

报告目录

摘要	1
1 市场回顾.....	3
1.1 股票市场.....	3
1.2 债券市场.....	4
1.2.1 债券市场发行概况.....	4
1.2.2 债券价格走势.....	5
2 基金投资策略.....	7
3 基金收益能力排名.....	8
3.1 开放式股票型基金.....	9
3.2 开放式债券型基金.....	10
3.3 开放式混合型基金.....	12
3.4 开放式指数型基金.....	13
3.5 QDII 基金	15
3.6 封闭式基金.....	16
4 重点基金推荐：东吴进取策略.....	18
4.1 基金简介.....	18
4.2 基金收益情况.....	19
4.3 基金的资产分布、持仓情况、行业分布变动.....	20
4.4 推荐理由.....	22
5 基金分红.....	23
6 基金发行.....	24
附录 I 名词解释.....	25
附录 II 单只基金收益能力排名测算模型.....	28

图表目录

图表 1	2010年7月A股市场走势	3
图表 2	2010年7月各行业指数涨跌幅	4
图表 3	2010年6、7月各种债券发行量	4
图表 4	2010年6月和7月债券发行量	5
图表 5	2010年7月中债综合指数(净价)表现	6
图表 6	2010年7月国债、金融债和企业债总指数(净价)表现	6
图表 7	2010年7月A股指数与各类基金指数的涨跌幅	8
图表 8	2010年7月A股指数与各类基金指数的涨跌幅	9
图表 9	开放式股票型基金综合收益能力排名前30	10
图表 10	开放式债券型基金综合收益能力排名前30	11
图表 11	开放式混合型基金综合收益能力排名前30	12
图表 12	开放式指数型基金综合收益能力排名前30	14
图表 13	QDII基金综合收益能力排名	15
图表 14	封闭式基金综合收益能力排名	16
图表 15	东吴进取策略基金产品简介	18
图表 16	基金经理简介	18
图表 17	东吴进取策略基金收益情况	19
图表 18	东吴进取策略基金与基金业绩比较基准的对比	20
图表 19	2010年第2季度东吴进取策略基金资产分布	21
图表 20	2010年第2季度东吴进取策略基金前十大重仓股	21
图表 21	2010年2季度东吴进取策略基金的股票资产行业分布及变动	21
图表 22	2009年8月~2010年7月基金每月累计分红只数	23
图表 23	2009年8月~2010年7月各类型基金分红金额	23
图表 24	2009年8月~2010年7月各类型基金成立只数	24
图表 25	2009年8月~2010年7月各类型基金募集规模	24

摘要

2010年8月,大盘呈现横盘整理格局,沪指单月仅上涨1.295个百分点,涨幅仅0.05%,而深成指、沪深300指数、中小板指、创业板指则均先后在8月创出反弹新高,分别收涨5.13%、1.20%、12.50%、5.90%,市场分化明显。8月份上证综指开于2637.503点,收于2638.798点,期间最高2687.979点(8月19日),最低2575.475点(8月12日),当月微涨0.05%;深证成指开于10785.346点,收于11338.714点,期间最高11338.714点(8月31日),最低10680.018点(8月12日),当月大涨5.13%;沪深300指数开于2868.85点,收于2903.19点,期间最高2955.40点(8月19日),最低2816.39点(8月12日),当月上涨1.20%。

债券市场,8月份市场共发行了109只债券,较7月份增加26只,总发行量为9424.83亿元,比7月份减少了105.87亿元。从债券类型来看,本月发行的债券中,仍以央行票据发行量最大,共发行3370.00亿元,占债券总发行量的35.76%,但相比上月大幅减少了1960亿元;短期融资券发行数量仍然最多,共发行38只,比上月增加4只。

基金市场,基金指数本月有涨有跌,其中上证基金指数下跌0.84%,深市基金指数上涨2.31%,基金指数整体表现与大盘一致,也是深强沪弱。开放式基金中,混合型基金表现最好,中证混合型基金指数大涨5.40%;其次为股票型基金,中证股票型基金指数上涨4.61%;债券型基金涨幅较小,中证债券型基金指数上涨2.08%。其他类型基金中,晨星中国封闭式基金指数上涨1.58%,中证货币基金指数微涨0.17%,中证QDII基金指数下跌1.35%,QDII基金8月份整体表现最差。

基金投资策略: 偏股型基金: 关注基金的行情判断与个股选择能力; 债券型基金: 债券市场继续向好, 适当配置优化投资组合; QDII基金: 海外投资风险加大, 谨慎选择。

基金推荐: 长盛积极配置

基金分红, 8月份共有21只开放式基金(不包括货币型基金)进行了分红, 较7月份减少8只, 分红基金只数连续三月增长后再现下降。其中股票型基金6只, 混合型基金1只, 债券型基金14只, 债券基金仍是本月分红主力。

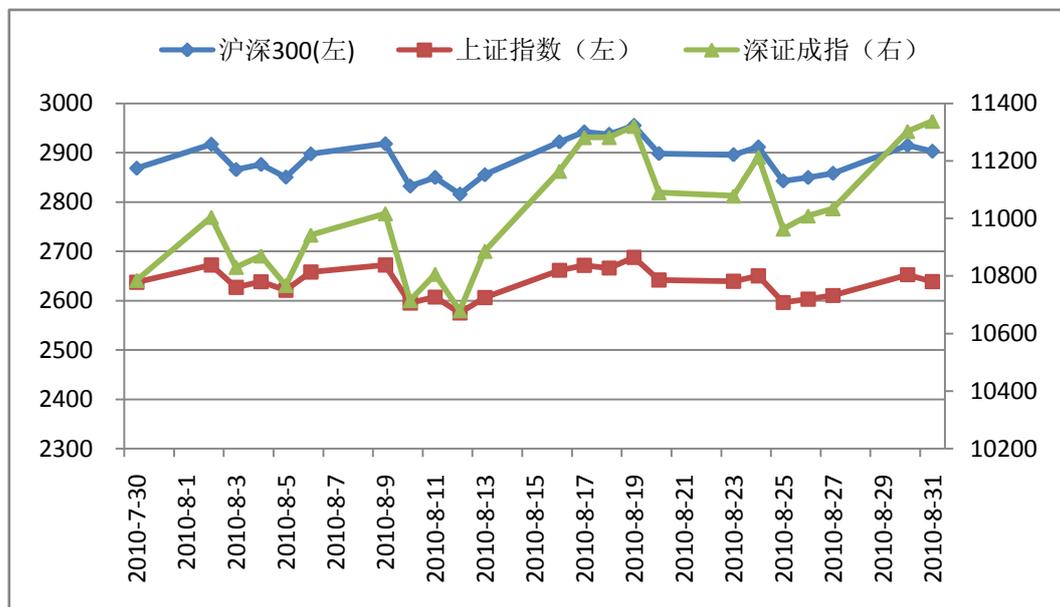
基金发行，8月份共成立基金12只，较7月份增加3只，其中股票型基金成立7只、混合型基金2只、债券型基金4只，基金成立数量在上月大幅减少后，本月出现回升。从基金募集规模来看，8月份开放式基金共募集313.21亿元，较7月份大幅增长302.11%。其中股票型基金募集111.92亿元、混合型基金募集40.92亿元、债券型基金募集160.37亿元。

1 市场回顾

1.1 股票市场

2010年8月,大盘呈现横盘整理格局,沪指单月仅上涨1.295个百分点,涨幅仅0.05%,而深成指、沪深300指数、中小板指、创业板指则均先后在8月创出反弹新高,分别收涨5.13%、1.20%、12.50%、5.90%,市场分化明显。

8月份上证综指开于2637.503点,收于2638.798点,期间最高2687.979点(8月19日),最低2575.475点(8月12日),当月微涨0.05%;深证成指开于10785.346点,收于11338.714点,期间最高11338.714点(8月31日),最低10680.018点(8月12日),当月大涨5.13%;沪深300指数开于2868.85点,收于2903.19点,期间最高2955.40点(8月19日),最低2816.39点(8月12日),当月上涨1.20%。

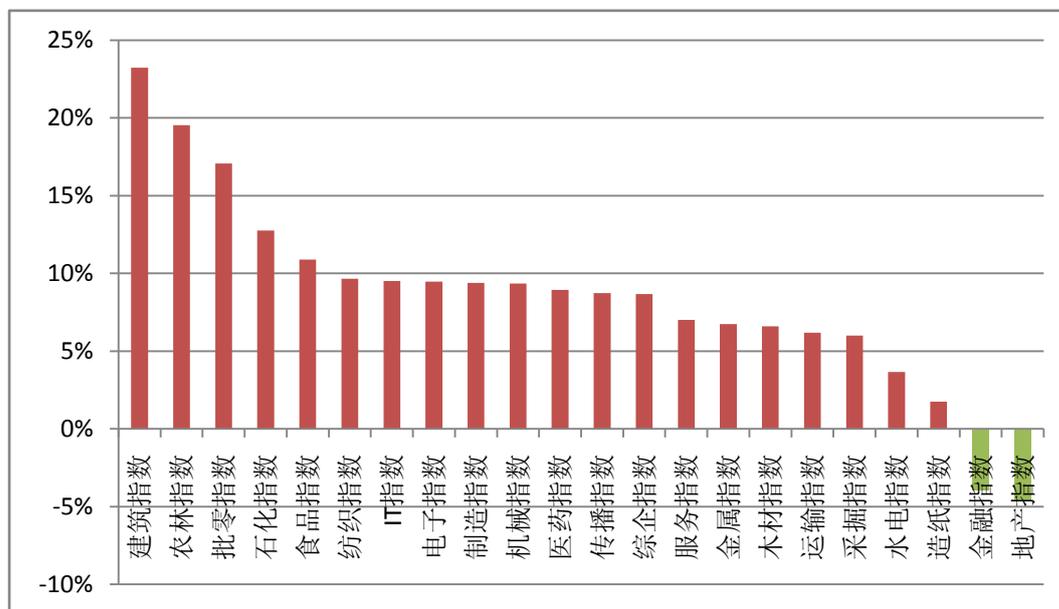


数据来源: 巨灵财经, 由金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 1 2010年8月A股市场走势

