

# 2011年基金月度分析报告

## （第2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：2011年02月11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：国投瑞银融华债券.....       | 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.....                | 21 |
| 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  | 2011年1月A股市场走势              | 3  |
| 图表 2  | 2011年1月各行业指数涨跌幅            | 4  |
| 图表 3  | 2010年12月、2011年1月各种债券发行量    | 4  |
| 图表 4  | 2010年12月和2011年1月债券发行量      | 5  |
| 图表 5  | 2011年1月中债综合指数（净价）表现        | 6  |
| 图表 6  | 2011年1月国债、金融债和企业债总指数（净价）表现 | 6  |
| 图表 7  | 2011年1月A股指数与各类基金指数的涨跌幅     | 8  |
| 图表 8  | 2011年1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        | 9  |
| 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 | 国投瑞银融华债券基金产品简介             | 18 |
| 图表 16 | 基金经理简介                     | 19 |
| 图表 17 | 国投瑞银融华债券基金收益情况             | 19 |
| 图表 18 | 国投瑞银融华债券基金与基金业绩比较基准的对比     | 20 |
| 图表 19 | 2010年第四季度国投瑞银融华债券基金资产分布    | 20 |
| 图表 20 | 2010年第四季度国投瑞银融华债券基金前五大重仓债券 | 21 |
| 图表 21 | 2010年第四季度国投瑞银融华债券基金前十大重仓股  | 21 |
| 图表 22 | 2010年2月~2011年1月基金每月累计分红只数  | 23 |
| 图表 23 | 2010年2月~2011年1月各类型基金分红金额   | 23 |
| 图表 24 | 2010年2月~2011年1月各类型基金成立只数   | 24 |
| 图表 25 | 2010年2月~2011年1月各类型基金募集规模   | 24 |

## 摘要

2011年1月份，由于CPI持续高企，且春节假期临近，A股市场始终处于震荡探底格局，直到月底才出现反弹，给了投资者持股过节的信心。1月份上证综指开于2808.077点，收于2790.694点，期间最高2852.648点（1月4日），最低2677.432点（1月25日），当月下跌0.62%；深证成指开于12458.552点，收于11994.684点，期间最高12714.514点（1月4日），最低11446.372点（1月25日），当月下跌3.72%；沪深300指数开于3128.26点，收于3076.51点，期间最高3189.68点（1月4日），最低2938.65点（1月25日），当月下跌1.65%。

2011年1月，市场共发行了105只债券，较2010年12月份增加10只，总发行量为3317.99亿元，比2010年12月份增加34.54亿元。从债券类型来看，本月发行的债券中，仍以金融债券发行量最大，共发行1528.60亿元，占债券总发行量的46.07%，相比上月增加了273.00亿元；短期融资券发行数量最多，共发行45只。

基金市场，受股市探底影响，基金指数本月也是以跌为主，其中上证基金指数下跌0.55%，深市基金指数上涨1.58%，深市基金表现继续强于沪市。开放式基金中，债券型基金抗跌性较强，中证债券型基金指数跌幅较小，下跌1.07%；股票型基金和混合型基金均大幅下跌，其中中证股票型基金指数下跌4.56%；中证混合型基金指数下跌4.82%。其他类型基金中，中证货币基金指数表现最好，上涨0.25%；其次为晨星中国封闭式基金指数，微涨0.03%；中证QDII基金指数表现最差，下跌0.44%。

基金投资策略：偏股型基金：保持合理配置比例，预防风险；债券型基金：加息预期浓厚，短期不利债市；封闭基金：创新型封基风险较大。

基金推荐：国投瑞银融华债券

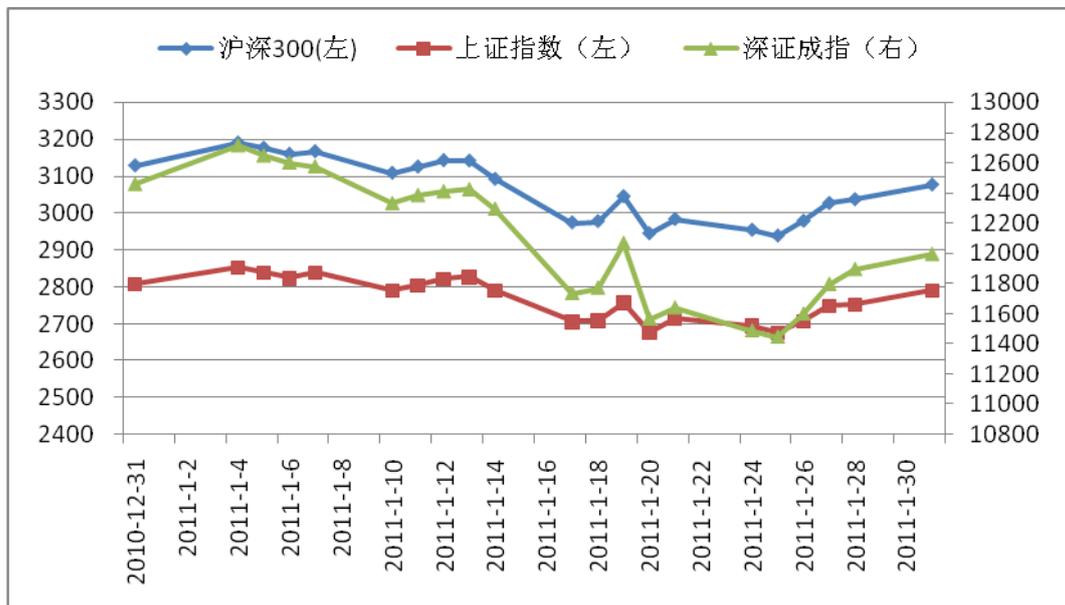
基金分红，2011年1月，由于岁末年初，分红基金数量激增，共有149只开放式基金（不包括货币型基金）进行了分红，较2010年12月份大幅增加了57只。其中股票型基金66只，混合型基金43只，债券型基金40只，股票型基金分红数量终于超过债券型基金。

基金发行，2011 年 1 月共成立基金 16 只，较 2010 年 12 月份减少 10 只，其中股票型基金成立 10 只，混合型基金成立 3 只，债券型基金成立 1 只。从基金募集规模来看，2011 年 1 月开放式基金共募集 248.90 亿元，较 2010 年 12 月份减少 234.79 亿元。其中股票型基金募集 123.02 亿元，混合型基金募集 78.48 亿元，债券型基金募集 18.95 亿元，货币型基金募集 28.45 亿元。

# 1 市场回顾

## 1.1 股票市场

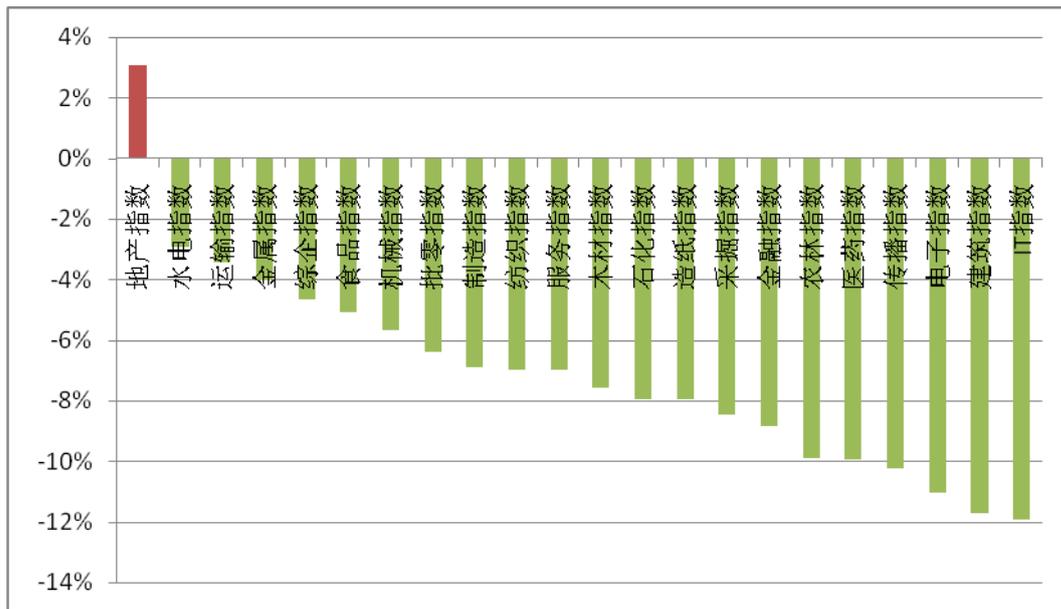
2011年1月份，由于CPI持续高企，且春节假期临近，A股市场始终处于震荡探底格局，直到月底才出现反弹，给了投资者持股过节的信心。1月份上证综指开于2808.077点，收于2790.694点，期间最高2852.648点（1月4日），最低2677.432点（1月25日），当月下跌0.62%；深证成指开于12458.552点，收于11994.684点，期间最高12714.514点（1月4日），最低11446.372点（1月25日），当月下跌3.72%；沪深300指数开于3128.26点，收于3076.51点，期间最高3189.68点（1月4日），最低2938.65点（1月25日），当月下跌1.65%。



