

2010年基金月度分析报告

(第12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12月08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.....	11
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：海富通中小盘.....	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.....	22
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11月A股市场走势	3
图表 2	2010年11月各行业指数涨跌幅	4
图表 3	2010年10、11月各种债券发行量	4
图表 4	2010年10月和11月债券发行量	5
图表 5	2010年11月中债综合指数(净价)表现	6
图表 6	2010年11月国债、金融债和企业债总指数(净价)表现	6
图表 7	2010年11月A股指数与各类基金指数的涨跌幅	8
图表 8	2010年11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	13
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	广发聚瑞股票基金产品简介	18
图表 16	基金经理简介	19
图表 17	广发聚瑞股票基金收益情况	19
图表 18	广发聚瑞股票基金与基金业绩比较基准的对比	19
图表 19	2010年第三季度广发聚瑞股票基金资产分布	20
图表 20	2010年上半年广发聚瑞股票基金前十大重仓股	20
图表 21	2010年上半年广发聚瑞股票基金的股票资产行业分布及变动	21
图表 22	2009年12月~2010年11月基金每月累计分红只数	23
图表 23	2009年12月~2010年11月各类型基金分红金额	23
图表 24	2009年12月~2010年11月各类型基金成立只数	24
图表 25	2009年12月~2010年11月各类型基金募集规模	24

摘要

2010年11月，A股突遭暴跌，前期震荡上涨行情宣告终结，迅速进入下行通道。11月份的暴跌始于11月12日，当天A股出现断崖式暴跌，大幅下跌162点，上证失守3000点重要心理关口，深成指更是狂跌近千点，跌幅高达7%。两市股指双双创出14个月以来的最大单日跌幅。此后，投资者信心迅速动摇，资金出现恐慌性出逃，A股走势陷入低迷，多空争辩再度响起。11月份上证综指开于2978.835点，收于2978.835点，期间最高3159.512点，最低2820.181点，当月下跌5.33%；深证成指开于13367.236点，收于12336.288点，期间最高13807.297点，最低11917.494点，当月跌幅7.71%；沪深300指数开于3379.98点，收于3136.99点，期间最高3548.57点，最低3103.91点，当月大跌7.19%。

债券市场，11月份，市场共发行了125只债券，较10月份大幅增加32只，总发行量为6130.33亿元，比10月份减少了308.94亿元。从债券类型来看，本月发行的债券中，以政府债券发行量最大，共发行1971.00亿元，占债券总发行量的32.15%，相比上月增加447.72亿元；短期融资券发行数量仍然最多，共发行52只，比上月增加25只。

基金市场，受股市人心涣散的影响，基金指数本月也以跌为主，但表现总体强于大盘。其中上证基金指数下跌3.30%，深市基金指数上涨1.32%，深市基金表现强于沪市。开放式基金中，混合型基金表现最好，中证混合型基金指数表现上涨，涨幅0.57%；股票型基金和债券型基金均出现下跌，其中中证债券型基金指数下跌1.03%；中证股票型基金下跌1.49%。其他类型基金中，晨星中国封闭式基金指数表现最好，上涨2.97%，其次为中证货币基金指数，微涨0.17%，中证QDII基金指数下跌，跌幅1.31%。

基金投资策略：偏股型基金：震荡仍是主基调，股基配置关注稳健型基金；债券型基金：市场深度调整，适度配置债基预防风险；货币基金：加息利好，货基收益率上升。

基金推荐：广发聚瑞股票

基金分红，11月份，共有44只开放式基金（不包括货币型基金）进行了分红，较10月份增加了17只，分红基金只数有所增加。其中股票型基金14只，混合型基金13只，债券型基金17只，各类型基金分红数量均有所增加。

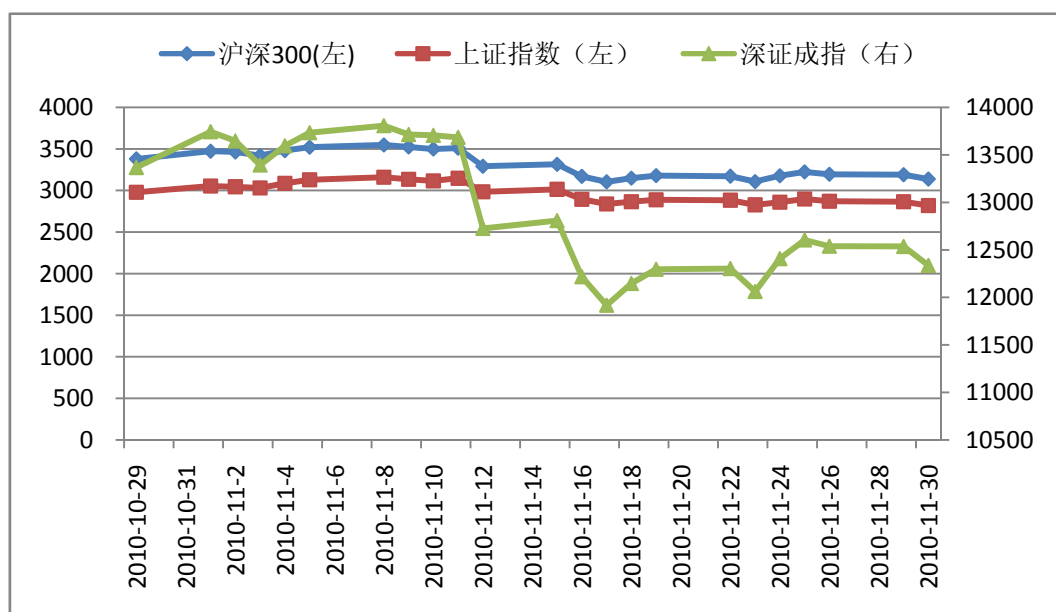
基金发行，11月共成立基金20只，较10月份大幅增加12只，其中股票型基金成立9只，混合型基金成立1只，债券型基金成立8只，货币型基金成立2只。从基金募集规模来看，11月开放式基金共募集576.21亿元，较10月份大幅增加496.96亿元。其中股票型基金募集206.75亿元，混合型基金募集118.13亿元，债券型基金募集191.01亿元，货币型基金募集60.32亿元。

1 市场回顾

1.1 股票市场

2010年11月，A股突遭暴跌，前期震荡上涨行情宣告终结，迅速进入下行通道。11月份的暴跌始于11月12日，当天A股出现断崖式暴跌，大幅下跌162点，上证失守3000点重要心理关口，深成指更是狂跌近千点，跌幅高达7%。两市股指双双创出14个月以来的最大单日跌幅。此后，投资者信心迅速动摇，资金出现恐慌性出逃，A股走势陷入低迷，多空争辩再度响起。