行业指数方面来看,除金融、地产板块下跌以外,其他板块全部上涨。其中上涨幅度最大的是建筑指数,大幅上涨23.24%;其次为农林指数,上涨19.54%;涨幅第三名为批零

指数, 上涨 17.07%。金融、地产指数 8 月份下跌, 其中地产指数下跌 4.68%, 金融指数下跌 3.94%。8 月 24 日, 发改委财政金融司司长徐林称房产税改革正在推进中, 受此重大利空影响, 地产、金融板块迅速下跌, 成为 8 月表现最弱板块。



数据来源: 巨灵财经, 由金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 2 2010 年 8 月各行业指数涨跌幅

1.2 债券市场

1.2.1 债券市场发行概况

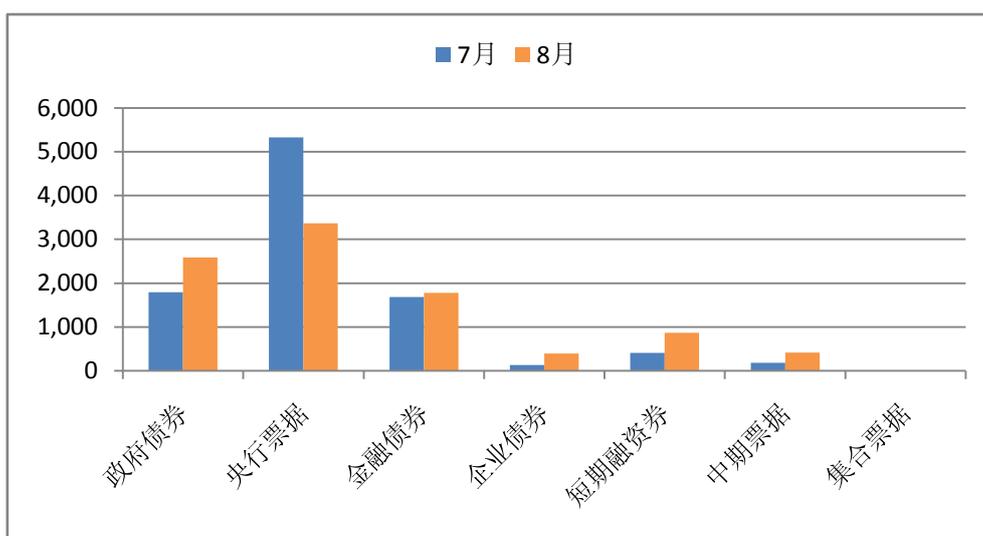
2010 年 8 月, 市场共发行了 109 只债券, 较 7 月份增加 26 只, 总发行量为 9424.83 亿元, 比 7 月份减少了 105.87 亿元。从债券类型来看, 本月发行的债券中, 仍以央行票据发行量最大, 共发行 3370.00 亿元, 占债券总发行量的 35.76%, 但相比上月大幅减少了 1960 亿元; 短期融资券发行数量仍然最多, 共发行 38 只, 比上月增加 4 只。

图表 3 2010 年 7、8 月各种债券发行量

债券类型	2010 年 7 月		2010 年 8 月	
	次数	发行量 (亿元)	次数	发行量 (亿元)
政府债券	7	1,793.70	12	2,591.60
央行票据	11	5,330.00	10	3,370.00
金融债券	9	1,682.50	9	1,780.70
企业债券	11	132.50	18	392.13

短期融资券	34	410.00	38	870.00
资产支持债券	0	0	0	0
中期票据	11	182.00	21	413.00
集合票据	0	0.00	1	7.40
外国债券	0	0	0	0
其他债券	0	0	0	0
总计	83	9,530.70	109	9,424.83

数据来源：中国债券信息网，由金融界网站—金融产品研究中心整理

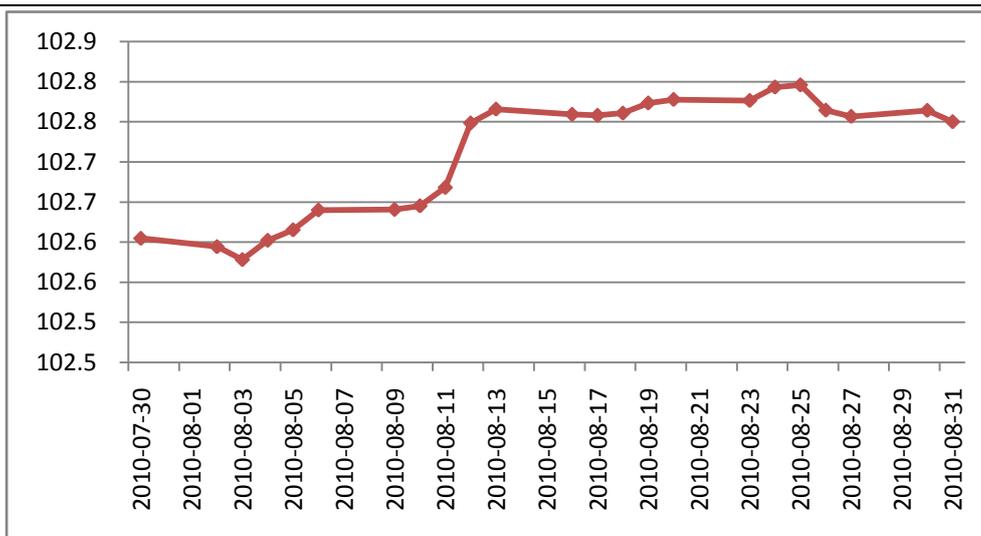


数据来源：中国债券信息网，由金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 4 2010年7月和8月债券发行量

1.2.2 债券价格走势

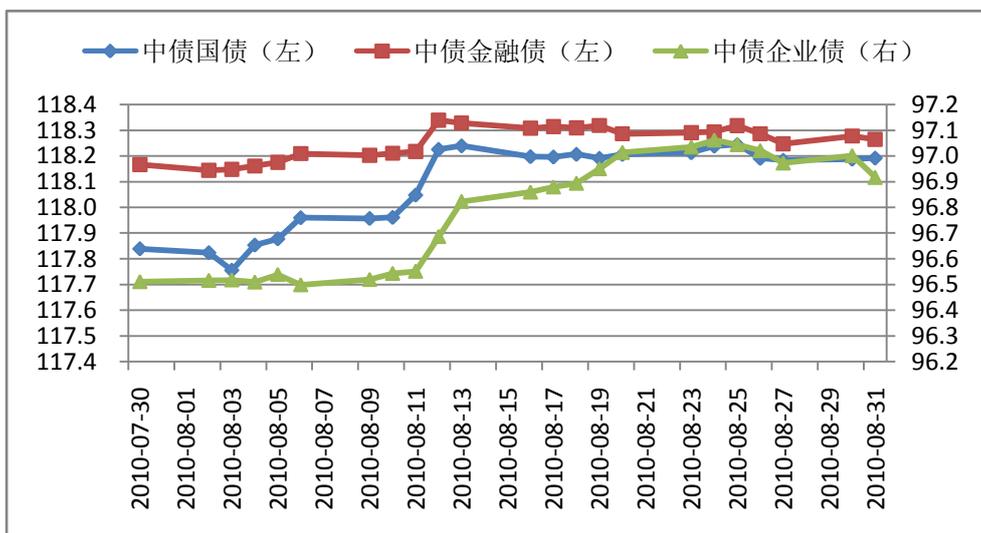
8月份，中债综合指数财富指数继续上扬，从上月末的136.1213点上升至本月末的136.7101点，上涨0.5888点；净价指数本月也继续上扬，从上月末的102.6047点上涨到本月末的102.7498点，上涨0.1451点，期间最高102.7956点，最低102.5782点。



数据来源：中国债券信息网，由金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 5 2010 年 8 月中债综合指数（净价）表现

2010 年 8 月，中债-国债指数呈上涨走势，从上月末的 117.8391 点上涨到本月末的 118.192 点，上涨 0.3529 点，涨幅 0.30%；中债-企业债指数本月也呈上涨不少，从上月末的 96.5111 点，涨到本月末的 96.9165 点，上涨 0.4054 点，涨幅 0.42%；中债-金融债指数本月走势相对平稳，从上月末的 118.1667 上涨到本月末的 118.2649，上涨 0.0982 点，涨幅 0.08%。



数据来源：中国债券信息网，由金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 6 2010 年 8 月国债、金融债和企业债总指数（净价）表现

2 基金投资策略

1、偏股型基金：关注基金的行情判断与个股选择能力

经过7月份的大幅反弹，偏股型基金取得了不错的业绩，给投资者带来一定信心。但是进入8月份以后，A股一直处于震荡整理状态，并且短期来看，A股维持震荡的可能性较大。从8月份A股市场整体来看，虽然大盘震荡不断，但结构性行情不断涌现，相应的股基业绩也出现了分化。因此，投资者在挑选偏股型基金时，要结合该基金的市场判断综合考虑，基金的业绩好坏，取决于其对市场的中短期的大势判断以及个股的选择。在当前结构性行情演绎的情况下，投资者可关注前期在结构性投资机会中把握较好，以及在个股选取上具有独到眼光的基金。