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 2011年1月A股市场走势

行业指数方面来看，受A股整体下跌影响，除地产指数外其他各行业指数均为下跌。其中跌幅最大的是IT指数，下跌11.94%；其次为建筑指数，下跌11.73%；跌幅第三名为电子指数，下跌11.03%。综合来看，各指数跌幅均较大，市场处于深度调整阶段。



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 2011 年 1 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

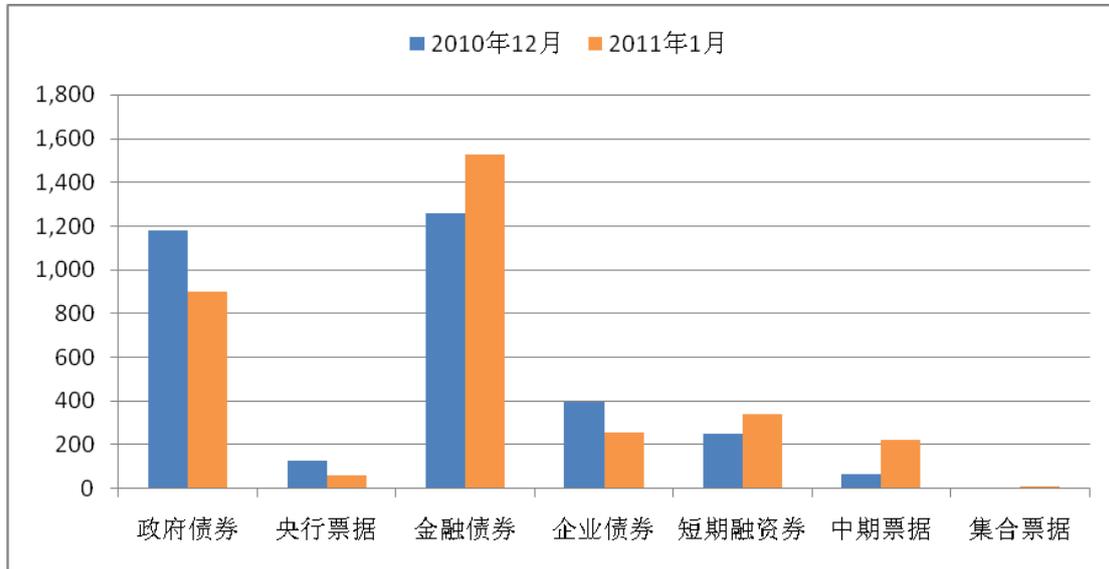
2011 年 1 月，市场共发行了 105 只债券，较 2010 年 12 月份增加 10 只，总发行量为 3317.99 亿元，比 2010 年 12 月份增加 34.54 亿元。从债券类型来看，本月发行的债券中，仍以金融债券发行量最大，共发行 1528.60 亿元，占债券总发行量的 46.07%，相比上月增加了 273.00 亿元；短期融资券发行数量最多，共发行 45 只。

图表 3 2010 年 12 月、2011 年 1 月各种债券发行量

| 债券类型   | 2010 年 12 月 |          | 2011 年 1 月 |          |
|--------|-------------|----------|------------|----------|
|        | 次数          | 发行量 (亿元) | 次数         | 发行量 (亿元) |
| 政府债券   | 5           | 1,176.80 | 3          | 900.00   |
| 央行票据   | 9           | 130.00   | 4          | 60.00    |
| 金融债券   | 12          | 1,255.60 | 10         | 1,528.60 |
| 企业债券   | 34          | 398.40   | 21         | 254.50   |
| 短期融资券  | 24          | 250.50   | 45         | 342.50   |
| 资产支持债券 | 0           | 0        | 0          | 0        |
| 中期票据   | 8           | 68.00    | 19         | 223.00   |
| 集合票据   | 3           | 4.15     | 3          | 9.39     |
| 外国债券   | 0           | 0        | 0          | 0        |

|      |    |          |     |          |
|------|----|----------|-----|----------|
| 其他债券 | 0  | 0        | 0   | 0        |
| 总计   | 95 | 3,283.45 | 105 | 3,317.99 |

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

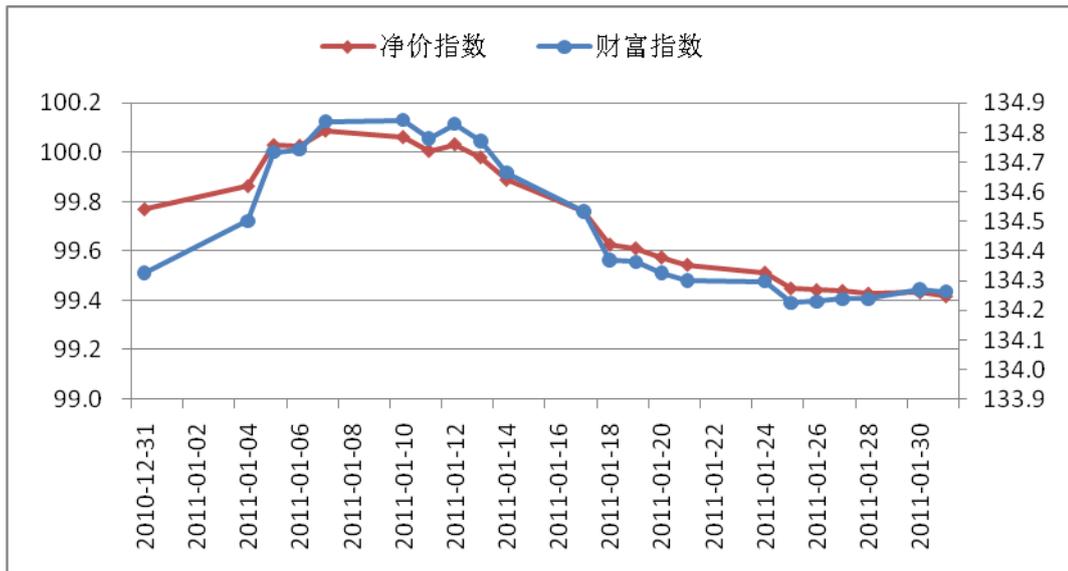


数据来源：中国债券信息网，由金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 4 2010 年 12 月和 2011 年 1 月债券发行量

## 1.2.2 债券价格走势

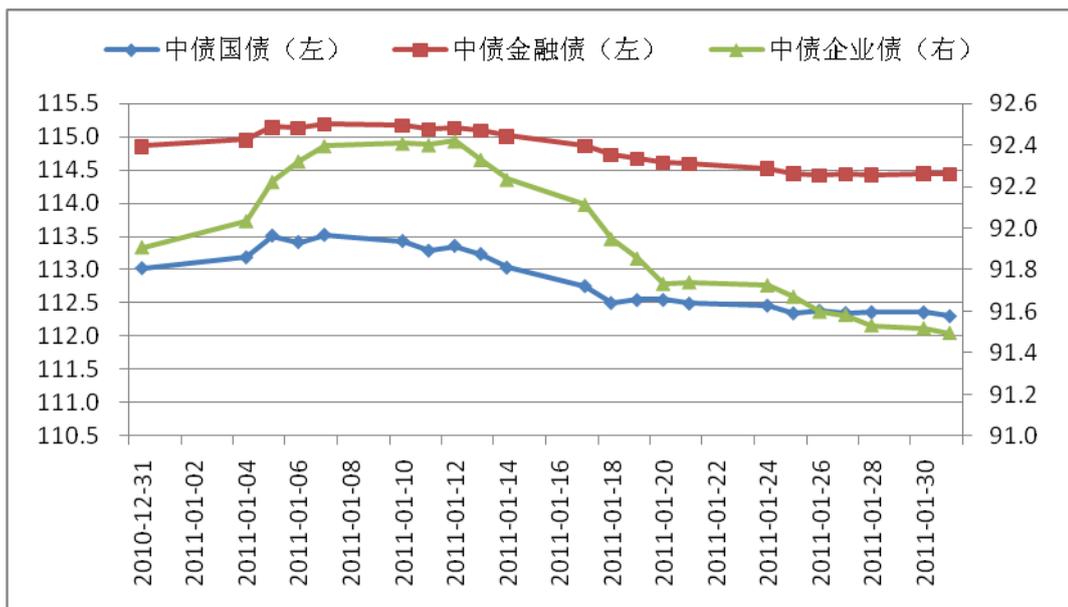
2011 年 1 月份，受加息预期增强影响，中债综合指数再次出现小幅下跌。中债综合指数财富指数从上月末的 134.326 点下跌至本月末的 134.2623 点，微跌 0.0637 点，期间最高 134.8372 点，最低 134.2256 点；净价指数本月也是下行趋势，从上月末的 99.7696 点下跌到本月末的 99.4191 点，下跌 0.3505 点，期间最高 100.0867 点，最低 99.4191 点。



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 2011 年 1 月中债综合指数（净价）表现

2011 年 1 月，中债-国债指数、中债-金融债指数、中债-企业债指数也是下跌走势，其中中债-国债指数从上月末的 113.0278 点下跌到本月末的 112.3011 点，下跌 0.7267 点，跌幅 0.64%。中债-金融债指数从上月末的 114.8572 点下跌到本月末的 114.4379 点，下跌 0.4193 点，跌幅 0.37%。中债-企业债指数从上月末的 91.9088 点下跌到本月末的 91.4952 点，下跌 0.4136 点，跌幅 0.45%。