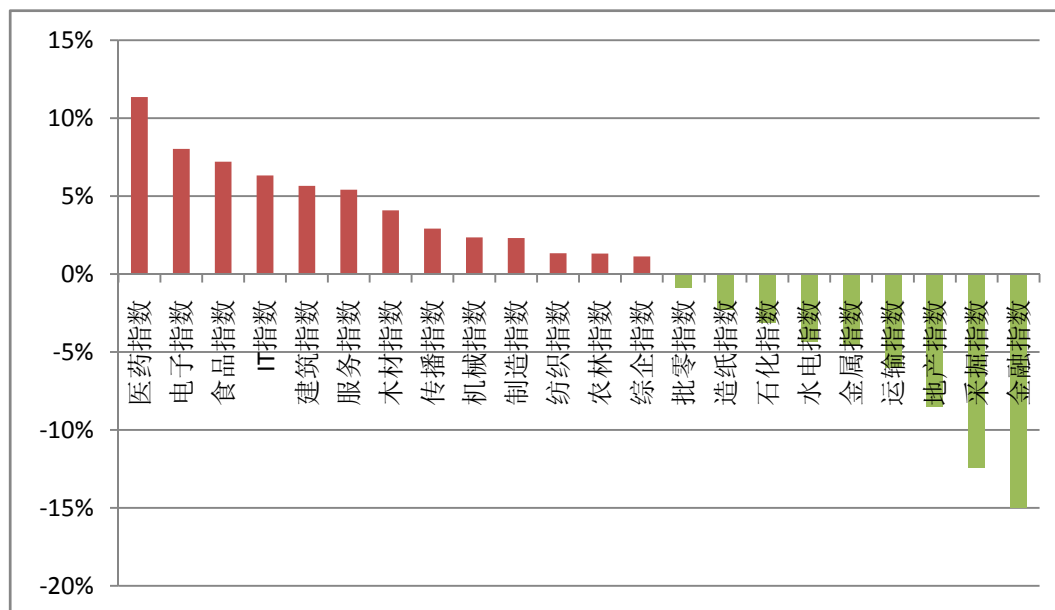
11月份上证综指开于2978.835点，收于2978.835点，期间最高3159.512点（11月8日），最低2820.181点（11月30日），当月下跌5.33%；深证成指开于13367.236点，收于12336.288点，期间最高13807.297点（11月8日），最低11917.494点（11月17日），当月跌幅7.71%；沪深300指数开于3379.98点，收于3136.99点，期间最高3548.57点（11月8日），最低3103.91点（11月17日），当月大跌7.19%。



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11月A股市场走势

行业指数方面来看,受A股市场整体下跌的影响,各行业指数也出现分化,将近一半下跌收场。上涨指数方面,涨幅最大的是医药指数,上涨11.36%,医药行业的抗跌性再次体现;其次为电子指数,上涨8.03%;涨幅第三名为食品指数,7.21%。下跌指数方面,跌幅最大的为金融指数,金融板块前期反弹过快,本次下跌首当其冲,下跌14.97%;其次为采掘指数,下跌12.43%;跌幅第三名为地产指数,下跌8.48%。



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11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

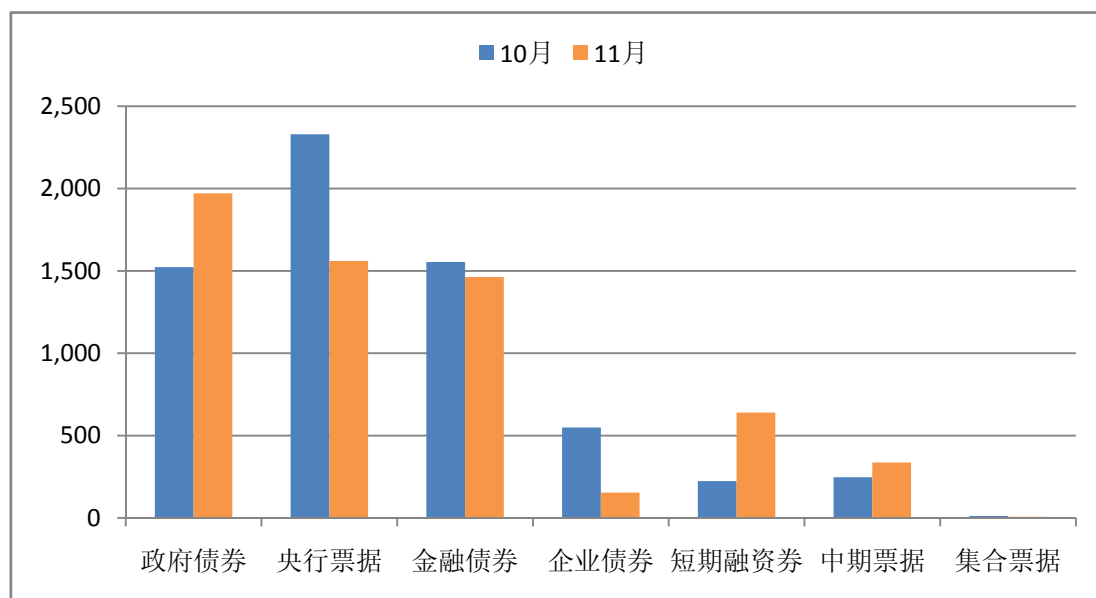
2010年11月,市场共发行了125只债券,较10月份大幅增加32只,总发行量为6130.33亿元,比10月份减少了308.94亿元。从债券类型来看,本月发行的债券中,以政府债券发行量最大,共发行1971.00亿元,占债券总发行量的32.15%,相比上月增加447.72亿元;短期融资券发行数量仍然最多,共发行52只,比上月增加25只。

图表 3 2010年10、11月各种债券发行量

债券类型	2010年10月		2010年11月	
	次数	发行量(亿元)	次数	发行量(亿元)
政府债券	7	1,523.28	11	1,971.00

央行票据	8	2,330.00	11	1,560.00
金融债券	11	1,554.60	11	1,463.00
企业债券	22	549.50	11	154.00
短期融资券	27	223.50	52	640.00
资产支持债券	0	0	0	0
中期票据	15	247.00	23	336.00
集合票据	3	11.39	6	6.33
外国债券	0	0	0	0
其他债券	0	0	0	0
总计	93	6,439.27	125	6,130.33

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

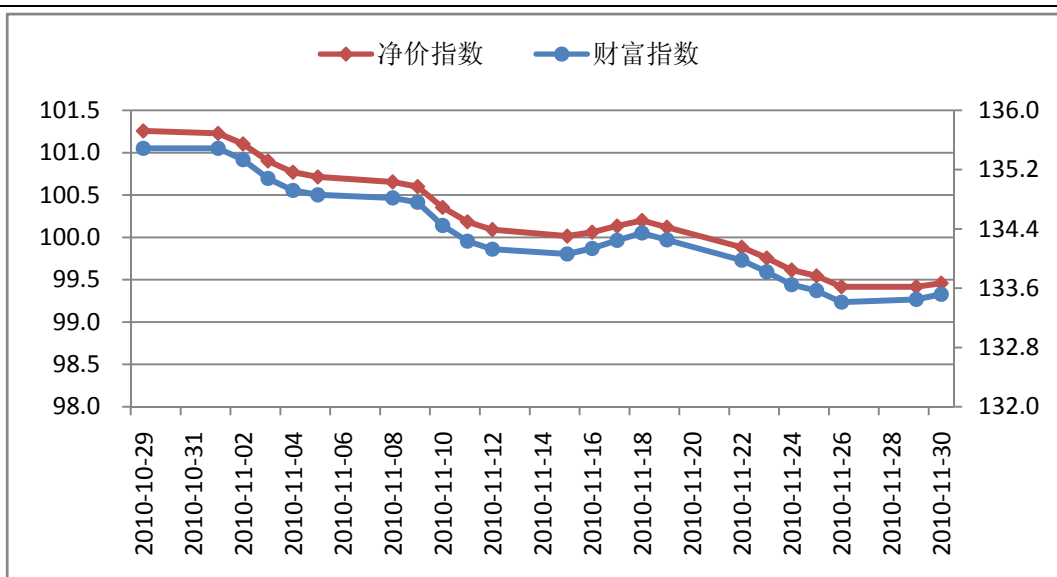


数据来源：中国债券信息网，由金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 4 2010年10月和11月债券发行量