2、债券型基金：债券市场继续向好，适当配置优化投资组合

8月份，债券市场继续延续上涨态势，企业债表现强于国债，可转债小幅上涨。相应的，债券基金也继续延续上半年的良好走势，净值出现较大涨幅。虽然整体业绩上，8月份债券型基金落后于偏股型基金，但对于稳健型投资者来说，债券基金仍是投资组合中必不可少的部分。尤其当前，股市震荡盘整，债券基金可以满足投资者的避险需求，降低股市震荡带来的投资风险，起到稳定投资组合，优化资产配置的作用。

3、QDII基金：海外投资风险加大，谨慎选择

8月份，中证QDII基金指数下跌1.35%，QDII基金在所有类型基金中表现最差。这主要源于8月份全球主要市场的股指均出现了较大幅度的下跌，使得QDII基金整体出现负增长。而近期消息面上也不容乐观，美国市场公布的一些经济数据低于市场预期的较多，同时美国的失业率及欧洲的债务风险依旧较高，市场担心全球经济仍有二次探底之势，投资者信心低迷。因此，短期来看，QDII投资风险仍然较大，投资者需谨慎对待。

3 基金收益能力排名

根据证监会最新颁布的《证券投资基金评价业务管理暂行办法》第十四条，本研究报告的研究对象是基金合同生效日期在2010年3月1日之前，且在2010年8月31日没有退市的基金。统计期间是2008年9月1日~2010年8月31日，共24个月。满足条件的基金一共550只(不包括货币式基金，因为货币式基金不公布净值，无法进行净值收益率排名)，其中包括185只股票基金(不包括指数基金和QDII基金)、125只债券型基金、142只混合型基金、54只指数型基金、10只QDII基金、34只封闭式基金。

本报告期内“近3个月”、“近6个月”、“近12个月”和“近24个月”分别是2010年6月1日~2010年8月31日、2010年3月1日~2010年8月31日、2009年9月1日~2010年8月31日、2008年9月1日~2010年8月31日。

各类型基金收益率综合排名的方法是：分别对近3、6、12、24个月的对数收益率赋予权重，时间距今越近，权重越大，然后进行加权求和，将该和值进行排名，就可以得出排名次序，具体方法见附录II。在本报告中，开放式股票型基金、债券基金、混合基金、指数基金的排名取前30名展示在表格中，其余类型基金排名全部展示在表格中。

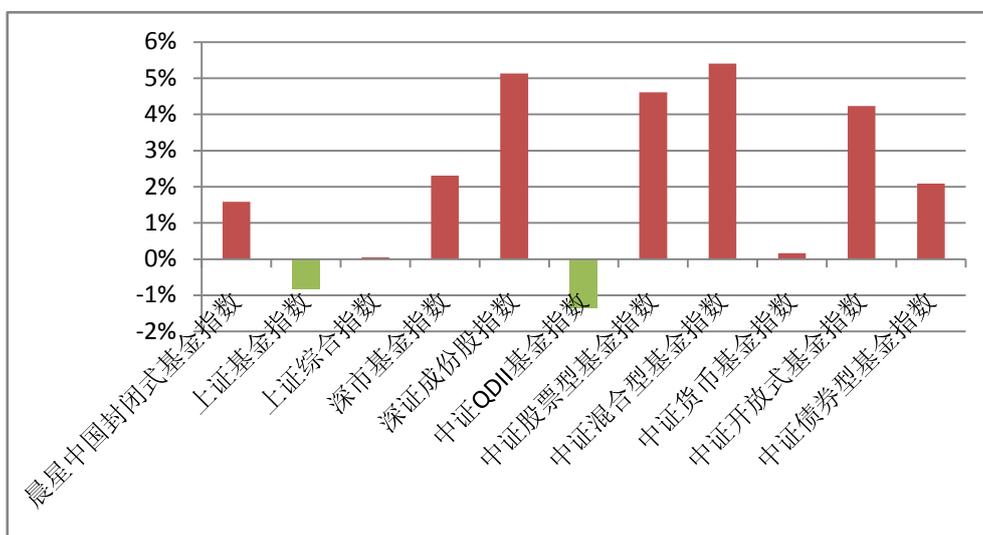
2010年8月，股市一直处于震荡整理格局，整体呈现深强沪弱的态势，其中上证综合指数本月仅微幅上涨0.05%，而深证成份股指数则大涨5.13%。基金指数本月有涨有跌，其中上证基金指数下跌0.84%，深市基金指数上涨2.31%，基金指数整体表现也是深强沪弱。开放式基金中，混合型基金表现最好，中证混合型基金指数大涨5.40%；其次为股票型基金，中证股票型基金指数上涨4.61%；债券型基金涨幅较小，中证债券型基金指数上涨2.08%。其他类型基金中，晨星中国封闭式基金指数上涨1.58%，中证货币基金指数微涨0.17%，中证QDII基金指数下跌1.35%，QDII基金8月份整体表现最差。

图表7 2010年8月A股指数与各类基金指数的涨跌幅

上证综合指数	0.05%	中证债券型基金指数	2.08%
深证成份股指数	5.13%	中证混合型基金指数	5.40%
上证基金指数	-0.84%	中证货币基金指数	0.17%
深市基金指数	2.31%	中证QDII基金指数	-1.35%

中证股票型基金指数	4.61%	晨星中国封闭式基金指数	1.58%
-----------	-------	-------------	-------

数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理



数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

图表 8 2010年8月A股指数与各类基金指数的涨跌幅

3.1 开放式股票型基金

截至2010年8月31日，共有185只开放式股票型基金（不包括指数基金和QDII基金）满足基金合同满六个月且没有退市的排名条件。2010年8月，中证股票型基金指数上涨4.61%，其涨幅比大盘（上证综合指数）高4.56个百分点，表现明显好于大盘。

在收益能力排名中，东吴行业轮动从上月的第十名跃居本月排名首位，信诚盛世蓝筹跌至第4位，天治创新先锋位居第2，银河行业优选排名第3，宝盈策略增长排名垫底。入围前十的另外6只基金分别是华夏优势增长、景顺长城能源基建、易方达行业领先、广发核心、华夏复兴和华商盛世成长。排名后十的另外9只基金分别是宝盈泛沿海、长城品牌优选、国投瑞和远见、国投瑞和小康、长信增利动态策略、富国天鼎、景顺长城精选蓝筹、金元比联核心动力和景顺长城新兴成长。

在收益率单项排名中，景顺长城能源基建在近3个月收益率排名中位列首位，中欧价值发现和华泰柏瑞行业领先分别排名第2、第3。

在近6个月收益率排名中，东吴行业轮动排名首位，信诚盛世蓝筹和银河行业优选排名第二、三。在近12个月收益率排名中，银河行业优选排在首位，华商盛世成长紧跟其后，位居第2，东吴行业轮动排名第3。

图表 9 开放式股票型基金综合收益能力排名前 30

基金代码	基金简称	近 3 个月收益率	近 6 个月收益率	近 12 个月收益率	近 24 个月收益率	收益能力综合得分	排名
580003	东吴行业轮动	11.14%	16.23%	39.66%	55.48%	514.33	1
350005	天治创新先锋	13.51%	12.28%	31.82%	72.90%	503.68	2
519670	银河行业优选	13.69%	14.16%	44.03%	—	501.72	3
550003	信诚盛世蓝筹	7.42%	15.26%	39.18%	95.60%	471.12	4
000021	华夏优势增长	12.40%	8.00%	25.37%	40.26%	406.01	5
260112	景顺长城能源基建	19.81%	9.97%	—	—	399.68	6
110015	易方达行业领先	12.91%	5.86%	36.04%	—	393.27	7
270008	广发核心	9.85%	6.53%	25.00%	81.86%	380.10	8
000031	华夏复兴	6.66%	5.91%	35.39%	104.50%	370.68	9
630002	华商盛世成长	6.16%	12.99%	41.66%	—	367.87	10
110011	易方达中小盘	10.52%	2.74%	28.72%	79.67%	366.81	11
166005	中欧价值发现	15.64%	11.29%	—	—	350.67	12
460005	华泰柏瑞价值增长	9.26%	4.95%	22.98%	63.51%	338.18	13
202011	南方价值	6.93%	6.11%	26.24%	71.88%	328.56	14
580002	东吴价值成长双动力	7.29%	10.71%	25.52%	12.47%	327.38	15
450007	富兰克林国海成长	12.25%	3.27%	24.69%	—	322.19	16
320007	诺安成长	9.77%	8.07%	22.10%	—	318.74	17
519668	银河竞争优势	5.63%	6.01%	25.31%	75.28%	305.71	18
210003	金鹰行业优势	11.80%	3.78%	20.30%	—	304.90	19
020015	国泰区位优势	9.46%	3.29%	31.40%	—	301.89	20
460007	华泰柏瑞行业领先	14.61%	7.47%	—	—	301.88	21
519001	银华核心价值优选	11.07%	-2.84%	21.81%	57.30%	283.96	22
519069	汇添富价值精选	6.68%	4.44%	33.93%	—	276.65	23
610004	信达澳银中小盘	12.35%	8.12%	—	—	273.61	24
660004	农银策略	12.87%	6.94%	—	—	270.97	25
162204	泰达宏利行业精选	6.66%	4.46%	19.24%	50.70%	270.78	26
660001	农银成长	4.47%	3.99%	26.59%	70.66%	269.74	27
481004	工银成长	7.70%	2.54%	22.37%	31.98%	266.43	28
570001	诺德价值优势	12.06%	-1.05%	14.67%	18.39%	260.59	29
260104	景顺长城内需增长	9.12%	-1.90%	24.29%	41.22%	260.16	30

