

2011年基金月度分析报告

（第3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03月09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：融通行业景气.....	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.....	19
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2月A股市场走势	3
图表 2	2011年2月各行业指数涨跌幅	4
图表 3	2011年1月、2月各种债券发行量	4
图表 4	2011年1月和2月债券发行量	5
图表 5	2011年2月中债综合指数（净价）表现	6
图表 6	2011年2月国债、金融债和企业债总指数（净价）表现	6
图表 7	2011年2月A股指数与各类基金指数的涨跌幅	8
图表 8	2011年2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	融通行业景气基金产品简介	18
图表 16	基金经理简介	18
图表 17	融通行业景气基金收益情况	19
图表 18	融通行业景气基金与基金业绩比较基准的对比	19
图表 19	2010年第四季度融通行业景气基金资产分布	20
图表 20	2010年第四季度融通行业景气基金前十大重仓股	20
图表 21	2010年第四季度融通行业景气基金的股票资产行业分布	21
图表 22	2010年3月~2011年2月基金每月累计分红只数	23
图表 23	2010年3月~2011年2月各类型基金分红金额	23
图表 24	2010年3月~2011年2月各类型基金成立只数	24
图表 25	2010年3月~2011年2月各类型基金募集规模	24

摘要

2011年2月份，适逢春节假期，节后开盘A股市场即迎来反弹，大有蓄势上攻之势。即使节后十天内央行连续进行加息与上调存款准备金率，仍没阻挡A股的强势反弹，业内普遍认为未来加息的可能性变小，对A股走势来说靴子落地实为利好。2月份上证综指开于2790.694点，收于2905.053点，期间最高2932.246点（2月21日），最低2774.065点（2月9日），当月上涨4.10%；深证成指开于11994.684点，收于12902.435点，期间最高12902.435点（2月28日），最低11807.927点（2月9日），当月上涨7.57%；沪深300指数开于3076.51点，收于3239.56点，期间最高3257.91点（2月21日），最低3040.95点（2月9日），当月上涨5.30%。

2011年2月，市场共发行了95只债券，较1月份减少10只，总发行量为3030.20亿元，比1月份减少287.79亿元。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1305.50亿元，占债券总发行量的43.08%，相比上月减少了223.10亿元；中期票据发行数量最多，共发行32只。

基金市场，2011年2月，受股市反弹影响，基金指数本月也是以涨为主，其中上证基金指数上涨2.46%，深市基金指数上涨2.58%，深市基金表现继续强于沪市。开放式基金中，股票型基金上涨幅度最大，中证股票型基金指数上涨5.60%；其次是混合型基金，中证混合型基金指数上涨4.78%；债券型基金涨幅较小，本月上涨0.59%。其他类型基金中，封闭式基金表现最好，晨星中国封闭式基金指数上涨2.19%；其次为货币型基金，中证货币型基金指数上涨0.27%；QDII本月表现较差，中证QDII基金指数下跌，跌幅1.24%。