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 2011 年 1 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：保持合理配置比例，预防风险

1 月份以来，A 股市场剧烈震荡，相应的偏股型基金业绩受到极大影响，部分去年表现优异的基金，由于对市场变化应对不足，1 月份收益告负。而随着 CPI 的持续高企，政策紧缩预期进一步加大，市场未来一段时间仍将维持震荡趋势。此时，投资者在基金的选择上，需要控制好偏股型基金在资产组合中的比例，预防风险，可以重点关注以产业结构调整、十二五规划背景下消费、新兴产业等行业个股为主要投资对象的基金。同时，由于混合型基金的法定最低仓位一般为 40%，而股票型基金的法定最低仓位为 60%，在预期风险加大的情况下，混合型基金在仓位控制上相对比较灵活，投资者在选择时可以予以关注。

### 2、债券型基金：加息预期浓厚，短期不利债市

2 月 8 日中国人民银行宣布，从 2 月 9 日起上调人民币存贷款基准利率 0.25 个百分点，其他各档次存贷款基准利率相应调整，此番加息是央行 2010 年来第三次加息，短期来看利空债市。同时，1 月宏观经济数据即将公布，市场普遍预计 CPI 数据将超过 5%，央行再度加息预期依然强烈。受加息预期持续浓厚的影响，债市未来走势不容乐观，债券型基金必将受此影响收益缩水，投资者在选购时需综合考量。

### 3、封闭基金：创新型封基风险较大

1 月份以来，创新型封基的高杠杆部分出现下跌，前期表现强劲的银华锐进 1 月份迅速跌落至同类基金的尾部，这主要是由于该基金前期和同类基金相比溢价率较高，随着同类产品的增多，其溢价率开始回落。而其他前期上涨迅速的杠杆型封基也存在同样的风险，建议风险承受能力不高的投资者暂时回避风险，选择其他基金进行投资。

### 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 8 月 1 日之前，且在 2011 年 1 月 31 日没有退市的基金。统计期间是 2009 年 2 月 1 日~2011 年 1 月 31 日，共 24 个月。满足条件的基金一共 611 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 211 只股票基金（不包括指数基金和 QDII 基金）、131 只债券型基金、144 只混合型基金、72 只指数型基金、17 只 QDII 基金、36 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 11 月 1 日~2011 年 1 月 31 日、2010 年 8 月 1 日~2011 年 1 月 31 日、2010 年 2 月 1 日~2011 年 1 月 31 日、2009 年 2 月 1 日~2011 年 1 月 31 日。

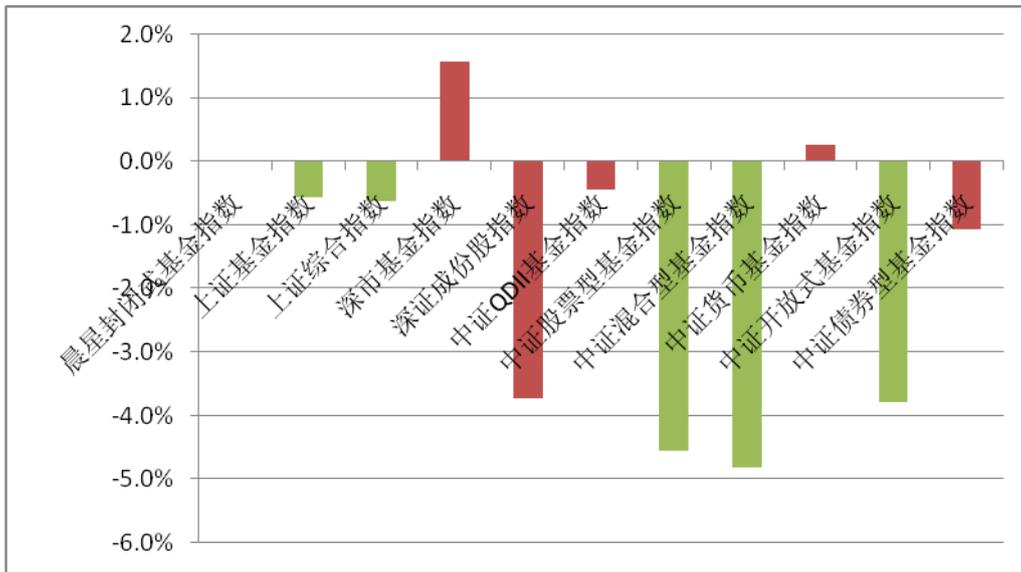
各类型基金收益率综合排名的方法是：分别对近 3、6、12、24 个月的对数收益率赋予权重，时间距今越近，权重越大，然后进行加权求和，将该和值进行排名，就可以得出排名次序，具体方法见附录 II。在本报告中，开放式股票型基金、债券基金、混合基金、指数基金的排名取前 30 名展示在表格中，其余类型基金排名全部展示在表格中。

2011 年 1 月，由于年关将至，股市一直维持低迷走势，市场人心涣散。其中上证综合指数下跌 0.62%，深证成份股指数下跌 3.72%。受股市探底影响，基金指数本月也是以跌为主，其中上证基金指数下跌 0.55%，深市基金指数上涨 1.58%，深市基金表现继续强于沪市。开放式基金中，债券型基金抗跌性较强，中证债券型基金指数跌幅较小，下跌 1.07%；股票型基金和混合型基金均大幅下跌，其中中证股票型基金指数下跌 4.56%；中证混合型基金指数下跌 4.82%。其他类型基金中，中证货币基金指数表现最好，上涨 0.25%；其次为晨星中国封闭式基金指数，微涨 0.03%；中证 QDII 基金指数表现最差，下跌 0.44%。

图表 7 2011 年 1 月 A 股指数与各类基金指数的涨跌幅

|           |        |              |        |
|-----------|--------|--------------|--------|
| 上证综合指数    | -0.62% | 中证债券型基金指数    | -1.07% |
| 深证成份股指数   | -3.72% | 中证混合型基金指数    | -4.82% |
| 上证基金指数    | -0.55% | 中证货币基金指数     | 0.25%  |
| 深市基金指数    | 1.58%  | 中证 QDII 基金指数 | -0.44% |
| 中证股票型基金指数 | -4.56% | 晨星中国封闭式基金指数  | 0.03%  |

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 8 2011年1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2011年1月31日，共有211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。2011年1月，中证股票型基金指数大跌4.56%，其跌幅比大盘（上证综合指数）大3.94个百分点，股票型基金1月份表现不佳。

在收益能力排名中，前十名变化较大，南方隆元荣登榜首，华夏优势增长排名第2，华泰柏瑞价值增长位列第3，民生稳健成长排名垫底。入围前十的另外7只基金分别是泰达宏利红利先锋、国投瑞银融华债券、华商盛世成长、中海量化策略、农银策略、农银成长和银河行业优选。排名后十的另外9只基金分别是银华领先、万家精选、长信恒利、华商产业升级、融通内需驱动、工银瑞信大盘蓝筹、金元比联核心动力、华泰柏瑞量化先行、交银施罗德蓝筹。

在收益率单项排名中，南方隆元在近3个月的收益率排名中排名首位，国投瑞银融华债券和中海量化策略分别排名第2、第3位。在近6个月收益率排名中，华夏优势增长排名首位，泰达宏利红利先锋和南方隆元排名2、3。在近12个月收益率排名中，华商盛世成长排在首位，银河行业优选和泰达宏利红利先锋分别排名第2、第3。