数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

3.2 开放式债券型基金

截至 2010 年 8 月 31 日，共有 125 只开放式债券型基金满足基金合同满 6 个月且没有

退市的排名条件。2010年8月,中证债券型基金指数上涨2.08%,同期中债综合指数上涨0.14%,债券基金整体表现较好。

在收益能力排名中,长盛积极配置位列排名榜首,东方稳健回报跌出前30名,排名第31位。国联安德盛增利A和易方达增强回报A分别位列第2和第3位,而汇丰晋信平稳增利则排名垫底。入围前十的另外7只基金分别是易方达增强回报B、国联安德盛增利B、农银增利、招商安本增利、宝盈增强收益A/B、华富收益增强A和国泰双利债券A。排名后十的另外9只基金分别是嘉实超短债、泰达宏利集利C、泰达宏利集利A、上投纯债B、益民多利、上投纯债A、融通债券、金元比联丰利债券和南方多利债券A。

在收益率单项排名中,长盛积极配置在近3个月收益率排名中位列第一;信达稳定价值A和农银增利分列第2、3位。

在近6个月收益率排名中,长盛积极配置排名首位,收益率为10.05%;国联安德盛增利A和国联安德盛增利B排在第2、3位,收益率分别为8.93%和8.79%。在近12个月收益率排名中,国泰双利债券A高居榜首,收益率16.82%。

图表 10 开放式债券型基金综合收益能力排名前 30

基金代码	基金简称	近3个月收益率	近6个月收益率	近12个月收益率	近24个月收益率	收益能力得分	排名
080003	长盛积极配置	6.15%	10.05%	16.26%	—	258.01	1
253020	国联安德盛增利A	5.69%	8.93%	15.83%	—	239.18	2
110017	易方达增强回报A	5.13%	6.99%	16.09%	24.88%	237.65	3
110018	易方达增强回报B	5.18%	6.97%	15.73%	23.94%	236.19	4
253021	国联安德盛增利B	5.63%	8.79%	15.36%	—	235.22	5
660002	农银增利	5.92%	7.83%	12.36%	—	220.17	6
217008	招商安本增利	4.77%	6.53%	14.72%	18.59%	217.09	7
213007	宝盈增强收益A/B	4.18%	6.66%	14.71%	26.54%	215.54	8
410004	华富收益增强A	3.64%	6.95%	14.52%	30.03%	211.35	9
020019	国泰双利债券A	5.45%	5.64%	16.82%	—	209.45	10
410005	华富收益增强B	3.57%	6.81%	14.15%	29.08%	206.76	11
217011	招商安心收益	5.30%	6.23%	14.38%	—	203.45	12
020020	国泰双利债券C	5.30%	5.39%	16.25%	—	202.74	13
630003	华商收益增强A	4.43%	7.52%	13.73%	—	198.56	14
610003	信达稳定价值A	5.92%	6.87%	8.48%	—	196.61	15
395001	中海稳健收益	4.64%	5.34%	11.39%	23.85%	196.25	16

320004	诺安优化债券	3.73%	7.26%	12.10%	15.06%	193.56	17
630103	华商收益增强 B	4.29%	7.29%	13.20%	—	192.10	18
310378	申万巴黎添益宝 A	4.16%	7.34%	13.17%	—	190.38	19
610103	信达稳定价值 B	5.75%	6.59%	8.00%	—	189.51	20
090008	大成强化收益债券	5.19%	4.82%	9.03%	20.93%	188.73	21
040009	华安稳定收益 A	4.69%	5.40%	10.30%	17.84%	188.13	22
310379	申万巴黎添益宝 B	4.09%	7.18%	12.90%	—	186.72	23
213917	宝盈增强收益 C	4.08%	6.45%	14.25%	—	185.09	24
519024	海富通稳健添利债券 A	4.28%	7.40%	10.83%	—	183.92	25
040010	华安稳定收益 B	4.59%	5.20%	9.85%	16.82%	181.96	26
519023	海富通稳健添利债券 C	4.19%	7.21%	10.52%	—	179.49	27
100035	富国优化增强 A/B	4.57%	6.02%	10.94%	—	176.67	28
360008	光大保德信增利 A	4.53%	6.03%	9.71%	—	171.45	29
100037	富国优化增强 C	4.39%	5.84%	10.43%	—	170.25	30

数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

3.3 开放式混合型基金

截至 2010 年 8 月 31 日，共有 142 只开放式混合型基金满足基金合同满 6 个月且尚未退市的排名条件。2010 年 8 月，中证混合型基金指数上涨 5.40%，同期上证综合指数上涨 0.05%，中证混合型基金指数表现大大优于大盘，表现优异。

在本期收益排名中，东吴进取策略继续位居榜首，嘉实理财增长仍然稳居第 2 位，嘉实策略增长升至第 3；银华保本增值（三期）继续排名垫底。入围前十的另外 7 只基金分别是华夏大盘精选、鹏华行业成长、信达澳银精华灵活配置、华商动态阿尔法、嘉实服务增值、富国天成红利和华商领先企业。排名后十的另外 9 只基金分别是华富策略精选、南方稳健成长、摩根士丹利华鑫基础行业、国泰金鹿保本（二期）、景顺长城动力平衡、华富竞争力优选、宝盈宏利收益、博时策略和南方稳健成长贰号。

从不同期限的表现情况来看，在最近 3 个月收益率排名中，华商动态阿尔法以 13.59% 的收益率排名首位，东吴进取策略和诺德灵活配置排名第 2 和第 3。在最近 6 个月收益率排名中，东吴进取策略排名第一，收益率 18.98%。在最近 12 个月收益率排名中，排名第一的为华夏大盘精选，收益率为 39.83%。

图表 11 开放式混合型基金综合收益能力排名前 30

基金	基金简称	近 3 个	近 6 个	近 12 个	近 24 个	收益能	排名
----	------	-------	-------	--------	--------	-----	----

代码		月收益率	月收益率	月收益率	月收益率	力得分	
580005	东吴进取策略	13.20%	18.98%	25.53%	—	475.48	1
070002	嘉实理财增长	6.23%	8.87%	33.36%	52.47%	352.44	2
070011	嘉实策略增长	7.19%	7.12%	33.02%	48.60%	348.53	3
000011	华夏大盘精选	6.78%	0.93%	39.83%	108.29%	342.09	4
206001	鹏华行业成长	10.84%	3.83%	20.50%	46.89%	332.35	5
610002	信达澳银精华灵活配置	9.59%	5.10%	20.38%	56.19%	330.86	6
630005	华商动态阿尔法	13.59%	11.65%	—	—	323.18	7
070006	嘉实服务增值	7.14%	5.01%	29.22%	57.87%	322.68	8
100029	富国天成红利	8.36%	4.34%	25.90%	54.52%	322.54	9
630001	华商领先企业	6.98%	7.12%	23.29%	38.44%	305.26	10
519021	国泰金鼎价值精选	8.26%	3.56%	26.40%	39.79%	304.70	11
571002	诺德灵活配置	13.00%	4.47%	12.88%	—	302.17	12
540003	汇丰晋信动态策略	7.47%	3.27%	29.83%	41.10%	301.95	13
519066	汇添富蓝筹稳健	6.99%	3.18%	24.20%	59.58%	287.73	14
270006	广发策略优选	7.77%	4.35%	18.10%	35.36%	271.89	15
320006	诺安灵活配置	5.27%	3.78%	24.94%	63.79%	270.90	16
210002	金鹰红利	10.43%	4.04%	14.69%	—	265.84	17
020003	国泰金龙行业精选	7.92%	2.79%	18.68%	39.76%	265.26	18
270007	广发大盘成长	9.49%	0.47%	17.39%	41.61%	264.73	19
166002	中欧蓝筹	8.45%	2.02%	14.84%	50.09%	260.05	20
340008	兴业有机增长	7.81%	4.70%	22.59%	—	259.31	21
002031	华夏策略精选	5.68%	2.32%	37.12%	—	251.00	22
660003	农银双利	7.75%	3.50%	21.26%	—	242.65	23
690001	民生蓝筹	9.11%	1.00%	19.92%	—	235.83	24
110010	易方达价值成长	8.51%	-2.09%	18.61%	50.22%	235.31	25
540004	汇丰晋信 2026 生命周期	6.28%	0.27%	17.27%	59.26%	224.07	26
290005	泰信优势增长	6.75%	3.03%	12.30%	35.19%	221.81	27
460002	华泰柏瑞积极成长	9.07%	1.14%	11.26%	16.66%	221.08	28
420001	天弘精选	7.70%	3.06%	12.00%	16.89%	220.47	29
080002	长盛创新先锋	6.38%	1.34%	16.15%	40.99%	218.92	30

数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

3.4 开放式指数型基金

截至 2010 年 8 月 31 日，共有开放式指数型基金 54 只满足基金合同满 6 个月且尚未退市的排名条件。

在收益能力排名中,华夏中小板股票 ETF 继续排名首位,位列第 2 和第 3 位的分别是易方达深证 100ETF 和广发中证 500 (LOF),而南方深证成份 ETF 则继续排名垫底,业绩堪忧。入围前十的另外 7 只基金分别是南方中证 500(LOF)、鹏华中证 500(LOF)、易方达深证 100ETF 联接、融通深证 100 指数、南方深证成份 ETF 联接、华安中国 A 股指数、富兰克林国海沪深 300。排名后十的另外 9 只基金分别是博时超大 ETF、博时超大 ETF 联接、工银上证央企 ETF、嘉实基本面 50 指数 (LOF)、申万巴黎沪深 300、华泰柏瑞上证红利 ETF、华夏上证 50ETF、银华沪深 300 价值和交银上证 180 公司治理 ETF。