基金投资策略：偏股型基金：A股震荡向上，偏股型基金投资收益可期；债券型基金：加息预期减弱，适当比例配置债基；封闭基金：折价率仍然较低，短期不具投资价值。

基金推荐：融通行业景气

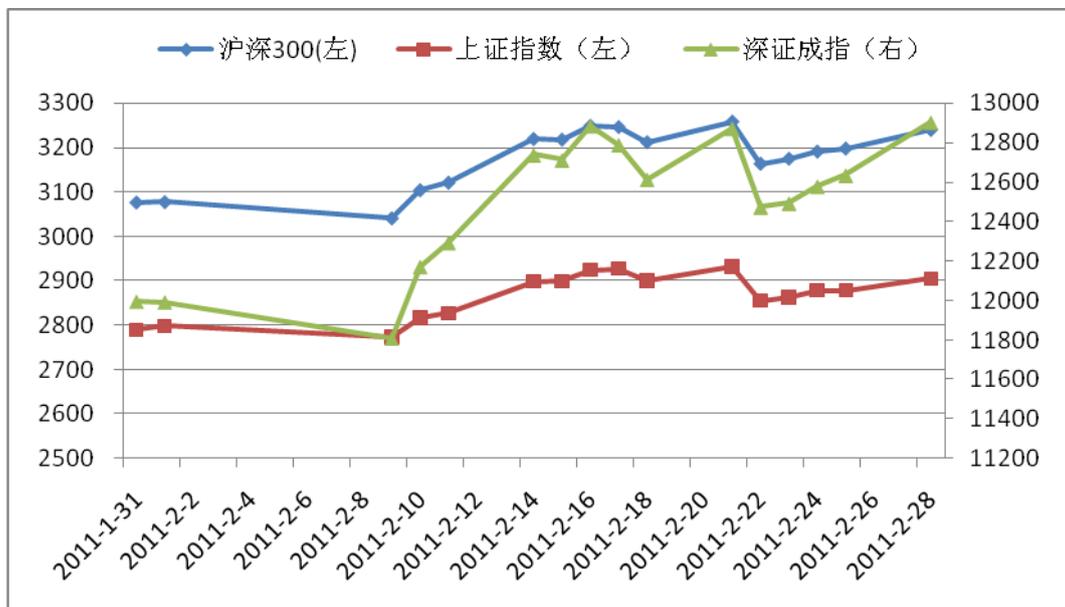
基金分红，2011年2月，随着春节假期的结束，分红基金数量锐减，本月共15只开放式基金（不包括货币型基金）进行了分红，较1月份大幅减少了134只。其中股票型基金4只，混合型基金5只，债券型基金6只，债券型基金分红数量最多。

基金发行，2011 年 2 月共成立基金 9 只，较 1 月份减少 7 只，其中股票型基金成立 6 只，债券型基金成立 3 只。从基金募集规模来看，2 月份开放式基金共募集 68.34 亿元，较 1 月份减少 180.56 亿元。其中股票型基金募集 31.88 亿元，债券型基金募集 36.46 亿元。

1 市场回顾

1.1 股票市场

2011年2月份，适逢春节假期，节后开盘A股市场即迎来反弹，大有蓄势上攻之势。即使节后十天内央行连续进行加息与上调存款准备金率，仍没阻挡A股的强势反弹，业内普遍认为未来加息的可能性变小，对A股走势来说靴子落地实为利好。2月份上证综指开于2790.694点，收于2905.053点，期间最高2932.246点（2月21日），最低2774.065点（2月9日），当月上涨4.10%；深证成指开于11994.684点，收于12902.435点，期间最高12902.435点（2月28日），最低11807.927点（2月9日），当月上涨7.57%；沪深300指数开于3076.51点，收于3239.56点，期间最高3257.91点（2月21日），最低3040.95点（2月9日），当月上涨5.30%。