图 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 |
|--------|------------|-----------|-----------|------------|------------|----------|----|
| 202007 | 南方隆元       | 7.65%     | 22.86%    | 13.16%     | 58.93%     | 425.58   | 1  |
| 000021 | 华夏优势增长     | 0.14%     | 24.16%    | 25.17%     | 67.88%     | 361.25   | 2  |
| 460005 | 华泰柏瑞价值增长   | 2.63%     | 18.41%    | 17.85%     | 73.96%     | 335.60   | 3  |
| 162212 | 泰达宏利红利先锋   | 1.39%     | 23.91%    | 25.78%     | —          | 327.27   | 4  |
| 290006 | 国投瑞银融华债券   | 4.13%     | 20.90%    | 19.32%     | —          | 326.58   | 5  |
| 630002 | 华商盛世成长     | -2.40%    | 18.33%    | 28.25%     | 123.83%    | 312.29   | 6  |
| 398041 | 中海量化策略     | 3.53%     | 19.02%    | 15.66%     | —          | 288.38   | 7  |
| 660004 | 农银策略       | 1.63%     | 18.98%    | 19.17%     | —          | 269.18   | 8  |
| 660001 | 农银成长       | 0.21%     | 14.69%    | 16.06%     | 75.74%     | 258.76   | 9  |
| 519670 | 银河行业优选     | -0.60%    | 18.47%    | 26.10%     | —          | 251.38   | 10 |
| 210003 | 金鹰行业优势     | 1.19%     | 17.29%    | 17.97%     | —          | 243.84   | 11 |
| 260112 | 景顺长城能源基建   | -2.09%    | 20.55%    | 23.23%     | —          | 232.59   | 12 |
| 270021 | 广发聚瑞股票     | 0.27%     | 18.31%    | 13.62%     | —          | 220.45   | 13 |
| 450004 | 富兰克林国海深化价值 | -0.33%    | 14.17%    | 7.47%      | 67.14%     | 207.02   | 14 |
| 270008 | 广发核心       | -2.35%    | 13.88%    | 14.43%     | 80.77%     | 204.87   | 15 |
| 260104 | 景顺长城内需增长   | -0.10%    | 13.31%    | 6.83%      | 65.23%     | 200.02   | 16 |
| 110011 | 易方达中小盘     | -4.28%    | 17.91%    | 13.45%     | 74.44%     | 196.79   | 17 |
| 420005 | 天弘周期策略     | -0.88%    | 15.55%    | 18.11%     | —          | 194.62   | 18 |
| 470008 | 汇添富策略回报    | -2.13%    | 17.28%    | 18.37%     | —          | 188.17   | 19 |
| 320007 | 诺安成长       | -0.28%    | 12.64%    | 17.95%     | —          | 179.90   | 20 |
| 530006 | 建信精选       | -1.06%    | 9.94%     | 9.74%      | 70.99%     | 169.77   | 21 |
| 519039 | 长盛同德       | -2.96%    | 15.81%    | 7.46%      | 58.03%     | 169.07   | 22 |
| 450003 | 富兰克林国海潜力组合 | -0.32%    | 10.72%    | 3.76%      | 46.89%     | 149.10   | 23 |
| 610004 | 信达澳银中小盘    | -3.22%    | 14.20%    | 17.01%     | —          | 138.62   | 24 |
| 610001 | 信达澳银领先增长   | -2.18%    | 10.82%    | 7.45%      | 54.98%     | 138.50   | 25 |
| 260109 | 景顺长城内需增长贰号 | -0.13%    | 7.81%     | 4.05%      | 58.60%     | 136.24   | 26 |
| 570005 | 诺德成长优势     | -4.03%    | 18.66%    | 10.36%     | —          | 136.10   | 27 |
| 040001 | 华安创新       | -2.20%    | 11.70%    | 7.83%      | 35.74%     | 133.11   | 28 |
| 660005 | 农银中小盘      | -1.10%    | 16.94%    | —          | —          | 131.41   | 29 |
| 540006 | 汇丰晋信大盘     | -0.20%    | 9.15%     | 10.10%     | —          | 121.68   | 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 2011 年 1 月 31 日，共有 131 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。2011 年 1 月，中证债券型基金指数下跌 1.07%，同期中债综合指数下跌

0.35%，债券基金本月表现也不理想。

在收益能力排名中，长盛积极配置本月位居榜首，易方达增强回报 A 和易方达增强回报 B 分别位列第 2 和第 3 位，而华宝兴业增强收益 B 则排名垫底。入围前十的另外 7 只基金分别是申万巴黎添益宝 A、建信稳定增利、光大保德信增利 A、申万巴黎添益宝 B、光大保德信增利 C、国联安德盛增利 A 和国联安德盛增利 B。排名后十的另外 9 只基金分别是华泰柏瑞增利 B、华宝兴业增强收益 A、华泰柏瑞增利 A、博时宏观回报 C、博时宏观回报 A/B、信诚三得益 B、汇丰晋信平稳增利、天治稳健双盈和信诚三得益 A。

在收益率单项排名中，易方达增强回报 A 在近 3 个月的收益率排名中位居第一，光大保德信增利 A 和光大保德信增利 C 位列二三；在近 6 个月和近 12 个月的收益率排名中，长盛积极配置均位居第一，长期收益表现稳定。

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       | -1.06%    | 10.73%    | 15.43%     | 23.59%     | 163.52 | 1  |
| 110017 | 易方达增强回报 A    | 0.92%     | 7.08%     | 11.35%     | 20.42%     | 147.03 | 2  |
| 110018 | 易方达增强回报 B    | 0.78%     | 6.91%     | 11.02%     | 19.60%     | 140.98 | 3  |
| 310378 | 申万巴黎添益宝 A    | 0.53%     | 5.90%     | 11.13%     | 14.80%     | 123.77 | 4  |
| 530008 | 建信稳定增利       | 0.68%     | 5.82%     | 9.13%      | 19.23%     | 121.96 | 5  |
| 360008 | 光大保德信增利 A    | 0.89%     | 6.09%     | 9.05%      | 11.85%     | 120.74 | 6  |
| 310379 | 申万巴黎添益宝 B    | 0.44%     | 5.65%     | 10.79%     | 14.00%     | 117.98 | 7  |
| 360009 | 光大保德信增利 C    | 0.81%     | 5.94%     | 8.60%      | 11.07%     | 115.49 | 8  |
| 253020 | 国联安德盛增利 A    | 0.08%     | 6.33%     | 11.91%     | —          | 108.36 | 9  |
| 253021 | 国联安德盛增利 B    | -0.08%    | 6.00%     | 11.50%     | —          | 100.97 | 10 |
| 660002 | 农银增利 A       | -0.84%    | 6.35%     | 10.60%     | 12.88%     | 100.66 | 11 |
| 090008 | 大成强化收益债券     | 0.42%     | 5.21%     | 6.64%      | 16.06%     | 99.34  | 12 |
| 040009 | 华安稳定收益 A     | 0.01%     | 5.38%     | 8.30%      | 12.91%     | 97.40  | 13 |
| 070015 | 嘉实多元 A       | 0.64%     | 3.56%     | 8.21%      | 19.58%     | 97.23  | 14 |
| 040010 | 华安稳定收益 B     | 0.00%     | 5.27%     | 7.97%      | 12.04%     | 94.19  | 15 |
| 110008 | 易方达稳健收益 B    | 0.57%     | 3.85%     | 8.42%      | 13.70%     | 94.12  | 16 |
| 070016 | 嘉实多元 B       | 0.49%     | 3.41%     | 7.91%      | 18.85%     | 91.38  | 17 |
| 110007 | 易方达稳健收益 A    | 0.51%     | 3.74%     | 8.18%      | 13.15%     | 90.68  | 18 |
| 485105 | 工银瑞信增强收益 A 类 | 0.47%     | 3.58%     | 8.00%      | 11.94%     | 86.61  | 19 |
| 320004 | 诺安优化债券       | -0.36%    | 4.05%     | 9.89%      | 14.32%     | 86.39  | 20 |
| 020002 | 国泰金龙债券 A 类   | 0.62%     | 4.27%     | 5.77%      | 9.57%      | 84.31  | 21 |

|        |             |        |       |        |        |       |    |
|--------|-------------|--------|-------|--------|--------|-------|----|
| 121009 | 国投瑞银稳定增利    | -0.39% | 4.91% | 7.57%  | 12.98% | 83.52 | 22 |
| 410004 | 华富收益增强 A    | -0.82% | 3.66% | 9.82%  | 22.13% | 81.81 | 23 |
| 100035 | 富国优化增强 A/B  | -1.76% | 6.90% | 11.82% | —      | 81.39 | 24 |
| 485005 | 工银瑞信增强收益 B类 | 0.39%  | 3.40% | 7.62%  | 11.11% | 81.20 | 25 |
| 020012 | 国泰金龙债券 C类   | 0.55%  | 4.15% | 5.44%  | 8.83%  | 80.12 | 26 |
| 410005 | 华富收益增强 B    | -0.92% | 3.49% | 9.48%  | 21.25% | 76.31 | 27 |
| 100037 | 富国优化增强 C    | -1.86% | 6.64% | 11.36% | —      | 75.58 | 28 |
| 163806 | 中银增利        | 0.00%  | 2.58% | 8.47%  | 14.73% | 73.78 | 29 |
| 217008 | 招商安本增利      | -1.21% | 4.11% | 8.70%  | 16.35% | 69.58 | 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 2011 年 1 月 31 日，共有 144 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。2011 年 1 月，中证混合型基金指数大跌 4.82%，同期上证综合指数下跌 0.62%，混合型基金 1 月份表现也很差。

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；国联安德盛安心成长继续排名垫底。入围前十的另外 7 只基金分别是南方恒元保本、国投瑞银稳健增长、泰达宏利品质、富国天成红利、鹏华行业成长、长城景气行业龙头和中邮核心优势。排名后十的另外 9 只基金分别是益民红利成长、华富价值增长混合、万家和谐增长、金元比联成长动力、民生蓝筹、银华保本增值、博时策略、万家双引擎和华夏稳增。

从不同期限的表现情况来看，在近 3 个月的收益率排名中，国投瑞银稳健增长排名第一，长城景气行业龙头和南方恒元保本分列二三；在近 6 个月的收益率排名中，华夏策略精选排名第一，华富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，华夏大盘精选和华商动态阿尔法分列二三。