从不同期限来看,在近 3 个月收益率的排名中,华夏中小板股票 ETF 排名首位,广发中证 500 (LOF) 和南方深证成份 ETF 联接分别位居第 2 和第 3; 在近 6 个月、近 12 个月、近 24 个月的收益率排名中,华夏中小板股票 ETF 均位居首位。

图表 12 开放式指数型基金综合收益能力排名前 30

基金代码	基金简称	近 3 个月收益率	近 6 个月收益率	近 12 个月收益率	近 24 个月收益率	收益能力得分	排名
159902	华夏中小板股票 ETF	15.12%	8.98%	49.87%	87.55%	562.68	1
159901	易方达深证 100ETF	10.84%	-6.65%	13.00%	49.21%	204.49	2
162711	广发中证 500 (LOF)	11.18%	-0.97%	---	---	171.60	3
160119	南方中证 500 (LOF)	10.72%	-1.06%	---	---	163.61	4
160616	鹏华中证 500 (LOF)	10.94%	-3.70%	---	---	141.06	5
110019	易方达深证 100ETF 联接	10.69%	-6.44%	---	---	109.42	6
161604	融通深证 100 指数	4.85%	-3.09%	7.35%	22.42%	102.54	7
202017	南方深证成份 ETF 联接	11.09%	-7.85%	---	---	100.98	8
040002	华安中国 A 股指数	5.86%	-6.62%	6.44%	20.64%	78.05	9
450008	富兰克林国海沪深 300	6.43%	-7.02%	---	---	36.47	10
180003	银华道琼斯 88	1.66%	-2.76%	2.44%	7.08%	18.78	11
090010	大成中证红利	4.31%	-5.98%	---	---	12.87	12
020011	国泰沪深 300	5.00%	-10.45%	2.44%	19.32%	6.46	13
200002	长城久泰 300 指数	1.38%	-3.04%	1.14%	5.69%	4.52	14
160706	嘉实沪深 300 指数 (LOF)	1.39%	-3.18%	0.85%	4.93%	1.39	15
050002	博时沪深 300	1.39%	-3.25%	0.69%	4.41%	-0.59	16
519300	大成沪深 300 指数	1.76%	-4.49%	1.29%	7.35%	-1.24	17
481009	工银沪深 300	4.46%	-9.09%	3.07%	---	-4.16	18
100038	富国沪深 300	5.28%	-9.67%	---	---	-9.90	19
160615	鹏华沪深 300 (LOF)	4.72%	-10.38%	2.26%	---	-17.03	20
202015	南方沪深 300	4.61%	-10.44%	2.19%	---	-19.66	21

519180	万家上证 180 指数	0.50%	-2.95%	-0.46%	2.01%	-20.02	22
270010	广发沪深 300 指数	4.26%	-10.07%	2.43%	---	-20.49	23
100032	富国天鼎	2.74%	-9.60%	7.11%	---	-21.35	24
110020	易方达沪深 300	4.99%	-10.54%	---	---	-23.72	25
000051	华夏沪深 300	5.36%	-10.13%	-3.17%	---	-27.11	26
161811	银华沪深 300 (LOF)	4.83%	-10.64%	---	---	-27.53	27
150008	国投瑞和小康	4.83%	-10.78%	---	---	-29.08	28
150009	国投瑞和远见	4.83%	-10.78%	---	---	-29.08	29
161207	国投瑞和沪深 300	4.83%	-10.78%	---	---	-29.08	30

数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

3.5 QDII 基金

截至 2010 年 8 月 31 日，共有 10 只 QDII 基金满足基金合同满 6 个月且尚未退市的排名条件。2010 年 8 月，中证 ODII 基金指数下跌 1.35%，上证基金指数下跌 0.84%，QDII 基金本月表现仍不理想。

在收益能力排名中，上投亚太优势排名第一，华夏全球精选下降至第二位，华宝海外中国排名第三位。接下来的顺序排名是工银瑞信全球配置、嘉实海外、易方达亚洲精选、交银环球、海富通中国海外股票、银华全球和南方全球精选。

从不同期限的表现情况来看，在近 3 个月收益率的排名中，上投亚太优势排名第一；近 6 个月、近 12 个月收益率排名中，华夏全球精选均排名第一。

图表 13 QDII 基金综合收益能力排名

基金代码	基金简称	近 3 个月收益率	近 6 个月收益率	近 12 个月收益率	近 24 个月收益率	收益能力得分	排名
377016	上投亚太优势 (QDII)	6.10%	3.32%	9.85%	2.07%	174.77	1
000041	华夏全球精选 (QDII)	3.62%	3.89%	11.25%	13.62%	156.48	2
241001	华宝海外中国 (QDII)	2.91%	0.29%	6.76%	15.67%	95.20	3
486001	工银瑞信全球配置 (QDII)	2.09%	0.57%	10.96%	4.14%	89.38	4
070012	嘉实海外 (QDII)	0.47%	0.31%	6.67%	8.84%	47.60	5
118001	易方达亚洲精选 (QDII)	3.30%	-3.10%	---	---	25.26	6
519696	交银环球 (QDII)	0.68%	-4.04%	2.72%	47.01%	24.59	7
519601	海富通中国海外股票 (QDII)	-0.06%	-3.83%	1.24%	54.98%	13.37	8
183001	银华全球 (QDII)	0.69%	-1.46%	2.69%	-6.89%	1.30	9

202801	南方全球精选(QDII)	0.75%	-2.75%	1.66%	-3.72%	-11.03	10
--------	--------------	-------	--------	-------	--------	--------	----

数据来源: 巨灵财经, 由金融界网站-金融产品研究中心整理

3.6 封闭式基金

报告期内, 共有 34 只封闭式基金满足基金合同满 6 个月且尚未退市的排名条件。2010 年 8 月, 上证指数上涨 0.05%, 晨星中国封闭式基金指数上涨 1.58%, 封闭式基金本月表现优于大盘。

在收益能力排名中, 大成优选位居首位, 国泰估值进取排名第 2, 富国天丰降至第 3, 而长盛同庆 B 则继续排名垫底。入围前十的另外 7 只基金分别是建信优势、基金通乾、国投瑞银瑞福进取、基金景福、长盛同庆 A、基金丰和与基金泰和。排名后十的另外 9 只基金分别是基金鸿阳、基金裕阳、基金开元、基金普丰、基金同益、基金兴和、基金金鑫、基金天元和基金银丰。

从不同期限的表现情况来看, 近 3 个月和近 6 个月收益率排名第一为国泰估值进取, 近 12 个月和近 24 个月的收益率排名第一为大成优选, 两只基金业绩长期居前。

图表 14 封闭式基金综合收益能力排名

基金代码	基金简称	近 3 个月收益率	近 6 个月收益率	近 12 个月收益率	近 24 个月收益率	收益能力得分	排名
150002	大成优选	12.17%	8.45%	36.29%	55.05%	452.72	1
150011	国泰估值进取	22.63%	9.67%	—	—	436.80	2
161010	富国天丰	5.00%	9.37%	16.76%	—	235.27	3
150003	建信优势	6.01%	2.23%	20.82%	34.46%	233.07	4
500038	基金通乾	2.42%	4.15%	13.24%	25.46%	157.13	5
150001	国投瑞银瑞福进取	7.33%	-8.48%	17.48%	36.44%	137.51	6
184701	基金景福	2.63%	2.38%	10.67%	20.49%	130.01	7
150006	长盛同庆 A	1.32%	2.68%	5.51%	—	70.67	8
184721	基金丰和	1.15%	1.86%	5.42%	9.76%	69.61	9
500002	基金泰和	1.52%	0.78%	3.90%	9.20%	58.86	10
184689	基金普惠	1.43%	-0.20%	4.47%	13.14%	54.07	11
150010	国泰估值优先	1.47%	2.89%	—	—	52.35	12
500009	基金安顺	1.19%	-0.22%	4.65%	14.87%	52.24	13
500001	基金金泰	1.57%	-0.19%	3.85%	11.12%	52.15	14
500005	基金汉盛	1.47%	-0.42%	4.20%	12.69%	51.18	15

184691	基金景宏	1.31%	-0.87%	4.23%	13.03%	44.61	16
184692	基金裕隆	1.51%	-0.02%	1.86%	10.36%	43.70	17
500008	基金兴华	0.30%	0.53%	4.65%	12.85%	42.47	18
184722	基金久嘉	1.20%	0.51%	1.90%	5.91%	39.36	19
500015	基金汉兴	1.27%	-2.17%	4.33%	13.10%	31.66	20
500056	基金科瑞	0.67%	-0.87%	3.63%	12.21%	30.60	21
184699	基金同盛	1.20%	-1.65%	3.07%	9.19%	26.77	22
121007	国投瑞银瑞福优先	0.00%	0.00%	2.35%	13.62%	23.54	23
500003	基金安信	0.33%	-0.78%	3.32%	9.14%	21.34	24
500058	基金银丰	0.62%	-1.64%	2.55%	12.04%	17.52	25
184698	基金天元	0.83%	-1.10%	1.03%	8.36%	16.39	26
500011	基金金鑫	0.63%	-1.98%	2.03%	13.39%	13.45	27
500018	基金兴和	0.60%	-1.53%	1.88%	9.32%	12.77	28
184690	基金同益	0.65%	-1.80%	1.89%	8.71%	10.62	29
184693	基金普丰	0.95%	-2.35%	0.73%	9.50%	6.18	30
184688	基金开元	0.25%	-0.82%	0.54%	4.74%	3.57	31
500006	基金裕阳	-0.27%	-0.81%	0.64%	11.23%	1.74	32
184728	基金鸿阳	0.44%	-2.15%	-0.09%	2.98%	-10.72	33
150007	长盛同庆 B	5.49%	-13.51%	7.91%	—	-15.59	34