1.2.2 债券价格走势

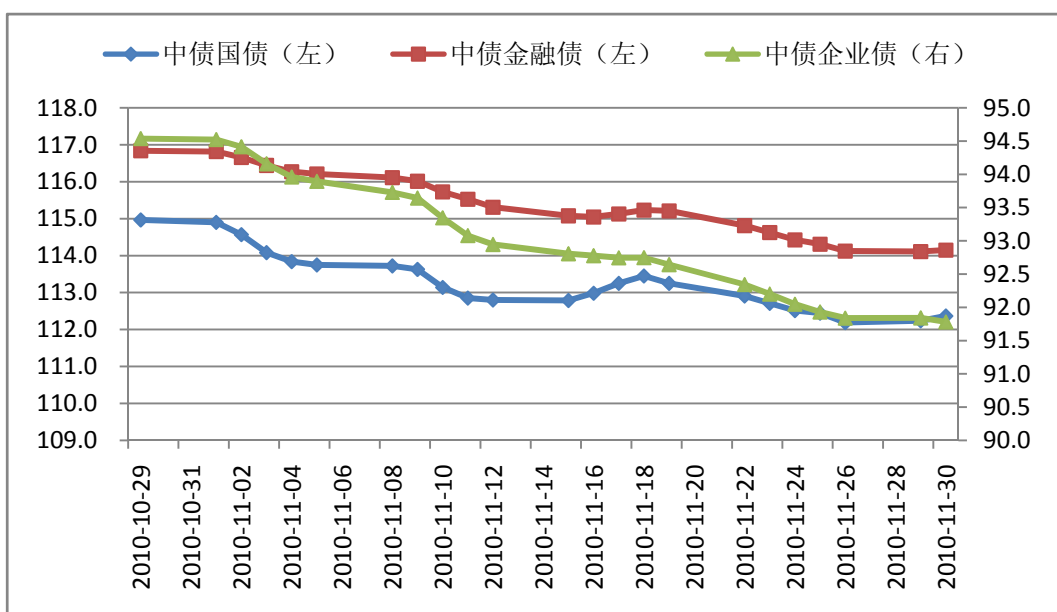
11月份，中债综合指数延续下跌走势，但月中开始跌幅逐渐放缓。中债综合指数财富指数从上月末的135.4868点下跌至本月末的133.5168点，大跌1.97点，期间最高135.4868点，最低133.4113点；净价指数本月也是继续下行，从上月末的101.2566点下跌到本月末的99.4581点，下跌1.7985点，期间最高101.2566点，最低99.4163点。



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11月中债综合指数(净价)表现

2010年11月，中债-国债指数、中债-金融债指数、中债-企业债指数也是继续下行，其中中债-国债指数从上月末的114.9646点下跌到本月末的112.367点，大跌2.5976点，跌幅2.26%。中债-金融债指数从上月末的116.8388点下跌到本月末的114.1507点，下跌2.6881点，跌幅2.30%。中债-企业债指数从上月末的94.5367点下跌到本月末的91.7804点，下跌2.7563点，跌幅2.92%；



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11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：震荡仍是主基调，股基配置关注稳健型基金

经历了 11 月份以来的剧烈下跌以后，短期来看股市仍将维持震荡格局。近期中共中央政治局会议定调明年经济工作的主要基调为“要实施积极的财政政策和稳健的货币政策”，符合市场预期，因此并未引起市场强烈反应。但是，将于 12 月中旬召开的中央经济工作会议仍是当前市场关注的焦点，短期内市场仍将保持谨慎，震荡仍为主基调。但一旦靴子落地，倘若政策紧缩力度符合甚至弱于市场预期，市场企稳反弹的概率将增大。而投资者在股票型基金的选择上，应关注操作风格稳健的基金，在股市剧烈震荡中不至于损失惨重。

2、债券型基金：市场深度调整，适度配置债基预防风险

11 月 12 日股市“断头”下跌开始，A 股进入了深度调整状态，盘面哀鸿一片，偏股型基金受此影响，11 月份均损失惨重，而债券基金相比损失较小。因此，在市场走向不明之时，投资者可适度配置债基预防风险。虽然当前二次加息预期严重，短期内利空债基，但是长期来看仍是机会大于风险，一方面，加息后债券收益率将有一定上升；另一方面，债券市场是一个区间波动的行情，当前债券下行幅度已经放缓，有望企稳反弹，是合适的买入时机。因此，在当前股市低迷之时，稳健投资者度可适度关注债券基金，预防股市震荡风险的同时还可以战胜通胀。

3、货币基金：加息利好，货基收益率上升

今年以来随着央行四次提高存款准备金率，加大公开市场操作力度等数量调控政策的实施，以及 10 月份央行在两年 10 个月后第一次加息，市场利率明显上行，货币市场型基金的整体收益率显著回升。而随着政治局会议定调货币政策转为稳健，年内二次加息几成定局，这将进一步对货币基金形成利好，提高货币基金收益率。而货币基金作为理想的中短期储蓄替代品，在当前股票市场震荡剧烈，国内通胀加剧的情况下，是较好的投资品种。

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6月1日之前，且在2010年11月30日没有退市的基金。统计期间是2008年12月1日~2010年11月30日，共24个月。满足条件的基金一共581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197只股票基金(不包括指数基金和QDII基金)、125只债券型基金、143只混合型基金、68只指数型基金、14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9月1日~2010年11月30日、2010年6月1日~2010年11月30日、2009年12月1日~2010年11月30日、2008年12月1日~2010年11月30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。

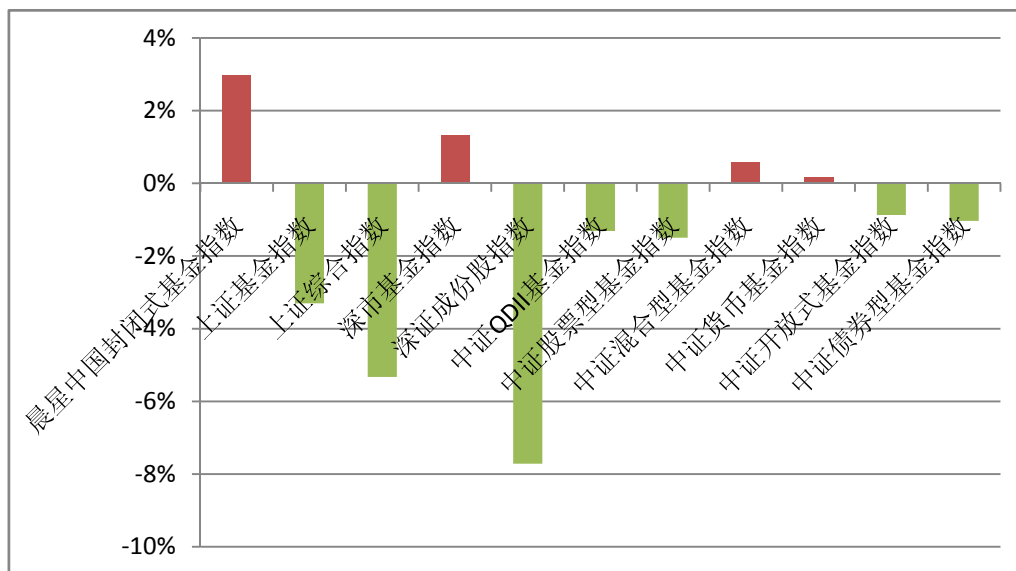
2010年11月，股市遭遇“断头”下跌，盘面哀鸿一片，投资者信心受到极大动摇，其中上证综合指数本月下跌5.33%，深证成份股指数大跌7.71%。受股市人心涣散的影响，基金指数本月也以跌为主，但表现总体强于大盘。其中上证基金指数下跌3.30%，深市基金指数上涨1.32%，深市基金表现强于沪市。开放式基金中，混合型基金表现最好，中证混合型基金指数表现上涨，涨幅0.57%；股票型基金和债券型基金均出现下跌，其中中证债券型基金指数下跌1.03%；中证股票型基金下跌1.49%。其他类型基金中，晨星中国封闭式基金指数表现最好，上涨2.97%，其次为中证货币基金指数，微涨0.17%，中证QDII基金指数下跌，跌幅1.31%。

图表7 2010年11月A股指数与各类基金指数的涨跌幅

上证综合指数	-5.33%	中证债券型基金指数	-1.03%
深证成份股指数	-7.71%	中证混合型基金指数	0.57%
上证基金指数	-3.30%	中证货币基金指数	0.17%
深市基金指数	1.32%	中证QDII基金指数	-1.31%