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 | 2.28%     | 23.82%    | 28.35%     | 118.99%    | 433.73 | 1  |
| 000011 | 华夏大盘精选 | 1.74%     | 20.24%    | 23.20%     | 122.06%    | 380.51 | 2  |
| 410006 | 华富策略精选 | 1.00%     | 23.23%    | 9.93%      | 21.70%     | 278.88 | 3  |

|        |           |        |        |        |        |        |    |
|--------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|----|
| 202211 | 南方恒元保本    | 2.56%  | 15.99% | 15.57% | 26.63% | 272.39 | 4  |
| 121006 | 国投瑞银稳健增长  | 3.24%  | 12.19% | 12.27% | 63.11% | 266.47 | 5  |
| 162211 | 泰达宏利品质    | 1.48%  | 20.23% | 16.04% | —      | 265.50 | 6  |
| 100029 | 富国天成红利    | -0.27% | 13.51% | 16.30% | 78.05% | 242.94 | 7  |
| 206001 | 鹏华行业成长    | -0.85% | 15.58% | 14.57% | 61.72% | 233.70 | 8  |
| 200011 | 长城景气行业龙头  | 2.60%  | 15.29% | 10.97% | —      | 224.76 | 9  |
| 590003 | 中邮核心优势    | -0.33% | 16.88% | 11.68% | —      | 191.18 | 10 |
| 340008 | 兴全有机增长    | -0.84% | 16.84% | 13.81% | —      | 190.26 | 11 |
| 290005 | 泰信优势增长    | 0.00%  | 12.01% | 9.06%  | 37.23% | 179.68 | 12 |
| 660003 | 农银双利      | -1.33% | 15.58% | 15.64% | —      | 178.21 | 13 |
| 630005 | 华商动态阿尔法   | -3.29% | 17.49% | 20.75% | —      | 178.16 | 14 |
| 630001 | 华商领先企业    | -3.76% | 12.14% | 15.93% | 73.66% | 166.50 | 15 |
| 360011 | 光大保德信动态优选 | -2.96% | 16.88% | 17.25% | —      | 166.32 | 16 |
| 519011 | 海富通精选混合   | -0.54% | 10.91% | 9.65%  | 36.15% | 162.38 | 17 |
| 398031 | 中海蓝筹      | -0.34% | 11.06% | 7.43%  | 37.62% | 159.59 | 18 |
| 320006 | 诺安灵活配置    | -1.59% | 8.93%  | 10.73% | 72.75% | 156.58 | 19 |
| 210002 | 金鹰红利      | -2.31% | 12.48% | 9.62%  | 48.77% | 154.59 | 20 |
| 100016 | 富国天源平衡    | 0.85%  | 8.12%  | 8.26%  | 22.94% | 145.29 | 21 |
| 560003 | 益民创新优势    | -2.42% | 13.01% | 6.26%  | 49.20% | 144.20 | 22 |
| 070006 | 嘉实服务增值    | -4.21% | 10.51% | 15.48% | 75.32% | 143.82 | 23 |
| 040015 | 华安动态灵活配置  | -0.20% | 13.71% | 5.48%  | —      | 142.79 | 24 |
| 540003 | 汇丰晋信动态策略  | -2.97% | 10.41% | 11.53% | 61.84% | 141.55 | 25 |
| 202202 | 南方避险增值    | 1.78%  | 7.45%  | 5.83%  | 13.60% | 136.93 | 26 |
| 80002  | 长盛创新先锋    | -3.17% | 10.97% | 10.49% | 54.47% | 133.82 | 27 |
| 217009 | 招商核心价值    | -1.94% | 14.31% | 1.22%  | 35.97% | 132.81 | 28 |
| 070002 | 嘉实理财增长    | -4.04% | 9.18%  | 16.22% | 63.45% | 130.42 | 29 |
| 519015 | 海富通精选贰号混合 | -0.76% | 8.89%  | 6.55%  | 25.88% | 120.33 | 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2011年1月31日，共有开放式指数型基金72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，国联安双禧A排名首位，位列第2和第3位的分别是银华稳进和华夏中小板股票ETF，而国投沪深300金融地产指数（LOF）则排名垫底。入围前十的另外7只基金分别是富国天鼎、易方达上证中盘ETF、易方达上证中盘ETF联接、易方达深证100ETF、融通深证100指数、嘉实沪深300指数（LOF）和博时沪深300。排名后十的另外9只基金

分别是嘉实基本面 50 指数（LOF）、国联安双禧 B、银河沪深 300 价值、博时超大 ETF、华宝兴业上证 180 价值 ETF、银华锐进、博时超大 ETF 联接、华宝兴业上证 180 价值 ETF 联接和华夏上证 50ETF。

从不同期限来看，在近 3 个月收益率的排名中，国联安双禧 A 排名首位，银华稳进和万家上证 180 指数分别位居第 2 和第 3；在近 6 个月收益率排名中，易方达上证中盘 ETF 排名首位，银华锐进和易方达上证中盘 ETF 联接分别位居第 2 和第 3；在近 12 个月收益率排名中，华夏中小板股票 ETF 排名首位，南方中证 500（LOF）和广发中证 500（LOF）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 |
|--------|-------------------|-----------|-----------|------------|------------|--------|----|
| 150012 | 国联安双禧 A           | 1.45%     | 2.85%     | —          | —          | 51.64  | 1  |
| 150018 | 银华稳进              | 1.37%     | 2.67%     | —          | —          | 48.43  | 2  |
| 159902 | 华夏中小板股票 ETF       | -10.35%   | 11.74%    | 13.22%     | 100.81%    | 47.46  | 3  |
| 100032 | 富国天鼎              | -4.36%    | 7.85%     | -0.97%     | 53.59%     | 37.99  | 4  |
| 510130 | 易方达上证中盘 ETF       | -5.79%    | 15.36%    | —          | —          | 35.39  | 5  |
| 110021 | 易方达上证中盘 ETF 联接    | -5.44%    | 13.47%    | —          | —          | 25.91  | 6  |
| 159901 | 易方达深证 100ETF      | -9.57%    | 11.77%    | 2.09%      | 74.85%     | 3.54   | 7  |
| 161604 | 融通深证 100 指数       | -5.01%    | 4.98%     | 0.77%      | 30.78%     | -9.21  | 8  |
| 160706 | 嘉实沪深 300 指数 (LOF) | -2.72%    | 1.84%     | -1.00%     | 11.12%     | -22.62 | 9  |
| 050002 | 博时沪深 300          | -2.73%    | 1.77%     | -1.13%     | 10.45%     | -24.64 | 10 |
| 200002 | 长城久泰 300 指数       | -2.82%    | 1.61%     | -1.25%     | 11.03%     | -27.66 | 11 |
| 519180 | 万家上证 180 指数       | -2.06%    | 0.81%     | -1.59%     | 6.38%      | -27.95 | 12 |
| 040002 | 华安中国 A 股指数        | -7.11%    | 6.75%     | -0.80%     | 42.31%     | -29.07 | 13 |
| 519300 | 大成沪深 300 指数       | -3.76%    | 2.25%     | -1.84%     | 16.63%     | -35.49 | 14 |
| 160119 | 南方中证 500 (LOF)    | -8.22%    | 8.67%     | 4.61%      | —          | -47.39 | 15 |
| 110019 | 易方达深证 100ETF 联接   | -9.32%    | 11.59%    | 2.14%      | —          | -52.71 | 16 |
| 162711 | 广发中证 500 (LOF)    | -8.65%    | 8.94%     | 4.60%      | —          | -53.12 | 17 |
| 090010 | 大成中证红利            | -7.01%    | 7.10%     | —          | —          | -58.14 | 18 |
| 202017 | 南方深证成份 ETF 联接     | -9.06%    | 11.34%    | 0.12%      | —          | -58.50 | 19 |
| 450008 | 富兰克林国海沪深 300      | -7.79%    | 8.22%     | 0.48%      | —          | -60.59 | 20 |
| 270010 | 广发沪深 300 指数       | -8.02%    | 5.91%     | -3.63%     | 47.87%     | -61.58 | 21 |
| 110003 | 易方达 50 指数         | -3.08%    | -0.25%    | -2.98%     | 6.55%      | -61.95 | 22 |
| 519100 | 长盛中证 100 指数       | -4.90%    | 2.15%     | -4.46%     | 20.59%     | -64.71 | 23 |
| 160616 | 鹏华中证 500 (LOF)    | -8.45%    | 9.05%     | —          | —          | -67.54 | 24 |

|        |                |        |       |        |        |         |    |
|--------|----------------|--------|-------|--------|--------|---------|----|
| 150009 | 国投瑞和远见         | -6.06% | 6.15% | -4.19% | ---    | -67.62  | 25 |
| 020011 | 国泰沪深300        | -8.78% | 6.13% | -3.81% | 48.15% | -74.40  | 26 |
| 161607 | 融通巨潮100指数(LOF) | -4.31% | 0.42% | -3.62% | 10.30% | -76.40  | 27 |
| 163001 | 长信中证央企100(LOF) | -6.55% | 3.47% | ---    | ---    | -82.84  | 28 |
| 100038 | 富国沪深300        | -8.64% | 8.04% | -0.95% | ---    | -84.09  | 29 |
| 399001 | 中海上证50         | -6.97% | 2.00% | ---    | ---    | -104.26 | 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2011年1月31日，共有17只QDII基金满足基金合同满6个月且尚未退市的排名条件。2011年1月，中证QDII基金指数下跌0.44%，上证基金指数下跌0.55%，QDII基金本月表现稍强于基金整体行情。