数据来源: 巨灵财经, 由金融界网站-金融产品研究中心整理

4 重点基金推荐：长盛积极配置

4.1 基金简介

图表 15 长盛积极配置基金产品简介

长盛积极配置基金			
基金代码	080003	最新基金规模*	10,642.06 万份
基金类型	契约型开放式	基金合同生效日	2008 年 10 月 08 日
申赎状态	申购：开放 赎回：开放	分红派息次数**	1
投资目标	在控制风险和保持资产流动性的基础上，通过积极主动的投资管理，追求基金资产的长期稳定增值，并力争获得超过业绩比较基准的投资业绩。		
投资策略	本基金为积极投资策略的债券型基金，不同与传统债券型基金的投资策略特点，本基金在债券类资产配置上更强调积极主动管理。在债券类资产配置上，本基金通过积极投资配置相对收益率较高的企业债、公司债、可转换债、可分离交易可转债、资产支持证券等创新债券品种，并灵活运用组合久期调整、收益率曲线调整、信用利差和相对价值等策略积极把握固定收益证券市场中投资机会，以获取各类债券的超额投资收益。在股票类资产投资上，通过积极投资于一级市场和二级市场高成长性和具有高投资价值的股票，来获取股票市场的积极收益。此外，本基金还积极通过债券回购等手段提高基金资产的流动性和杠杆性用于短期投资于高收益的金融工具。		
风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率低于混合型基金，高于货币市场基金。		
业绩比较基准	中证全债指数收益率*90%+沪深 300 指数收益率*10%		
基金管理人	长盛基金管理有限公司		
基金托管人	中国建设银行		
注：*数据截止日期是 2010 年 06 月 30 日			

数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 16 基金经理简介

职务	姓名	任职日期	性别	学历
现任经理	蔡宾	2008-12-23	男	硕士

	吴达	2008-10-10	男	硕士
	刘静	2008-10-8	女	硕士

数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

蔡宾：1978年11月出生。毕业于中央财经大学，获硕士学位。2004年6月至2006年2月就职于宝盈基金管理有限公司，曾任研究员、基金经理助理。2006年2月加入长盛基金管理有限公司，曾任研究员、社保组合助理，投资经理等。自2008年12月23日起任长盛积极配置债券型证券投资基金（本基金）基金经理。

吴达：1979年8月出生，伦敦政治经济学院金融经济学硕士，CFA。历任新加坡星展资产管理有限公司研究员、星展珊顿全球收益基金经理助理、星展增裕基金经理，专户投资组合经理；新加坡毕盛高荣资产管理公司亚太专户投资组合经理，资产配置委员会成员；华夏基金管理有限公司国际策略分析师、固定收益投资经理；2007年8月起加入长盛基金管理有限公司，现任国际业务部总监。自2008年10月10日起任长盛积极配置债券型证券投资基金（本基金）基金经理，自2010年5月26日起兼任长盛环球景气行业大盘精选股票型证券投资基金基金经理。

刘静：1977年1月出生。毕业于中央财经大学，获经济学硕士。2000年7月至2003年6月就职于北京证券有限责任公司；2003年7月加入长盛基金管理有限公司，先后担任交易部交易员、首席债券交易员。自2006年11月29日起任长盛货币市场基金基金经理，自2008年8月13日起兼任长盛中信全债指数增强型债券投资基金基金经理，自2008年10月8日起兼任长盛积极配置债券型证券投资基金（本基金）基金经理。

4.2 基金收益情况

在各期的债券型基金净值增长率排名中，长盛积极配置最近一月和最近三月排名均位居第1位，最近一年排名位居第2位，业绩表现相当出色。从各期收益率排名可以看出，该基金最近一年来业绩稳定，一直位于同类基金前两名的位置，表现十分优异。该基金作为积极配置型债券基金，在资产投资上比较积极主动，灵活配置各种收益较高的债券品种，且除了投资债券市场外，还可以从股票市场上获得相关收益。这种灵活基金的操作特点，为该基金取得出色业绩提供了保障。

图表 17 长盛积极配置基金收益情况

（数据日期：2010年8月25日）

长盛积极配置									
本周投资建议: 推荐									
风险	投资价值	单位净值	累计净值	累计净值增长率					
				最近一月	同类排名	最近三月	同类排名	最近一年	同类排名
低	高	1.1946	1.2146	6.37%	1	6.78%	1	16.87%	2

数据来源: 金融界网站—金融产品研究中心整理

2010年上半年,长盛积极配置基金的净值增长率为2.23%,高于其同期业绩比较基准收益率1.70个百分点,成功跑赢其业绩比较基准。该基金上半年净值增长率标准差为0.32%,大于其同期业绩比较基准收益率标准差0.15个百分点,风险程度高于其业绩比较基准。该基金的业绩比较基准中加入了股票成分,相对其他债券基金来说,评价标准更为客观。而该基金在上半年,仍成功跑赢其业绩比较基准,可见其业绩表现优异。

图表 18 长盛积极配置基金与基金业绩比较基准的对比
(数据日期: 2010年6月30日)

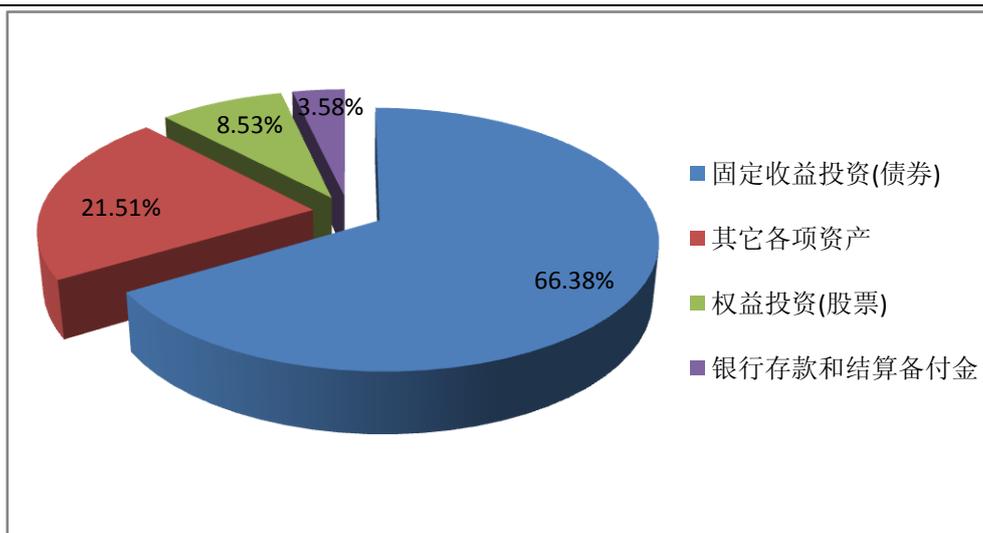
阶段	净值增长率(1)	净值增长率标准差(2)	业绩比较基准收益率(3)	业绩比较基准收益率标准差(4)	(1)-(3)	(2)-(4)
2010年上半年	2.23%	0.32%	0.53%	0.17%	1.70%	0.15%

注: *业绩比较基准=中证全债指数收益率×90%+沪深300指数收益率×10%

数据来源: 金融界网站—金融产品研究中心整理

4.3 基金的资产分布、持仓情况、行业分布变动

长盛积极配置为债券型基金,按合同规定该本基金投资于债券等固定收益类资产(含可转换债券)的比例不低于基金资产的80%;投资于股票、权证等权益类证券的比例不超过基金资产的20%。据该基金2010年半年报数据显示,报告期期末该基金持有的债券类资产占基金总资产比例的66.38%,权益投资类资产占基金总资产比例的8.53%,资产配置比例符合该基金合同的规定。今年上半年股市以震荡为主,该基金把股票持仓仓位压低到8.53%的程度,有效的预防了股票波动带来的风险,为该基金上半年取得高收益提供了保障。



数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 19 2010年上半年长盛积极配置基金资产分布

2010年半年报显示，长盛积极配置前五大重仓债券分别为 21 国债(10)、21 国债(12)、08 国开 25、09 央行票据 42 和美丰转债，合计占基金资产的 79.39%，持债集中度较高。其中两只国债占基金资产净值比例的 44.93%，国债占比较高，可见该基金上半年操作比较稳健，风险控制较好。

图表 20 2010年上半年长盛积极配置基金前五大重仓债券

(数据日期：2010年06月30日)

序号	债券代码	债券名称	公允价值(万元)	占基金资产净值比例(%)
1	10110	21 国债(10)	3,042.34	25.77
2	10112	21 国债(12)	2,262.42	19.16
3	80225	08 国开 25	2,000.20	16.94
4	901042	09 央行票据 42	1,963.20	16.63
5	125731	美丰转债	104.90	0.89

数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

2010年半年报显示，长盛积极配置基金前十大重仓股占其净值比例的 9.73%，由于该基金为债券型基金，合同规定其股票投资所占比重不能超过基金资产的 20%，9.73%的比例相对较低，有效规避了股市波动带来的损失。而从其十大重仓股可以看出，上半年该基金也重点持有了医药、食品类抗跌性强的行业个股，稳健操作风格体现的非常明显。

图表 21 2010年上半年长盛积极配置基金前十大重仓股

(数据日期：2010年06月30日)

序号	股票代码	股票名称	公允价值(万元)	占基金资产净值比例(%)
1	600016	民生银行	332.75	2.82
2	300073	当升科技	119.69	1.01
3	002390	信邦制药	110.62	0.94
4	300077	国民技术	99.46	0.84
5	300082	奥克股份	95.24	0.81
6	002387	黑牛食品	88.61	0.75
7	002436	兴森科技	81.32	0.69
8	300086	康芝药业	81.53	0.69
9	002424	贵州百灵	72.89	0.62
10	002401	交技发展	66.57	0.56