中证股票型基金指数	-1.49%	晨星中国封闭式基金指数	2.97%
-----------	--------	-------------	-------

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11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11月30日，共有197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11月，中证股票型基金指数下跌1.49%，其跌幅比大盘（上证综合指数）小3.83个百分点，表现强于大盘。

在收益能力排名中，华商盛世成长时隔四月再次登上榜首，金鹰行业优势排名第2，天治创新先锋降至第3，长城双动力排名垫底。入围前十的另外7只基金分别是广发聚瑞股票、易方达中小盘、华夏复兴、华夏优势增长、广发核心、华泰柏瑞价值增长和银行行业优选。排名后十的另外9只基金分别是长城品牌优选、兴业合润A、宝盈泛沿海、上投中国优势、银华稳进、交银施罗德精选、华宝兴业先进成长、华宝兴业动力组合、华宝兴业多策略增长和景顺长城优选股票。

在收益率单项排名中，金鹰行业优势在近3个月的收益率排名中排名首位，华商盛世成长和广发聚瑞股票分别排名第2、第3位。

在近6个月收益率排名中，仍是金鹰行业优势排名首位，广发聚瑞股票和景顺长城能源

基建排名2、3。在近12个月收益率排名中，华商盛世成长排在首位，银河行业优选位居第2，天治创新先锋排名第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
630002	华商盛世成长	20.81%	28.25%	39.60%	169.17%	809.38	1
210003	金鹰行业优势	21.53%	35.87%	20.04%	—	704.89	2
350005	天治创新先锋	15.43%	31.02%	27.23%	84.09%	672.01	3
270021	广发聚瑞股票	20.74%	32.46%	20.74%	—	672.00	4
110011	易方达中小盘	16.73%	29.00%	16.24%	107.42%	650.48	5
000031	华夏复兴	15.57%	23.26%	24.33%	165.43%	644.67	6
000021	华夏优势增长	15.68%	30.02%	17.98%	88.52%	638.75	7
270008	广发核心	15.71%	27.11%	20.13%	110.22%	636.83	8
460005	华泰柏瑞价值增长	14.60%	25.21%	19.12%	104.15%	599.15	9
519670	银河行业优选	14.06%	29.67%	29.57%	—	584.47	10
360012	光大保德信中小盘	19.89%	31.35%	—	—	571.36	11
550003	信诚盛世蓝筹	12.45%	20.80%	26.64%	119.51%	566.33	12
162204	泰达宏利行业精选	14.76%	22.40%	12.77%	94.17%	551.06	13
290006	泰信蓝筹精选	15.84%	26.02%	17.64%	—	542.25	14
162209	泰达宏利市值优选	14.56%	21.89%	11.09%	93.80%	537.48	15
610004	信达澳银中小盘	16.94%	31.38%	—	—	529.09	16
460007	华泰柏瑞行业领先	12.86%	29.35%	18.78%	—	526.99	17
519026	海富通中小盘	18.73%	27.54%	—	—	526.57	18
519025	海富通领先成长股票	15.48%	24.96%	15.30%	—	520.30	19
217012	招商行业领先	15.53%	27.11%	10.45%	—	519.10	20
260112	景顺长城能源基建	10.31%	32.16%	21.43%	—	518.03	21
260104	景顺长城内需增长	11.85%	22.05%	14.76%	86.61%	507.72	22
450004	富兰克林国海深化价值	12.46%	22.60%	9.60%	96.28%	507.14	23
090009	大成行业轮动	13.79%	25.43%	17.57%	—	507.00	24
162212	泰达宏利红利先锋	16.72%	27.49%	—	—	496.98	25
550002	信诚精萃成长	13.79%	18.40%	10.99%	88.26%	494.54	26
570005	诺德成长优势	14.26%	28.04%	7.09%	—	494.02	27
660004	农银策略	15.20%	30.02%	—	—	493.52	28
470008	汇添富策略回报	16.35%	27.04%	—	—	488.14	29
210004	金鹰稳健成长	15.48%	28.28%	—	—	484.67	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11月30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11月,中证债券型基金指数下跌1.03%,同期中债综合指数下跌1.78%,债券基金仍处下跌通道。

在收益能力排名中,长盛积极配置本月蝉联榜首,富国优化增强A/B和富国优化增强C分别位列第2和第3位,而汇丰晋信平稳增利则连续第四个月排名垫底。入围前十的另外7只基金分别是农银增利A、建信稳定增利、华富收益增强A、华富收益增强B、万家稳增A、建信收益增强A和万家稳增C。排名后十的另外9只基金分别是华泰柏瑞增利B、华泰柏瑞增利A、华宝兴业增强收益B、华宝兴业增强收益A、上投纯债B、上投纯债A、鹏华丰收债券、天治稳健双赢和嘉实超短债。

在收益率单项排名中,长盛积极配置在近3个月、近6个月、近12个月的收益率排名中均位列第一。在近3个月收益率排名中,富国优化增强A/B和富国优化增强C位列二三;在近6个月的收益率排名中,农银增利A和富国优化增强A/B排名二三;在近12个月的收益率排名中,华富收益增强A和富国优化增强A/B排名二三。

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	5.53%	12.01%	17.17%	27.18%	293.96	1
100035	富国优化增强A/B	4.84%	9.63%	13.49%	—	222.90	2
100037	富国优化增强C	4.77%	9.38%	13.02%	—	217.78	3
660002	农银增利A	3.72%	9.86%	13.30%	—	205.97	4
530008	建信稳定增利	4.48%	7.27%	9.48%	21.50%	201.66	5
410004	华富收益增强A	2.91%	6.65%	13.80%	28.70%	192.80	6
410005	华富收益增强B	2.83%	6.50%	13.46%	27.80%	188.22	7
519186	万家稳增A	3.93%	7.90%	9.95%	—	179.16	8
530009	建信收益增强A	3.95%	7.82%	9.59%	—	177.49	9
519187	万家稳增C	3.83%	7.69%	9.52%	—	174.04	10
531009	建信收益增强C	3.88%	7.56%	9.13%	—	172.22	11
110017	易方达增强回报A	1.89%	7.12%	11.26%	21.16%	163.99	12
110008	易方达稳健收益B	2.73%	6.23%	10.44%	15.28%	161.55	13
310378	申万巴黎添益宝A	2.58%	6.85%	13.35%	—	160.42	14

110018	易方达增强回报 B	1.75%	7.02%	10.92%	20.19%	158.58	15
110007	易方达稳健收益 A	2.69%	6.14%	10.19%	14.71%	158.53	16
040009	华安稳定收益 A	2.40%	7.20%	8.84%	13.86%	157.16	17
121001	国投瑞银融华债券	3.34%	6.06%	4.03%	27.43%	155.34	18
310379	申万巴黎添益宝 B	2.41%	6.60%	12.89%	—	153.74	19
040010	华安稳定收益 B	2.30%	7.00%	8.41%	12.92%	151.20	20
550004	信诚三得益 A	2.82%	5.52%	8.87%	12.88%	148.26	21
519989	长信利丰	2.96%	5.33%	11.91%	—	147.75	22
290007	泰信增强收益 A	3.57%	6.39%	6.33%	—	145.51	23
550005	信诚三得益 B	2.67%	5.30%	8.36%	11.72%	140.64	24
121009	国投瑞银稳定增利	2.22%	5.62%	8.74%	14.70%	140.45	25
291007	泰信增强收益 C	3.46%	6.18%	5.90%	—	140.17	26
151002	银河银联收益	3.28%	4.75%	5.24%	14.54%	135.93	27
320004	诺安优化债券	1.55%	5.34%	10.83%	14.50%	134.51	28
253020	国联安德盛增利 A	1.11%	6.86%	11.91%	—	130.54	29
217011	招商安心收益	1.01%	6.35%	8.85%	18.37%	130.41	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 11 月 30 日，共有 143 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 11 月，中证混合型基金指数上涨 0.57%，同期上证综合指数下跌 5.33%，中证混合型基金指数表现大幅优于大盘，抗跌能力较强。