在收益能力排名中，招商全球资源继续排名第一位，华夏全球精选位居第二，上投亚太优势降至第三。接下来的顺序排名是国泰纳斯达克100指数、工银瑞信全球配置、银华全球、交银环球、海富通中国海外股票、南方全球精选、长盛环球景气、汇添富亚洲澳洲优势精选、华宝海外中国、嘉实海外、易方达亚洲精选、工银瑞信全球精选、国投瑞银新兴市场、博时大中华亚太精选。

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

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 |
|--------|-------------|---------|---------|----------|----------|--------|----|
| 217015 | 招商全球资源      | 7.54%   | 22.65%  | ---      | ---      | 319.98 | 1  |
| 000041 | 华夏全球精选      | 1.23%   | 12.33%  | 18.84%   | 85.60%   | 272.16 | 2  |
| 377016 | 上投亚太优势      | -0.44%  | 13.83%  | 19.47%   | 96.22%   | 264.57 | 3  |
| 160213 | 国泰纳斯达克100指数 | 5.14%   | 14.61%  | ---      | ---      | 216.53 | 4  |
| 486001 | 工银瑞信全球配置    | -0.70%  | 10.16%  | 15.03%   | 92.40%   | 210.36 | 5  |
| 183001 | 银华全球        | 0.20%   | 9.51%   | 11.76%   | 46.12%   | 178.57 | 6  |
| 519696 | 交银环球        | -1.66%  | 10.98%  | 9.08%    | 72.89%   | 166.88 | 7  |
| 519601 | 海富通中国海外股票   | -1.89%  | 8.81%   | 7.58%    | 101.29%  | 154.35 | 8  |
| 202801 | 南方全球精选      | -1.46%  | 7.25%   | 9.14%    | 51.64%   | 123.72 | 9  |
| 080006 | 长盛环球景气      | 1.33%   | 6.47%   | ---      | ---      | 82.72  | 10 |

|        |             |        |       |       |        |        |    |
|--------|-------------|--------|-------|-------|--------|--------|----|
| 470888 | 汇添富亚洲澳洲优势精选 | -0.55% | 8.31% | —     | —      | 67.18  | 11 |
| 241001 | 华宝海外中国      | -4.64% | 5.93% | 7.72% | 61.33% | 56.96  | 12 |
| 070012 | 嘉实海外        | -3.59% | 2.60% | 7.53% | 72.94% | 51.62  | 13 |
| 118001 | 易方达亚洲精选     | -1.89% | 7.11% | 4.00% | —      | 50.13  | 14 |
| 486002 | 工银瑞信全球精选    | -2.63% | 3.40% | —     | —      | -13.49 | 15 |
| 161210 | 国投瑞银新兴市场    | -2.52% | 1.65% | —     | —      | -27.76 | 16 |
| 050015 | 博时大中华亚太精选   | -4.15% | 1.50% | —     | —      | -58.13 | 17 |

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 36 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。2011 年 1 月，上证指数下跌 0.62%，晨星中国封闭式基金指数微涨 0.03%，封闭式基金本月表现好于大盘。

在收益能力排名中，前三名分别是基金景福、大成优选和富国天丰；而国泰进取则排名垫底。入围前十的另外 7 只基金分别是基金开元、长盛同庆 A、基金丰和、国泰优先、基金同盛、基金普惠和基金通乾。排名后十的另外 9 只基金分别是国投瑞银瑞福进取、招商信用添利债券封闭、长盛同庆 B、基金汉兴、基金金鑫、基金兴和、建信优势、基金裕阳和基金普丰。

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长盛同庆 A；近 6 个月收益率排名第一的是国投瑞银瑞福进取；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 |
|--------|--------|-----------|-----------|------------|------------|--------|----|
| 184701 | 基金景福   | -1.78%    | 7.21%     | 9.29%      | 31.37%     | 103.21 | 1  |
| 150002 | 大成优选   | -6.92%    | 9.84%     | 15.40%     | 74.83%     | 88.43  | 2  |
| 161010 | 富国天丰   | -1.09%    | 3.59%     | 11.52%     | 21.34%     | 82.32  | 3  |
| 184688 | 基金开元   | 1.07%     | 3.68%     | 2.62%      | 9.09%      | 73.15  | 4  |
| 150006 | 长盛同庆 A | 1.39%     | 2.72%     | 5.48%      | —          | 71.98  | 5  |
| 184721 | 基金丰和   | -0.89%    | 3.51%     | 4.85%      | 13.26%     | 51.42  | 6  |
| 150010 | 国泰优先   | 1.34%     | 2.73%     | —          | —          | 48.62  | 7  |
| 184699 | 基金同盛   | -2.02%    | 5.18%     | 3.53%      | 17.21%     | 45.36  | 8  |
| 184689 | 基金普惠   | -1.12%    | 3.30%     | 3.20%      | 19.13%     | 44.13  | 9  |

|        |                |         |        |        |        |         |    |
|--------|----------------|---------|--------|--------|--------|---------|----|
| 500038 | 基金通乾           | -2.80%  | 3.53%  | 7.30%  | 29.19% | 42.23   | 10 |
| 500005 | 基金汉盛           | -1.20%  | 3.07%  | 2.43%  | 19.48% | 37.65   | 11 |
| 500056 | 基金科瑞           | -1.55%  | 2.78%  | 2.14%  | 14.37% | 23.09   | 12 |
| 121007 | 国投瑞银瑞福优先       | 0.00%   | 0.00%  | 0.00%  | 22.52% | 21.67   | 13 |
| 500002 | 基金泰和           | -1.45%  | 2.14%  | 3.08%  | 11.78% | 20.15   | 14 |
| 500001 | 基金金泰           | -1.80%  | 2.59%  | 2.58%  | 14.43% | 18.78   | 15 |
| 500009 | 基金安顺           | -1.60%  | 1.95%  | 1.99%  | 16.50% | 15.82   | 16 |
| 184722 | 基金久嘉           | -1.30%  | 1.86%  | 1.59%  | 9.83%  | 12.06   | 17 |
| 500058 | 基金银丰           | -2.04%  | 2.55%  | 0.55%  | 15.42% | 6.67    | 18 |
| 161813 | 银华信用债券封闭       | -1.24%  | 2.87%  | —      | —      | 5.95    | 19 |
| 184691 | 基金景宏           | -2.81%  | 2.75%  | 2.48%  | 17.01% | 4.53    | 20 |
| 184698 | 基金天元           | -1.40%  | 1.47%  | 0.57%  | 11.24% | 3.73    | 21 |
| 184728 | 基金鸿阳           | -1.98%  | 2.59%  | 0.13%  | 7.69%  | -1.03   | 22 |
| 500003 | 基金安信           | -1.99%  | 1.38%  | 1.00%  | 12.23% | -4.58   | 23 |
| 184692 | 基金裕隆           | -2.35%  | 1.24%  | 0.54%  | 11.81% | -14.51  | 24 |
| 184690 | 基金同益           | -2.49%  | 1.53%  | -0.15% | 12.54% | -16.41  | 25 |
| 500008 | 基金兴华           | -1.98%  | -0.08% | 0.60%  | 12.91% | -19.32  | 26 |
| 184693 | 基金普丰           | -2.92%  | 1.82%  | -0.04% | 12.92% | -20.56  | 27 |
| 500006 | 基金裕阳           | -3.10%  | 1.27%  | 0.76%  | 15.62% | -22.88  | 28 |
| 150003 | 建信优势           | -7.26%  | 3.72%  | 5.50%  | 53.08% | -25.25  | 29 |
| 500018 | 基金兴和           | -2.59%  | 0.45%  | -0.46% | 12.88% | -29.53  | 30 |
| 500011 | 基金金鑫           | -3.85%  | 2.05%  | 0.23%  | 15.34% | -31.30  | 31 |
| 500015 | 基金汉兴           | -3.18%  | 0.28%  | -1.24% | 19.91% | -38.49  | 32 |
| 150007 | 长盛同庆 B         | -8.94%  | 13.95% | -1.25% | —      | -39.76  | 33 |
| 161713 | 招商信用添利债券<br>封闭 | -3.04%  | 0.29%  | —      | —      | -49.80  | 34 |
| 150001 | 国投瑞银瑞福进取       | -16.35% | 15.58% | 2.06%  | 65.74% | -103.11 | 35 |
| 150011 | 国泰进取           | -12.96% | 12.51% | —      | —      | -123.68 | 36 |