数据来源: 金融界网站—金融产品研究中心整理

4.4 推荐理由

1、投资风格积极，资产配置灵活

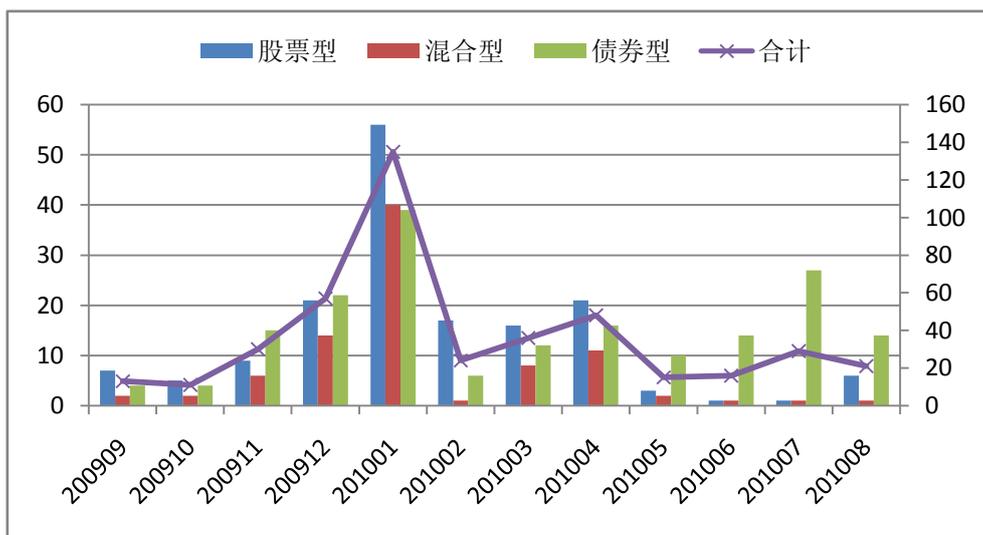
该基金为积极投资策略的债券型基金，在债券类资产配置上更强调积极主动管理，通过积极投资配置相对收益率较高的企业债、公司债、可转换债、可分离交易可转债、资产支持证券等创新债券品种，并灵活运用组合久期调整、收益率曲线调整、信用利差和相对价值等策略积极把握固定收益证券市场中投资机会，以获取各类债券的超额投资收益。同时，该基金作为二级债基，在股票类资产投资上，积极投资于一级市场和二级市场高成长性和具有高投资价值的股票，来获取股票市场的积极收益。此外，该基金还积极通过债券回购等手段提高基金资产的流动性和杠杆性用于短期投资于高收益的金融工具，投资风格灵活积极。

2、业绩稳定优异，投资兼顾风险收益

前面分析看到，在各期的债券型基金净值增长率排名中，长盛积极配置均位居前两位，表现极为优异。且上半年该基金的净值增长率成功跑赢其业绩比较基准 1.70 个百分点，该基金的业绩比较基准中客观的加入了股票成分，使得该比较基准相对于其他债券型基金来说更加客观合理，能更准确的反应基金的收益情况。同时，该基金在追求收益的同时，也很注重风险控制，这点从半年报数据可以体现，该基金报告期末的重仓债券以国债为主，重仓股票以抗跌性强的医药食品个股为主，均体现出了稳健操作风格，风险控制意识较强。

5 基金分红

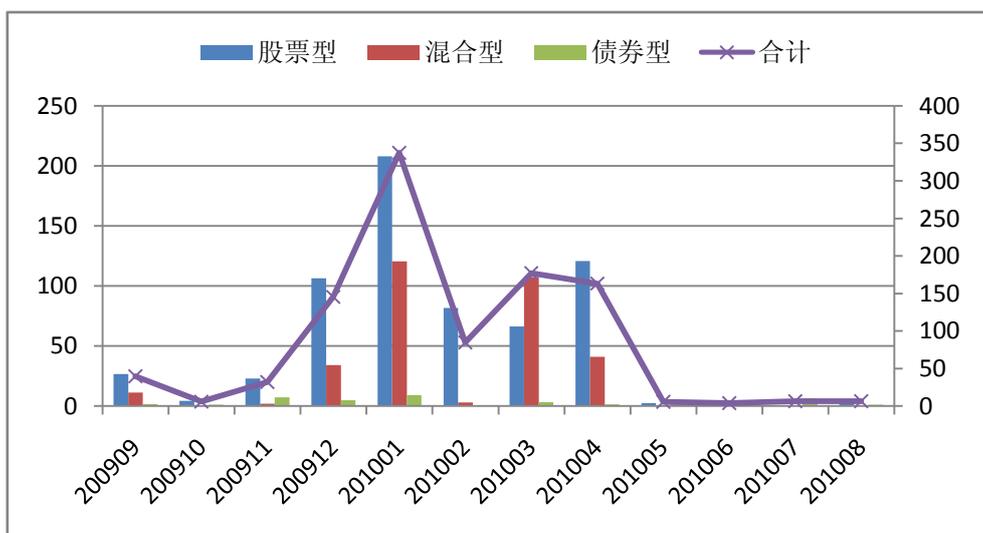
2010年8月,共有21只开放式基金(不包括货币型基金)进行了分红,较7月份减少8只,分红基金只数连续三月增长后再现下降。其中股票型基金6只,混合型基金1只,债券型基金14只,债券基金仍是本月分红主力。



数据来源: 巨灵财经, 由金融界网站-金融产品研究中心整理

图表 22 2009年9月~2010年8月基金每月累计分红只数

从基金分红累计金额来看,2010年8月份的分红总金额为6.42亿元,较7月份减少0.26亿元,小幅减少3.92%,分红金额连续第四个月处于低位水平。

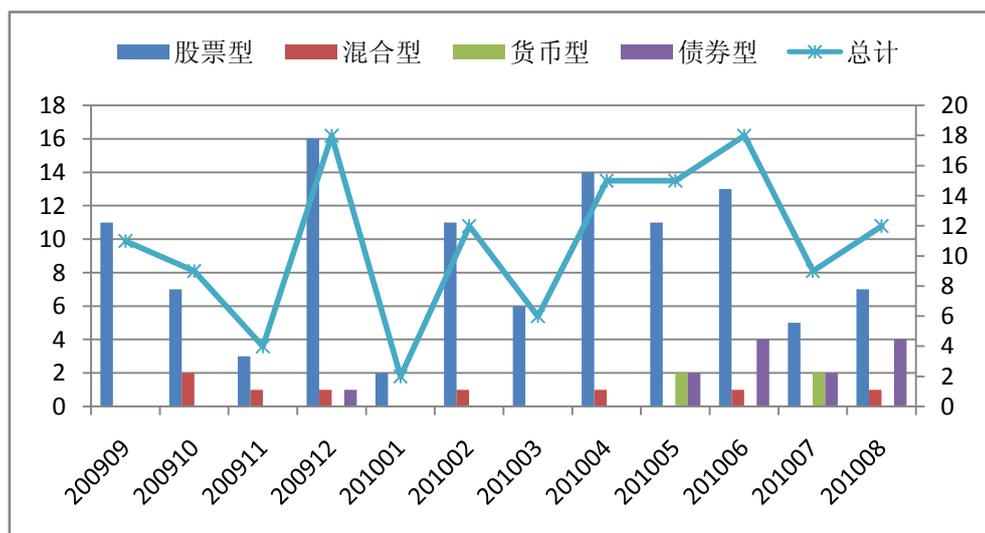


数据来源: 巨灵财经, 由金融界网站-金融产品研究中心整理

图表 23 2009年9月~2010年8月各类型基金分红金额

6 基金发行

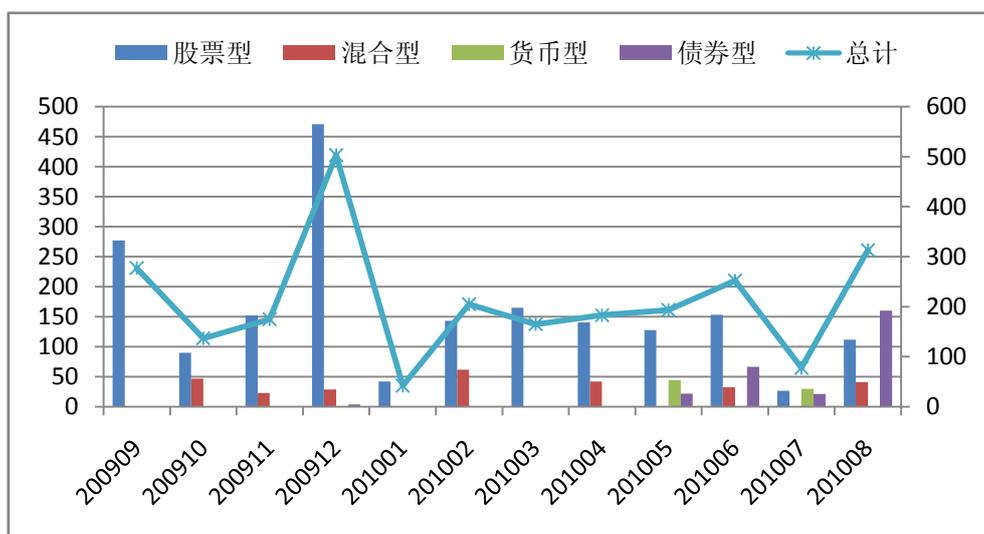
2010年8月共成立基金12只,较7月份增加3只,其中股票型基金成立7只、混合型基金2只、债券型基金4只,基金成立数量在上月大幅减少后,本月出现回升。