在本期收益排名中，华夏策略精选继续排名榜首，华夏大盘精选排名第 2，华富策略精选位列第 3；银华保本增值（三期）仍旧排名垫底，表现堪忧。入围前十的另外 7 只基金分别是嘉实理财增长、华商领先企业、嘉实策略增长、华商动态阿尔法、嘉实服务增值、鹏华行业成长和招商核心价值。排名后十的另外 9 只基金分别是国联安德盛安心成长、益民红利成长、长城久恒、民生蓝筹、国泰金鹿保本（二期）、博时价值增长、金元比联成长动力、博时价值增长贰号和申万巴黎盛利配置。

从不同期限的表现情况来看，在近 3 个月的收益率排名中，华富策略精选排名第一，华夏策略精选和华夏大盘精选分列二三；在近 6 个月的收益率排名中，华商动态阿尔法排名第一，仍是华夏策略精选和华夏大盘精选分列二三；在近 12 个月的收益率排名中，华夏策略精选排名第一，华夏大盘精选和嘉实理财增长分列二三。

图表 11 开放式混合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
002031	华夏策略精选	22.58%	29.55%	32.02%	145.90%	810.54	1
000011	华夏大盘精选	19.72%	27.83%	28.45%	174.36%	757.33	2
410006	华富策略精选	28.03%	26.58%	7.25%	—	677.88	3
070002	嘉实理财增长	14.81%	21.96%	26.96%	98.13%	601.03	4
630001	华商领先企业	15.37%	23.42%	17.04%	110.08%	592.34	5
070011	嘉实策略增长	13.62%	21.79%	21.53%	95.08%	561.57	6
630005	华商动态阿尔法	17.70%	33.70%	—	—	556.96	7
070006	嘉实服务增值	13.17%	21.25%	18.75%	103.92%	545.42	8
206001	鹏华行业成长	13.25%	25.53%	13.12%	77.35%	544.39	9
217009	招商核心价值	17.43%	23.87%	2.95%	59.01%	541.66	10
660003	农银双利	15.75%	24.71%	16.33%	—	526.10	11
100029	富国天成红利	12.25%	21.64%	16.27%	98.99%	522.94	12
360011	光大保德信动态优选	14.77%	27.07%	11.87%	—	512.97	13
270007	广发大盘成长	12.63%	23.32%	7.78%	85.40%	502.15	14
460002	华泰柏瑞积极成长	13.05%	23.30%	9.46%	54.79%	495.57	15
070018	嘉实回报混合	15.72%	21.54%	13.07%	—	488.90	16
580005	东吴进取策略	10.70%	25.31%	25.71%	—	487.65	17
540003	汇丰晋信动态策略	11.54%	19.87%	15.60%	80.83%	485.51	18
200011	长城景气行业龙头	14.86%	22.09%	14.23%	—	484.84	19
110010	易方达价值成长	12.08%	21.62%	4.58%	105.75%	478.61	20
519113	浦银生活	15.75%	21.17%	9.52%	—	472.79	21
200007	长城安心回报	12.37%	18.20%	14.33%	67.56%	471.78	22
162211	泰达宏利品质	14.68%	22.05%	10.10%	—	466.14	23
340008	兴业有机增长	12.57%	21.36%	18.64%	—	460.86	24
590003	中邮核心优势	15.09%	24.35%	—	—	449.07	25
571002	诺德灵活配置	10.18%	24.50%	9.05%	35.49%	445.29	26
202211	南方恒元保本	12.18%	17.93%	13.17%	28.51%	434.11	27
270006	广发策略优选	10.25%	18.82%	11.92%	63.50%	432.62	28
350007	天治趋势精选	10.86%	21.73%	15.57%	—	426.48	29
560003	益民创新优势	11.76%	17.78%	2.52%	73.43%	416.22	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 11 月 30 日，共有开放式指数型基金 68 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继续蝉联首位,位列第2和第3位的分别是银华锐进和南方中证500(LOF),而易方达上证中盘ETF则排名垫底。入围前十的另外7只基金分别是易方达深证100ETF、易方达上证中盘ETF联接、广发中证500(LOF)、鹏华中证500(LOF)、易方达深证100ETF联接、南方深证成份ETF联接和华安中国A股指数。排名后十的另外9只基金分别是工银上证央企ETF、嘉实基本面50指数(LOF)、银华道琼斯88、国投沪深300金融地产指数(LOF)、华宝兴业上证180价值ETF、易方达50指数、华夏上证50ETF、华宝兴业上证180价值ETF联接和万家上证180指数。

从不同期限来看,在近3个月收益率的排名中,银华锐进排名首位,易方达上证中盘ETF和易方达上证中盘ETF联接分别位居第2和第3;在近6个月收益率排名中,也是银华锐进排名首位,华夏中小板股票ETF和广发中证500(LOF)分别位居第2和第3;在近12个月收益率排名中,广发中证500(LOF)排名首位,鹏华中证500(LOF)和易方达深证100ETF联接分别排名第2和第3。

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	11.56%	28.43%	26.34%	157.26%	627.50	1
150019	银华锐进	15.11%	38.84%	---	---	555.24	2
160119	南方中证500(LOF)	10.24%	22.06%	14.26%	---	414.60	3
159901	易方达深证100ETF	10.01%	21.94%	-2.46%	96.19%	414.41	4
110021	易方达上证中盘ETF联接	12.37%	19.46%	---	---	369.75	5
162711	广发中证500(LOF)	10.55%	22.91%	---	---	369.16	6
160616	鹏华中证500(LOF)	10.49%	22.58%	---	---	365.67	7
110019	易方达深证100ETF联接	9.88%	21.62%	---	---	348.68	8
202017	南方深证成份ETF联接	8.30%	20.31%	---	---	313.65	9
040002	华安中国A股指数	7.64%	13.94%	-4.42%	62.27%	283.17	10
100038	富国沪深300	8.77%	14.51%	---	---	273.53	11
450008	富兰克林国海沪深300	8.66%	15.65%	-5.02%	---	259.36	12
160213	国泰纳斯达克100指数(QDII)	10.85%	8.41%	---	---	253.30	13
020011	国泰沪深300	7.38%	12.75%	-9.98%	67.04%	246.60	14
100032	富国天鼎	7.08%	10.01%	-7.41%	60.61%	226.00	15

150013	国联安双禧 B	6.63%	11.53%	---	---	214.39	16
090010	大成中证红利	6.47%	11.06%	---	---	207.70	17
000051	华夏沪深 300	7.39%	13.15%	-9.68%	---	196.93	18
150009	国投瑞和远见	7.25%	12.42%	-8.36%	---	194.64	19
161604	融通深证 100 指数	4.55%	9.62%	-1.18%	38.47%	193.77	20
161811	银华沪深 300 (LOF)	7.42%	12.60%	-10.07%	---	190.77	21
110020	易方达沪深 300	7.36%	12.72%	-10.14%	---	190.57	22
161207	国投瑞和沪深 300	7.25%	12.42%	-10.64%	---	183.87	23
165309	建信沪深 300 (LOF)	7.23%	12.37%	-10.73%	---	182.67	24
202015	南方沪深 300	6.91%	11.84%	-10.02%	---	176.29	25
510180	华安上证 180ETF	6.14%	9.43%	-13.41%	58.11%	175.70	26
270010	广发沪深 300 指数	6.85%	11.40%	-9.39%	---	174.69	27
150008	国投瑞和小康	7.25%	12.42%	-12.82%	---	173.36	28
481009	工银沪深 300	6.36%	11.10%	-8.70%	---	167.40	29
160615	鹏华沪深 300 (LOF)	6.43%	11.45%	-10.30%	---	164.13	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 11 月 30 日，共有 14 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 11 月，中证 ODII 基金指数下跌 1.31%，上证基金指数下跌 3.30%，QDII 基金本月表现强于基金整体行情。