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：国投瑞银融华债券

### 4.1 基金简介

图表 15 国投瑞银融华债券基金产品简介

| 国投瑞银融华债券基金 |   |          |                 |
|------------|---|----------|-----------------|
| 基金代码       | 121001  | 最新基金规模*  | 90,917.60 万份    |
| 基金类型       | 债券型   | 基金合同生效日  | 2003 年 4 月 16 日 |
| 申赎状态       | 申购：开放<br>赎回：开放  | 分红派息次数** | 8               |
| 投资目标       | 追求低风险的稳定收益，即以债券投资为主，稳健收益型股票投资为辅，在有效控制风险的前提下，谋求基金投资收益长期稳定增长。   |          |                 |
| 投资策略       | <p>投资对象以债券（国债、金融债和包括可转债在内的AAA级企业债）为主，以稳健收益型股票为辅。债券投资不少于基金资产净值的40%，持仓比例相机变动范围是40—95%，股票投资的最大比例不超过40%，持仓比例相机变动范围是0—40%，除了预期有利的趋势市场外，原则上股票投资比例控制在20%以内。具体投资策略：</p> <p>1、采取自上而下的投资分析方法，给资产配置决策提供指导。重点关注利率趋势研判，根据未来利率变化趋势和证券市场环境变化趋势，主动调整债券资产配置及其投资比例。</p> <p>2、根据收益率、流动性与风险匹配原则以及证券的低估值原则建构投资组合，合理配置不同市场和不同投资工具的投资比例，并根据投资环境的变化相机调整。</p> <p>3、择机适当利用债券逆回购工具、无风险套利和参与一级市场承销或申购等手段，规避利率风险，增加盈利机会。</p> <p>4、权证投资策略：估计权证合理价值。根据权证合理价值与其市场价格间的差幅即“估值差价（Value Price）”以及权证合理价值对定价参数的敏感性，结合标的股票合理价值考量，决策买入、持有或沽出权证。</p> <p>5、在将来衍生工具市场得到发展的情况下，本基金将使用衍生产品市场，控制风险，并把握获利机会。</p> |          |                 |
| 风险收益特征     | 本基金属于预期风险相对可控、预期收益相对稳定的低风险基金品种，具有风险低、收益稳的特征，预期长期风险回报高于单纯的债券基金品种，低于以股票为主要投资对象的基金品种。  |          |                 |
| 业绩比较基准     | 80%×中信标普全债指数+20%×中信标普 300 指数  |          |                 |

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| 基金管理人                       | 国投瑞银基金管理有限公司 |
| 基金托管人                       | 光大银行         |
| 注：*数据截止日期是 2010 年 12 月 31 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 | 徐炜哲 | 2008-04-03 | 男  | 硕士 |

数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

**徐炜哲：**中国籍，伦敦政治经济学院金融学硕士，7年证券从业经验。曾任美国纽约 Davis Polk & Wardwell 资本市场部分析员，国信证券研究部高级分析师，中信基金管理公司研究部高级经理，CLSA Limited（里昂证券）中国研究部分析师。2006年8月加入国投瑞银基金管理有限公司研究部任高级组合经理。未曾被监管机构予以行政处罚或采取行政监管措施。

## 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，国投瑞银融华债券最近半年排名位居第2位，净值增长率9.53%；最近一年排名位居第6位，净值增长率11.41%；最近两年排名位居第1位，净值增长率46.30%。国投瑞银融华债券基金成立七年有余，历经牛熊变迁，但该基金以稳定的操作风格与持续优异的经营业绩，始终领先于同类基金，赢得了投资者的信赖。

图表 17 国投瑞银融华债券基金收益情况

（数据日期：2010年1月26日）

| 国投瑞银融华债券  |      |        |        |         |      |        |      |        |      |
|-----------|------|--------|--------|---------|------|--------|------|--------|------|
| 本月投资建议：买入 |      |        |        |         |      |        |      |        |      |
| 风险        | 投资价值 | 单位净值   | 累计净值   | 累计净值增长率 |      |        |      |        |      |
|           |      |        |        | 最近半年    | 同类排名 | 最近一年   | 同类排名 | 最近两年   | 同类排名 |
| 低         | 高    | 1.4149 | 2.5169 | 9.53%   | 2    | 11.41% | 6    | 46.30% | 1    |

数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

国投瑞银融华债券基金2010年第四季度净值增长率为4.14%，跑赢其同期业绩比较基准收益率4.14个百分点，业绩表现明显优于其业绩比较基准。同时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0.43个百分点，说明该基金的波动性不

大，属于风险较低的基金。

图表 18 国投瑞银融华债券基金与基金业绩比较基准的对比  
(数据日期: 2010年12月31日)

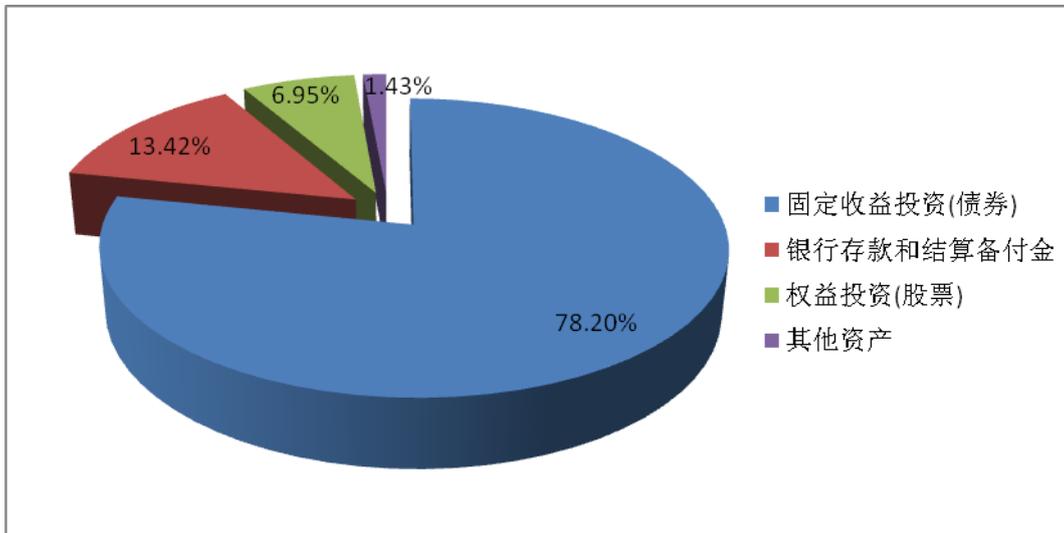
| 阶段    | 净值增长率(1) | 净值增长率标准差(2) | 业绩比较基准收益率(3) | 业绩比较基准收益率标准差(4) | (1)-(3) | (2)-(4) |
|-------|----------|-------------|--------------|-----------------|---------|---------|
| 过去三个月 | 4.14%    | 0.80%       | 0.00%        | 0.37%           | 4.14%   | 0.43%   |

注: \*业绩比较基准=80%×中信标普全债指数+20%×中信标普300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

国投瑞银融华债券为债券型基金,按合同规定该基金的资产配置比例为:债券投资占基金资产的比例为40-95%,股票投资占基金资产的比例为0%-40%。据该基金2010年四季报数据显示,截止2010年12月31日,国投瑞银融华债券基金持有债券资产占基金总资产比例的78.20%,持有银行存款和结算备付金占基金总资产比例的13.42%,持有股票资产占基金总资产比例的6.95%,资产配置符合合同规定。2010年四季度债券市场出现短暂下行,该基金债券仓位保持在78.20%的水平,有效降低了损失,控制了风险。



数据来源: 金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 19 2010年第四季度国投瑞银融华债券基金资产分布

2010年四季报显示,国投瑞银融华债券基金前五大重仓债券占其净值比例的38.45%,持债集中度不高。其中10央行票据21占比最高,占其净值比例的13.12%;其次为21国

债(12),占其基金净值比例的10.43%;第三名为08央行票据17,占其基金净值比例的7.46%。

该基金2010年第四季度前五大重仓债券均为央票和国债,以稳为主。

图表 20 2010年第四季度国投瑞银融华债券基金前五大重仓债券  
(数据日期:2010年12月31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  | 1001021 | 10 央行票据 21 | 176,058,000.00 | 13.12        |
| 2  | 10112   | 21 国债(12)  | 140,052,160.00 | 10.43        |
| 3  | 801017  | 08 央行票据 17 | 100,120,000.00 | 7.46         |
| 4  | 801047  | 08 央行票据 47 | 50,195,000.00  | 3.74         |
| 5  | 109917  | 10 贴现国债 17 | 49,630,000.00  | 3.70         |

数据来源:金融界网站—金融产品研究中心整理

2010年四季报显示,国投瑞银融华债券基金前十大重仓股占其净值比例的7.03%,持股集中度不高,且重仓股中医药股占很大比例,可见该基金风险意识较强,非常注重保持基金的稳定性,符合债券基金的基本定位。

图表 21 2010年第四季度国投瑞银融华债券基金前十大重仓股  
(数据日期:2010年12月31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  | 002223 | 鱼跃医疗 | 4,735.78 | 3.53         |
| 2  | 002008 | 大族激光 | 1,543.03 | 1.15         |
| 3  | 002501 | 利源铝业 | 1,454.32 | 1.08         |
| 4  | 002497 | 雅化集团 | 1,058.65 | 0.79         |
| 5  | 600763 | 通策医疗 | 502.50   | 0.37         |
| 6  | 601933 | 永辉超市 | 77.26    | 0.06         |
| 7  | 601126 | 四方股份 | 67.15    | 0.05         |
| 8  | 300156 | 天立环保 | 2.90     | 0.00         |
| 9  | 300155 | 安居宝  | 2.45     | 0.00         |
| 10 | 601118 | 海南橡胶 | 3.00     | 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: 成立时间长, 操作手法成熟