数据来源: 巨灵财经, 由金融界网站-金融产品研究中心整理

图表 24 2009年9月~2010年8月各类型基金成立只数

从基金募集规模来看,2010年8月开放式基金共募集313.21亿元,较7月份大幅增长302.11%。其中股票型基金募集111.92亿元、混合型基金募集40.92亿元、债券型基金募集160.37亿元。



数据来源: 巨灵财经, 由金融界网站-金融产品研究中心整理

图表 25 2009年9月~2010年8月各类型基金募集规模

附录 I 名词解释

公开市场操作:

是中央银行吞吐基础货币，调节市场流动性的主要货币政策工具，通过中央银行与指定交易商进行有价证券和外汇交易，实现货币政策调控目标。

BP (Base Point):

基点。多用在收益率，增长率的描述和描图的坐标中。例如上涨 30bp，指上涨 30%的 1/100 。也就是 30 的万分之一。

SHIBOR:

2007 年 1 月 4 日，SHIBOR 开始正式运行。全称是“上海银行间同业拆借利率” (Shanghai Interbank Offered Rate, SHIBOR)，被称为中国的 LIBOR (London Interbank Offered Rate, 伦敦同业拆借利率)，是中国人民银行希望培养的基准利率体系。

Shibor 是由信用等级较高的银行组成报价团自主报出的人民币同业拆出利率计算确定的算术平均利率，是单利、无担保、批发性利率。目前，对社会公布的 Shibor 品种包括隔夜、1 周、2 周、1 个月、3 个月、6 个月、9 个月及 1 年。

Shibor 报价银行是公开市场一级交易商或外汇市场做市商，在中国货币市场上人民币交易相对活跃、信息披露比较充分的银行。每个交易日根据各报价行的报价，剔除最高、最低各 2 家报价，对其余报价进行算术平均计算后，得出每一期限品种的 Shibor，并于 11:30 对外发布。

股票型基金:

是指 60% 以上的基金资产投资于股票的基金。目前我国市面上除股票型基金外，还有债券基金与货币市场基金。债券基金是指 80% 以上的基金资产投资于债券的基金，在国内，投资对象主要是国债、金融债和企业债。货币市场基金是指仅投资于货币市场工具的基金。

该基金资产主要投资于短期货币工具如国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券、企业债券、同业存款等短期有价证券。这三种基金的收益率从高到低依次为：股票型基金、债券基金、货币市场基金。但从风险系数看，股票型基金远高于其他两种基金。

债券型基金(Bond Fund)：

是以国债、金融债等固定收益类金融工具为主要投资对象的基金称为债券型基金，因为其投资的产品收益比较稳定，又被称为“固定受益基金”。根据投资股票的比例不同，债券型基金又可分为纯债券型基金与偏债券型基金。两者的区别在于，纯债型基金不投资股票，而偏债型基金可以投资少量的股票。偏债型基金的优点在于可以根据股票市场走势灵活地进行资产配置，在控制风险的前提下分享股票市场带来的机会。

混合型基金：

是指投资于股票、债券以及货币市场工具的基金，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准。根据股票、债券投资比例以及投资策略的不同，混合型基金又可以分为偏股型基金、偏债型基金、配置型基金等多种类型。

QDII：

是 Qualified domestic institutional investor (合格的境内机构投资者)的首字缩写。它是在一国境内设立，经该国有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券业务的证券投资基金。和 QFII 一样，它也是在货币没有实现完全可自由兑换、资本项目尚未开放的情况下，有限度地允许境内投资者投资境外证券市场的一项过渡性的制度安排。

开放式基金：

包括一般开放式基金和特殊的开放式基金。特殊的开放式基金就是 LOF, 英文全称是“Listed Open-Ended Fund”或“open-end funds”，汉语称为“上市型开放式基金”。也就是上市型开放式基金发行结束后，投资者既可以在指定网点申购与赎回基金份额，也可以在交易所买卖该基金。

封闭式基金(close-end funds)：

是指基金的发起人在设立基金时，限定了基金单位的发行总额，筹足总额后，基金即宣告成立，并进行封闭，在一定时期内不再接受新的投资。基金单位的流通采取在证券交易所上市的办法，投资者日后买卖基金单位，都必须通过证券经纪商在二级市场上进行竞价交易。

指数基金(Index Fund)：

顾名思义就是以指数成份股为投资对象的基金，即通过购买一部分或全部的某指数所包

含的股票，来构建指数基金的投资组合，目的就是使这个投资组合的变动趋势与该指数相一致，以取得与指数大致相同的收益率。指数型基金是指基金的操作按所选定指数(例如美国标准普尔 500 指数 (Standard&Poor's 500 index)，日本日经 225 指数，台湾加权股价指数等)的成份股在指数所占的比重，选择同样的资产配置模式投资，以获取和大盘同步的获利。

短期融资券：

是由企业发行的无担保短期本票。在我国，短期融资券是指企业依照《短期融资券管理办法》的条件和程序在银行间债券市场发行和交易并约定在一定期限内还本付息的有价证券，是企业筹措短期（1 年以内）资金的直接融资方式。

附录 II 单只基金收益能力排名测算模型

一、 单只基金收益能力排名计算模型介绍

单只基金收益能力排名是对基金产品期限参量包含 3 个月、6 个月、12 个月、24 个月的收益率进行排序，期限排名进行加权平均，对近期基金产品收益表现设置较高权重，进而更加客观公正展现基金产品的收益情况。将基金产品进行分类，分为开放式股票基金，开放式混合基金，开放式债券基金，开放式货币基金，开放式指数基金 QDII 基金，和封闭式基金。

统计区间：2008 年 1 月~2009 年 12 月

计算基金在 2008 年 1 月的收益率时，需要 2007 年 12 月最后一个交易日单位累计净值，因此，数据区间为 2007 年 12 月~2009 年 12 月，月底单位累计净值、一般的月收益率、对数月收益率的符号设定及定义如下表所示：

月份	09 年 12 月	09 年 11 月	...	08 年 1 月	07 年 12 月
月底单位累计净值	V_1	V_2	...	V_{24}	V_{25}
一般的月收益率	$a_1 = \frac{V_1}{V_2} - 1$	$a_2 = \frac{V_2}{V_3} - 1$...	$a_{24} = \frac{V_{24}}{V_{25}} - 1$	
对数月收益率	$r_1 = \ln\left(\frac{V_1}{V_2}\right)$	$r_2 = \ln\left(\frac{V_2}{V_3}\right)$...	$r_{24} = \ln\left(\frac{V_{24}}{V_{25}}\right)$	

二、 计算公式

$$R = \frac{1}{30} \left(16R_3 + 9R_6 + 4R_{12} + R_{24} \right)$$

公式说明:

- 1、 R_3 、 R_6 、 R_{12} 、 R_{24} 分别是近 3、6、12、24 个月的对数收益率。
- 2、系数 16、9、4、1 分别是最近 3、6、12、24 个月的对数收益率权重。
- 3、其中 $16+9+4+1=30$ ，是归一化因子。
- 4、期限选择：2008 年 1 月~2009 年 12 月。

三、模型建立推导原理

- 1、算术月平均收益率

$$\begin{aligned}\bar{a} &= a_1 + a_2 + \cdots + a_{24} \\ &= \frac{1}{24} \sum_{i=1}^{24} a_i \\ &= \frac{1}{24} \sum_{i=1}^{24} \left(\frac{V_i}{V_{i+1}} - 1 \right)\end{aligned}$$

存在的问题：假设 $A_1=0.8$ $A_2=0.1$ $A_3=1$

这两个月的平均收益率是： $(-0.9+7) / 2=305\%$

但是其单位净值却缩水了 0.2，这说明算术平均收益率不能反映真实的收益情况。

- 2、几何月平均收益率

$$\bar{a}' = \left(\frac{V_1}{V_{25}} \right)^{\frac{1}{24}} - 1$$

几何月平均收益率不会出现算术平均收益率的问题。

- 3、对数平均月收益率

$$\begin{aligned}\bar{r} &= \frac{1}{24}(r_1 + r_2 + \cdots + r_{24}) \\ &= \frac{1}{24}\left(\ln \frac{V_1}{V_2} + \ln \frac{V_2}{V_3} + \cdots + \ln \frac{V_{24}}{V_{25}}\right) \\ &= \frac{1}{24} \ln \frac{V_1}{V_{25}}\end{aligned}$$

对数平均月收益率与几何月平均收益率是等价的：

$$\bar{r} = \frac{1}{24} \ln \frac{V_1}{V_{25}} = \ln \bar{a}'$$

从上面的等式中可以看出， \bar{r} 与 \bar{a}' 是一一对应的映射关系，而且二者是同向变化的，所以它们在描述问题时是等价。采用对数收益率易于权重分析。

一、对数加权月平均收益率

统计周期 3、6、12、24 个月的对数加权月收益率分别为：

$$R_3 = \ln \frac{V_1}{V_4}$$

$$R_6 = \ln \frac{V_1}{V_7}$$

$$R_{12} = \ln \frac{V_1}{V_{13}}$$

$$R_{24} = \ln \frac{V_1}{V_{25}}$$

分别对 3 个月、6 个月、12 个月、24 个月对数收益率设置权重：16/30、9/30、4/30、1/30，求和得到综合收益率。

$$R = \frac{1}{30}\left(16R_3 + 9R_6 + 4R_{12} + R_{24}\right)$$

按照证监会规定，基金排名的条件是基金合同生效超过 6 个月。

报告发布机构：中国金融在线---金融界网站 金融产品研究中心

报告撰写人：郭倩

联系方式：010 -5832 5218

邮箱地址：qian.guo@jrj.com.cn