在收益能力排名中，上投亚太优势继续排名第一位，工银瑞信全球配置排名第二，华夏全球精选排降至第三。接下来的顺序排名是交银环球、海富通中国海外股票、招商全球资源、华宝海外中国、南方全球精选、银华全球、易方达亚洲精选、国泰纳斯达克 100 指数、嘉实海外、长盛环球景气和工银瑞信全球精选。

从不同期限的表现情况来看，在近 3 个月的收益率排名中，招商全球资源排名第一；在近 6 个月和近 12 个月的收益率排名中，上投亚太优势均排名第一。

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)	13.44%	19.75%	12.10%	86.31%	503.28	1
486001	工银瑞信全球配置 (QDII)	12.05%	14.25%	9.56%	86.74%	427.58	2
000041	华夏全球精选 (QDII)	11.14%	14.88%	9.09%	79.76%	413.07	3

519696	交银环球(QDII)	13.49%	13.88%	2.46%	72.64%	409.29	4
519601	海富通中国海外股票(QDII)	13.04%	12.46%	0.29%	96.08%	394.97	5
217015	招商全球资源(QDII)	15.12%	15.71%	—	—	380.34	6
241001	华宝海外中国(QDII)	9.07%	12.14%	-0.36%	65.88%	310.64	7
202801	南方全球精选(QDII)	10.13%	10.79%	0.54%	45.47%	305.45	8
183001	银华全球(QDII)	9.66%	10.54%	1.47%	40.67%	296.19	9
118001	易方达亚洲精选(QDII)	9.25%	12.05%	—	—	260.21	10
160213	国泰纳斯达克100指数(QDII)	10.85%	8.41%	#DIV/0!	#DIV/0!	253.30	11
070012	嘉实海外(QDII)	7.36%	7.69%	-0.29%	67.32%	245.93	12
080006	长盛环球景气(QDII)	7.46%	5.20%	—	—	171.40	13
486002	工银瑞信全球精选(QDII)	4.31%	4.10%	—	—	110.57	14

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 11 月，上证指数下跌 5.33%，晨星中国封闭式基金指数上涨 2.97%，封闭式基金本月表现较好。

在收益能力排名中，前三名仍然是国投瑞银瑞福进取、国泰进取和大成优选；而国投瑞银瑞福优先则继续排名垫底。入围前十的另外 7 只基金分别是建信优势、长盛同庆 B、基金景福、基金通乾、基金同盛、基金普惠和基金银丰。排名后十的另外 9 只基金分别是国泰优先、长盛同庆 A、基金开元、基金兴华、基金兴和、基金裕阳、基金裕隆、基金天元和基金汉兴。

从不同期限的表现情况来看，近 3 个月收益率排名第一的是国投瑞银瑞福进取；近 6 个月收益率排名第一的是国泰进取；近 12 个月收益率排名第一的为大成优选。

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
150001	国投瑞银瑞福进取	22.68%	31.68%	-1.57%	101.20%	680.90	1
150011	国泰进取	17.09%	43.59%	—	—	616.60	2
150002	大成优选	12.82%	26.55%	23.54%	115.04%	603.78	3
150003	建信优势	8.62%	15.14%	7.21%	82.08%	370.05	4

150007	长盛同庆 B	12.33%	18.50%	-5.46%	—	337.39	5
184701	基金景福	8.21%	11.05%	14.09%	38.95%	326.54	6
500038	基金通乾	5.79%	8.35%	13.26%	41.92%	263.46	7
184699	基金同盛	6.80%	8.09%	5.20%	22.86%	230.55	8
184689	基金普惠	5.92%	7.43%	5.33%	25.85%	213.61	9
500058	基金银丰	5.74%	6.39%	4.52%	22.08%	194.86	10
500056	基金科瑞	5.50%	6.22%	5.37%	21.66%	192.57	11
184721	基金丰和	4.98%	6.18%	7.79%	17.96%	190.08	12
184691	基金景宏	4.62%	5.99%	4.45%	25.11%	175.51	13
500011	基金金鑫	4.96%	5.62%	2.60%	23.09%	168.15	14
500001	基金金泰	4.39%	6.03%	4.57%	19.81%	167.77	15
500002	基金泰和	4.03%	5.60%	4.92%	16.36%	156.37	16
161010	富国天丰	0.63%	5.66%	14.74%	24.66%	145.83	17
500005	基金汉盛	3.54%	5.06%	3.21%	25.97%	144.89	18
184722	基金久嘉	3.71%	4.95%	2.86%	13.78%	134.43	19
184693	基金普丰	3.93%	4.92%	0.77%	18.43%	133.27	20
500003	基金安信	3.52%	3.86%	3.28%	18.37%	127.14	21
184690	基金同益	3.45%	4.13%	0.58%	18.05%	116.91	22
500009	基金安顺	2.57%	3.79%	2.64%	23.44%	112.63	23
184728	基金鸿阳	3.50%	3.95%	0.85%	11.64%	111.28	24
500015	基金汉兴	2.22%	3.52%	0.06%	26.11%	95.74	25
184698	基金天元	2.33%	3.18%	0.79%	14.94%	87.50	26
184692	基金裕隆	1.83%	3.37%	1.07%	15.45%	82.59	27
500006	基金裕阳	2.38%	2.11%	0.58%	19.32%	81.47	28
500018	基金兴和	2.16%	2.77%	0.07%	17.49%	80.27	29
500008	基金兴华	1.79%	2.09%	2.72%	17.84%	79.11	30
184688	基金开元	2.29%	2.55%	1.35%	9.51%	78.18	31
150006	长盛同庆 A	1.30%	2.64%	5.43%	—	69.74	32
150010	国泰优先	1.36%	2.85%	—	—	49.99	33
121007	国投瑞银瑞福优先	0.00%	0.00%	0.00%	28.33%	26.61	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：广发聚瑞股票

4.1 基金简介

图表 15 广发聚瑞股票基金产品简介

广发聚瑞股票基金			
基金代码	270021	最新基金规模*	274,137.81 万份
基金类型	股票型	基金合同生效日	2009年6月16日
申赎状态	申购：开放 赎回：开放	分红派息次数**	0
投资目标	深入研究中国经济、社会发展过程中的结构性变化和趋势性规律,把握主题投资机会,通过精选个股和有效的风险控制,追求基金资产的长期稳健增值。		
投资策略	<p>1. 资产配置策略</p> <p>本基金为股票型基金,基金的资产配置比例范围为:股票资产占基金资产的60%—95%;现金、债券、权证以及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的5%—40%,其中,基金持有权证的市值不得超过基金资产净值的3%,基金保留的现金以及到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。</p> <p>如法律法规或监管机构以后允许本基金投资其他品种,基金管理人在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围。</p> <p>2. “主题投资分析框架”策略</p> <p>在股票投资方面,本基金主要采用自上而下的“主题投资分析框架”(Thematic Investing Analysis Frame),通过主题挖掘、主题配置和主题投资三个步骤,挖掘受益于中国经济发展趋势和投资主题的公司股票,通过定量和定性相结合的方法,筛选出主题特征明显、成长性好的优质股票构建股票投资组合。</p>		
风险收益特征	本基金为股票型基金,具有较高风险、较高预期收益的特征,其风险和预期收益均高于货币市场基金和债券型基金。		
业绩比较基准	80%×沪深300指数+20%×中证全债指数		
基金管理人	广发基金管理有限公司		
基金托管人	中国工商银行		
注: *数据截止日期是2010年09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
基金经理	刘明月	2009-06-16	男	硕士

数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

刘明月：金融学硕士，持有中国证券业执业证书，5年证券从业经历，2004年至今在广发基金管理有限公司工作，现任公司研究发展部副总经理，曾任公司研究发展部行业研究员。