国投瑞银融华债券基金成立于2003年,迄今为止七年有余,期间经历了我国A股市场

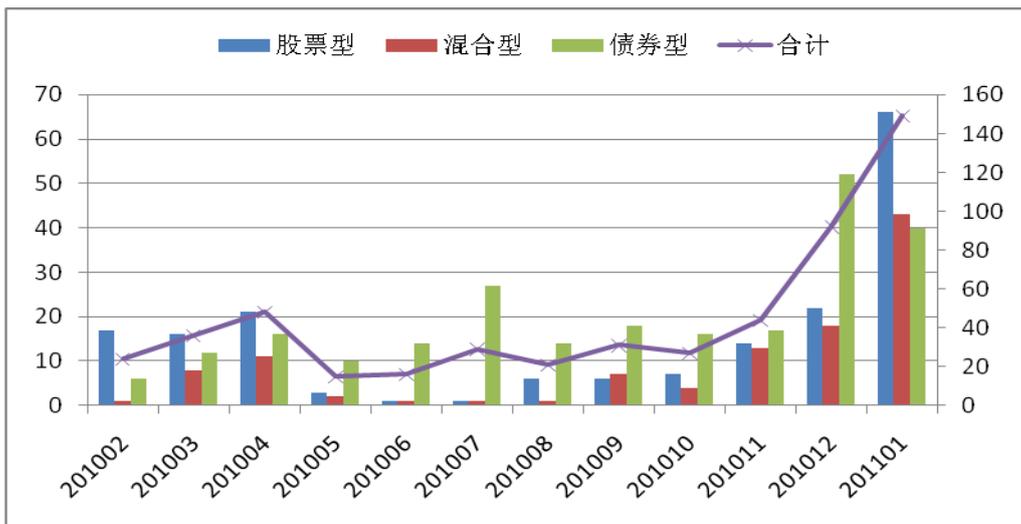
的迅猛发展期，历经了两次牛熊转变，但始终在同类基金中位居前列，可见该基金的操作手法已经非常成熟，具备较强的抗跌能力与收益能力。同时，该基金成立以来业绩位居同类基金首位，说明该基金在保障稳定性的同时，以其独到的操作手法与精准的市场判断，达到了为投资者创造稳定增长价值的投资目标。

### **推荐理由 2：风险低收益稳，适合震荡市选择**

国投瑞银融华债券基金作为一只债券型基金，其抗跌能力有目共睹，但在稳健的同时该基金又具备业绩持续增长的优异表现，属于风险低收益稳的投资品种，适合在当下股市剧烈震荡的情况下选择。当前 A 股市场持续震荡，本周盘中一度跌穿 2700 点整数关口，投资者损失惨重，基金也是一片惨淡。此时，作为追求稳定收益的投资者来说，债券型基金是最佳投资选择，而国投瑞银融华债券基金又是债券基金中的佼佼者，更是投资者的不二之选。

## 5 基金分红

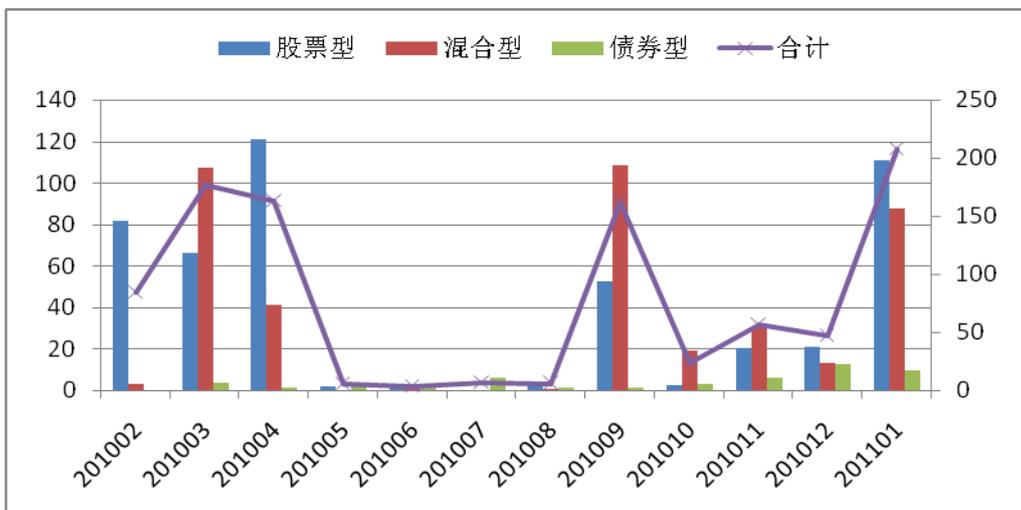
2011年1月，由于岁末年初，分红基金数量激增，共有149只开放式基金（不包括货币型基金）进行了分红，较2010年12月份大幅增加了57只。其中股票型基金66只，混合型基金43只，债券型基金40只，股票型基金分红数量终于超过债券型基金。



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 2010年2月~2011年1月基金每月累计分红只数

受1月份分红基金数量大增的直接影响，分红累计金额也大幅增加。2011年1月份基金的分红总金额为207.85亿元，较2010年12月份大增160.41亿元。

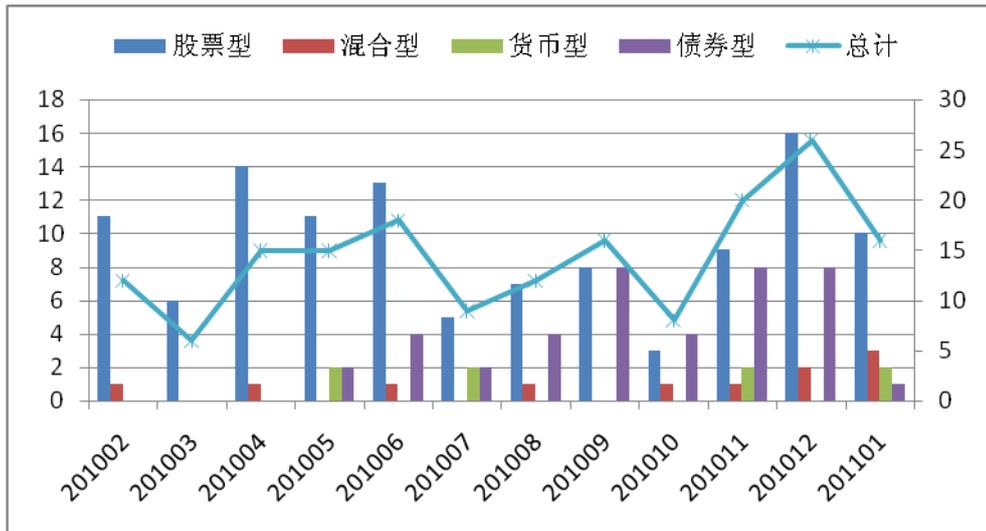


数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

图表 23 2010年2月~2011年1月各类型基金分红金额

## 6 基金发行

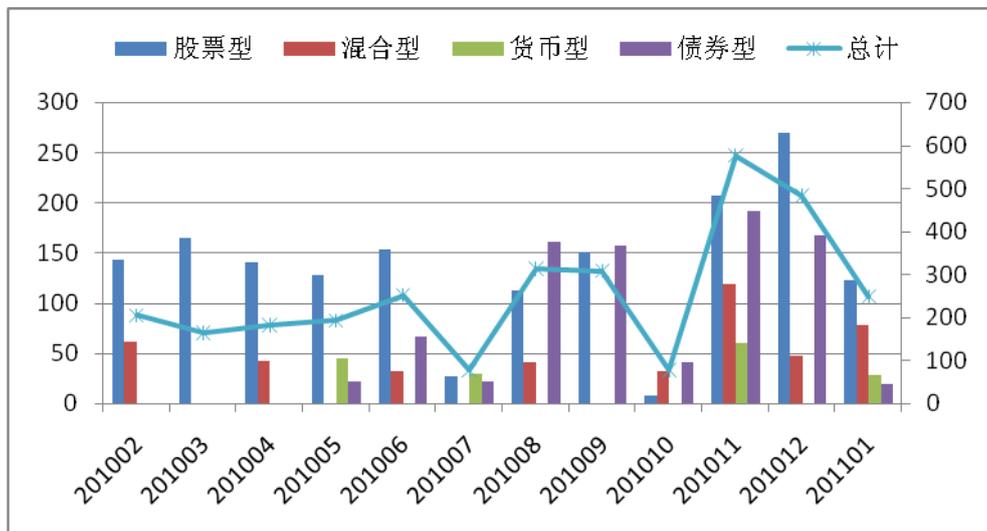
2011年1月共成立基金16只，较2010年12月份减少10只，其中股票型基金成立10只，混合型基金成立3只，债券型基金成立1只。



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 2010年2月~2011年1月各类型基金成立只数

从基金募集规模来看，2011年1月开放式基金共募集248.90亿元，较2010年12月份减少234.79亿元。其中股票型基金募集123.02亿元，混合型基金募集78.48亿元，债券型基金募集18.95亿元，货币型基金募集28.45亿元。



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 2010年2月~2011年1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

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

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