4.2 基金收益情况

在各期的股票型基金净值增长率排名中，广发聚瑞股票最近一月排名位居第1位，净值增长率10.06%；最近三月排名位居第11位，净值增长率20.96%；最近半年排名位居第10位，净值增长率33.55%。该基金近半年来业绩稳定位列同类基金前列，说明随着该基金建仓期的结束，该基金投研团队的操作能力开始逐步显现，尤其近一月来，该基金更以10.06%的业绩位列股基首位，业绩表现优异。

图表 17 广发聚瑞股票基金收益情况

(数据日期：2010年12月1日)

广发聚瑞股票									
本周投资建议：关注									
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	最近半年	同类排名
较低	高	1.2580	1.2580	10.06%	1	20.96%	11	33.55%	10

数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

广发聚瑞股票基金2010年第三季度净值增长率为27.00%，大幅跑赢其同期业绩比较基准收益率11.87个百分点，业绩表现明显优于其业绩比较基准。但是该基金第三季度净值增长率标准差大于其同期业绩比较基准收益率标准差0.36个百分点，说明该基金与其业绩比较基准相比，具有一定波动性。

图表 18 广发聚瑞股票基金与基金业绩比较基准的对比

(数据日期：2010年9月30日)

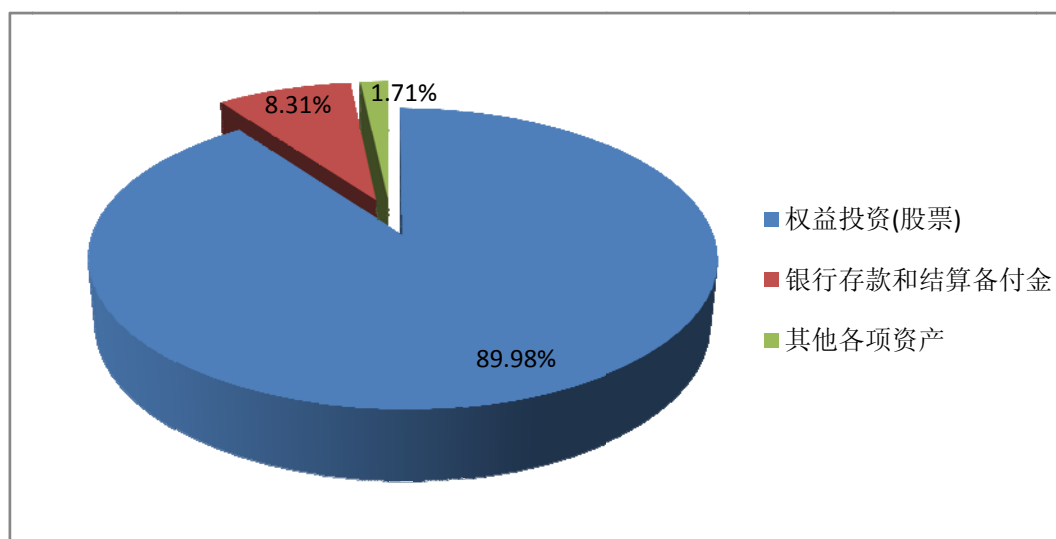
阶段	净值增长率(1)	净值增长率标准差(2)	业绩比较基准收益率(3)	业绩比较基准收益率标准差(4)	(1)-(3)	(2)-(4)
过去三个月	27.00%	1.41%	11.87%	1.05%	15.13%	0.36%

注：*业绩比较基准=80%×沪深300指数+20%×中证全债指数

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

广发聚瑞股票为股票型基金，按合同规定该基金股票资产占基金资产的60%-95%，现金、债券、权证以及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的5%-40%。据该基金2010年三季度报数据显示，报告期期末该基金持有股票资产占基金总资产比例的89.98%，银行存款和结算备付金占基金总资产比例的8.31%，资产配置比例符合该基金合同的规定。该基金三季度保持89.98%的高仓位，准确踏准了反弹行情，为该基金三季度取得的良好业绩提供了保证。



数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 19 2010年第三季度广发聚瑞股票基金资产分布

2010年三季度报显示，广发聚瑞股票基金前十大重仓股占其净值比例的36.59%，持仓集中度不高。其中云南白药占比最高，占其净值比例的5.38%；其次为国电南瑞，占其基金净值比例的5.17%；第三名为金螳螂，占其基金净值比例的3.90%。11月份，该基金重仓股金螳螂、洋河股份、国电南瑞、亚夏股份、长春高新等均上涨超20%，而中恒集团更是在十一月份连拉4个涨停，单月暴涨61%，该基金投研团队选股眼光精准。

图表 20 2010年上半年广发聚瑞股票基金前十大重仓股
(数据日期：2010年09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	000538	云南白药	16,370.96	5.38
2	600406	国电南瑞	15,747.41	5.17
3	002081	金螳螂	11,860.77	3.90
4	600252	中恒集团	10,865.33	3.57
5	600970	中材国际	10,468.23	3.44
6	002375	亚厦股份	10,155.75	3.34
7	002304	洋河股份	9,882.14	3.25
8	000661	长春高新	9,378.68	3.08
9	002269	美邦服饰	8,627.85	2.83
10	600079	人福医药	8,011.27	2.63

数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

从行业分布上来看，2010年三季报显示，制造业是广发聚瑞股票基金配置最多的行业，占其基金净值比例的48.45%；其次为医药生物制品业，占其基金净值比例22.95%；第三名为建筑业，占其基金净值比例的15.18%。结合该基金三季报可以看出，该基金三季度重点持有医药、软件、能源设备、食品饮料、商业、节能减排等行业个股，行业集中度较高。

图表 21 2010年上半年广发聚瑞股票基金的股票资产行业分布及变动
(数据日期：2010年09月30日)

行业	行业市值(万元)	占净值比例(%)
制造业	147,495.23	48.45
医药、生物制品	69,852.46	22.95
建筑业	46,200.85	15.18
食品、饮料	44,371.02	14.58
信息技术业	37,781.93	12.41
批发和零售贸易	29,280.88	9.62
机械、设备、仪表	13,258.15	4.36
综合类	13,041.34	4.28
纺织、服装、皮毛	11,707.85	3.85
社会服务业	9,378.18	3.08
电子	8,302.85	2.73
采掘业	0.005	0.00
传播与文化产业	0.003	0.00
造纸、印刷	2.888	0.00

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

推荐理由 1: 投研团队能力突出, 个股选择精准

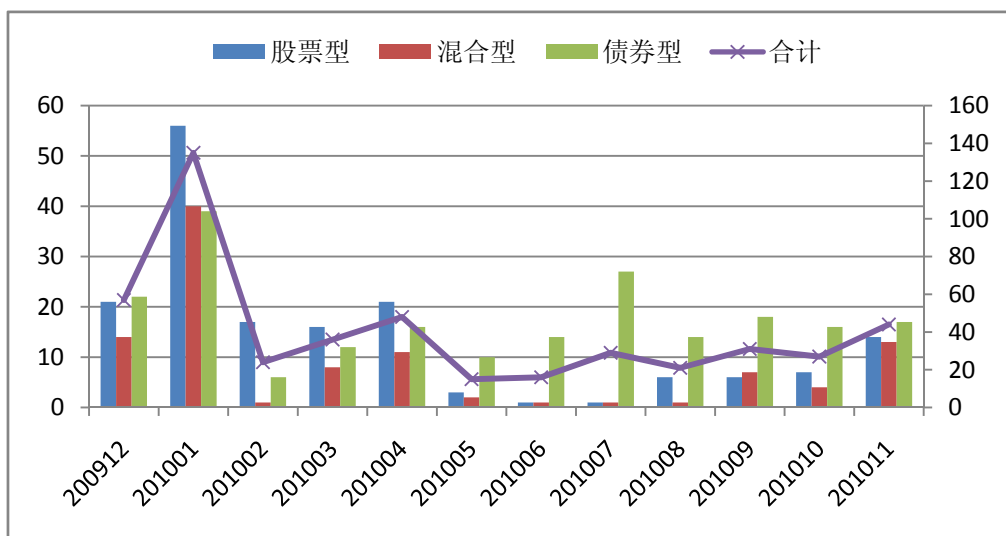
11 月份 A 股市场突遭暴跌, 市场走势不明, 盘中个股均损失惨重。受此影响, 偏股型基金业绩不同程度缩水, 然而, 广发聚瑞股票基金却在如此低迷的行情中, 取得了同类基金排名第一的好成绩。如上所述, 其重仓个股在 11 月份均有出色表现, 为该基金取得出色业绩提供了保障, 尤其是中恒集团, 更是在 11 月份连拉 4 个涨停, 单月暴涨 61%, 可见其投研团队眼光独到, 选股能力超群。

推荐理由 2: 市场判断准确, 善于把握时机

广发聚瑞股票基金成立于 2009 年 6 月 16 日, 迄今刚 1 年有余即取得了同类基金排名第一的好成绩, 这与其对市场走势的准确判断不无关系。其基金季报显示, 未来在操作中对周期类股票和大金融类股票比较谨慎, 仍将在经济改善的过程中, 按经济复苏力度和企业改善程度来布局投资组合。投资重点仍是医药、商业、食品、软件、部分机械与化工子行业等稳定成长类股票, 从 11 月份该基金整体业绩表现来看, 其对市场的判断极为准确。依托该基金准确的市场把握能力, 未来业绩持续增长不难实现。

5 基金分红

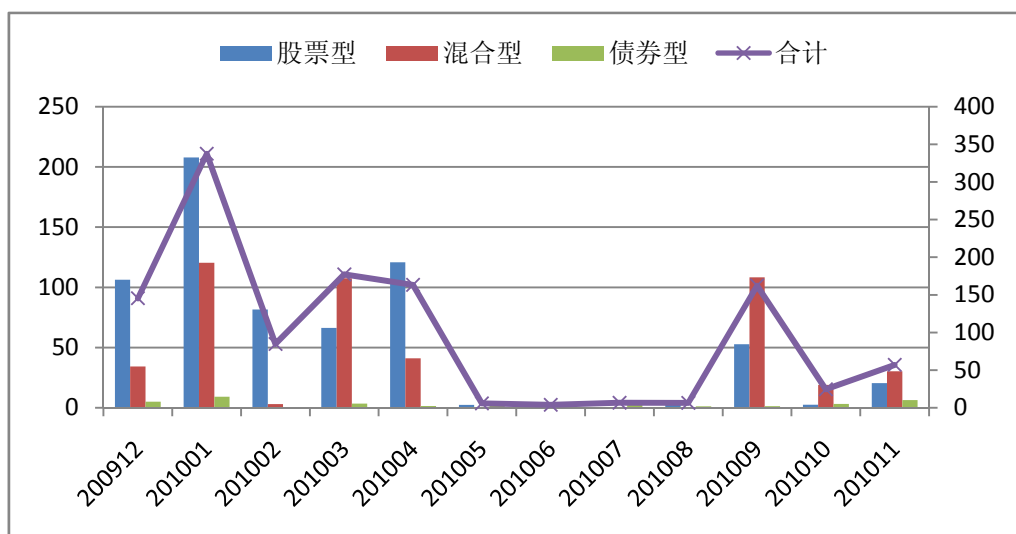
2010年11月,共有44只开放式基金(不包括货币型基金)进行了分红,较10月份增加了17只,分红基金只数有所增加。其中股票型基金14只,混合型基金13只,债券型基金17只,各类型基金分红数量均有所增加。



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12月~2010年11月基金每月累计分红只数

受本月分红基金数量大增的影响,从基金分红累计金额来看,2010年11月份的分红总金额为57.01亿元,较10月份大幅增加32.44亿元。

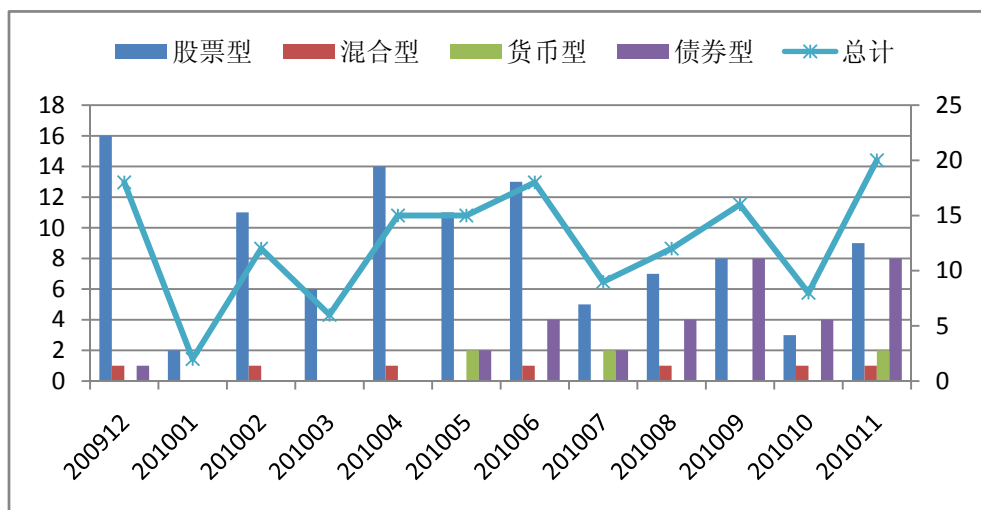


数据来源:巨灵财经,由金融界网站-金融产品研究中心整理

图表 23 2009年12月~2010年11月各类型基金分红金额

6 基金发行

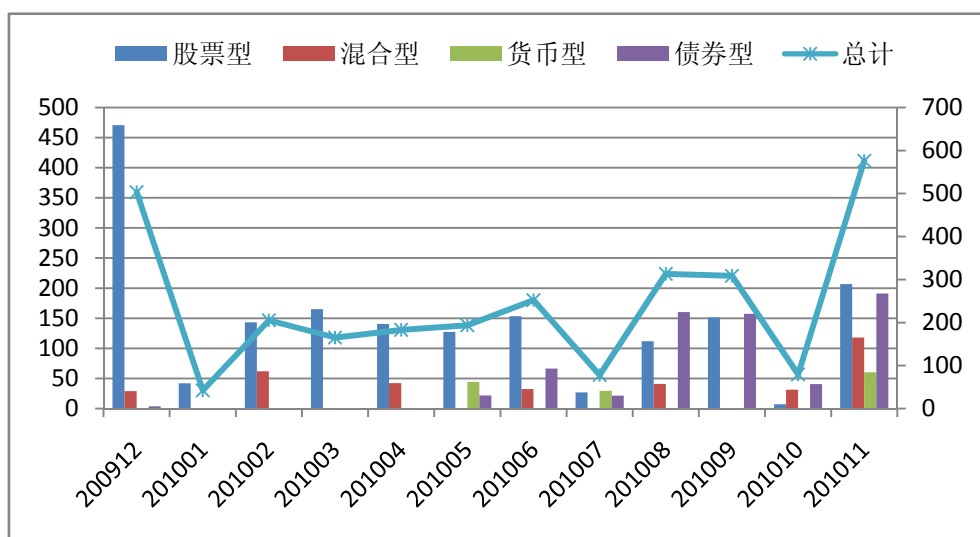
2010年11月共成立基金20只,较10月份大幅增加12只,其中股票型基金成立9只,混合型基金成立1只,债券型基金成立8只,货币型基金成立2只。



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24 2009年12月~2010年11月各类型基金成立只数

从基金募集规模来看,2010年11月开放式基金共募集576.21亿元,较10月份大幅增加496.96亿元。其中股票型基金募集206.75亿元,混合型基金募集118.13亿元,债券型基金募集191.01亿元,货币型基金募集60.32亿元。



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25 2009年12月~2010年11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。

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

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