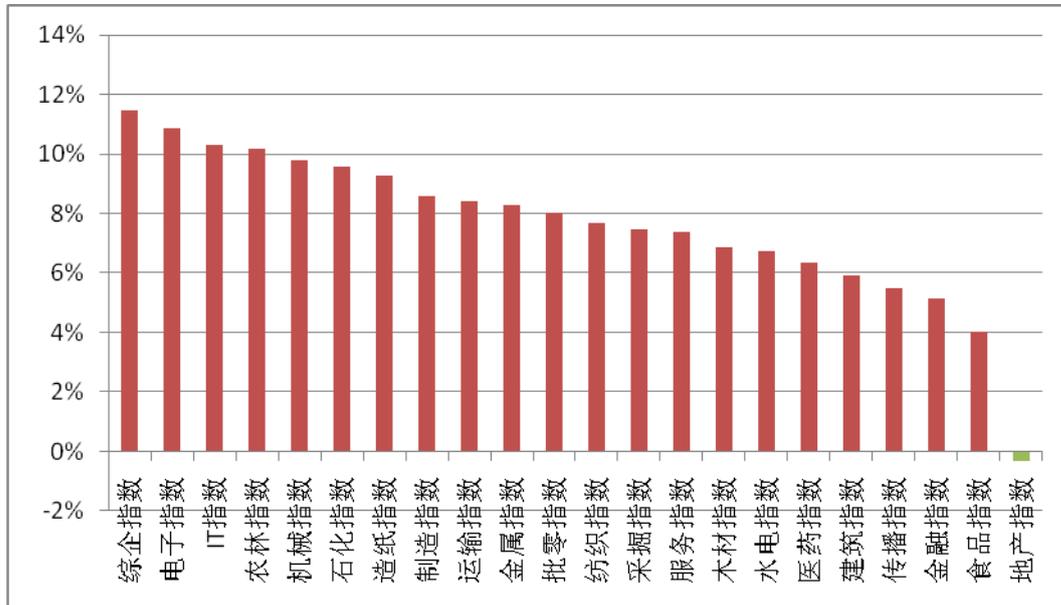


数据来源：巨灵财经，由金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 1 2011年2月A股市场走势

行业指数方面来看，受A股反弹影响，除地产指数外其他各行业指数集体上涨。其中涨幅最大的是综合企指数，上涨11.45%；其次为电子指数，上涨10.84%；涨幅第三名为IT

指数，上涨 10.32%。地产指数受上海、重庆房产税出台的影响，本月下跌，跌幅 0.32%。



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2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

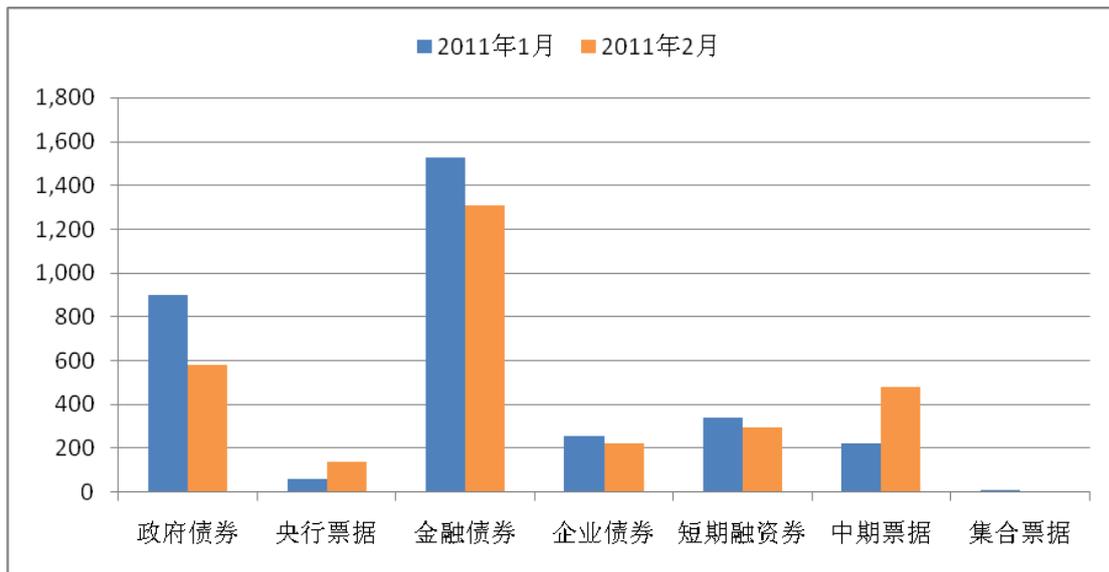
2011年2月，市场共发行了95只债券，较1月份减少10只，总发行量为3030.20亿元，比1月份减少287.79亿元。从债券类型来看，本月发行的债券中，仍以金融债券发行量最大，共发行1305.50亿元，占债券总发行量的43.08%，相比上月减少了223.10亿元；中期票据发行数量最多，共发行32只。

图表 3 2011年1月、2月各种债券发行量

债券类型	2011年1月		2011年2月	
	次数	发行量(亿元)	次数	发行量(亿元)
政府债券	3	900.00	2	580.00
央行票据	4	60.00	5	140.00
金融债券	10	1,528.60	8	1,305.50
企业债券	21	254.50	21	221.40
短期融资券	45	342.50	26	296.40
资产支持债券	0	0	0	0
中期票据	19	223.00	32	479.90

集合票据	3	9.39	1	7.00
外国债券	0	0	0	0
其他债券	0	0	0	0
总计	105	3,317.99	95	3,030.20

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

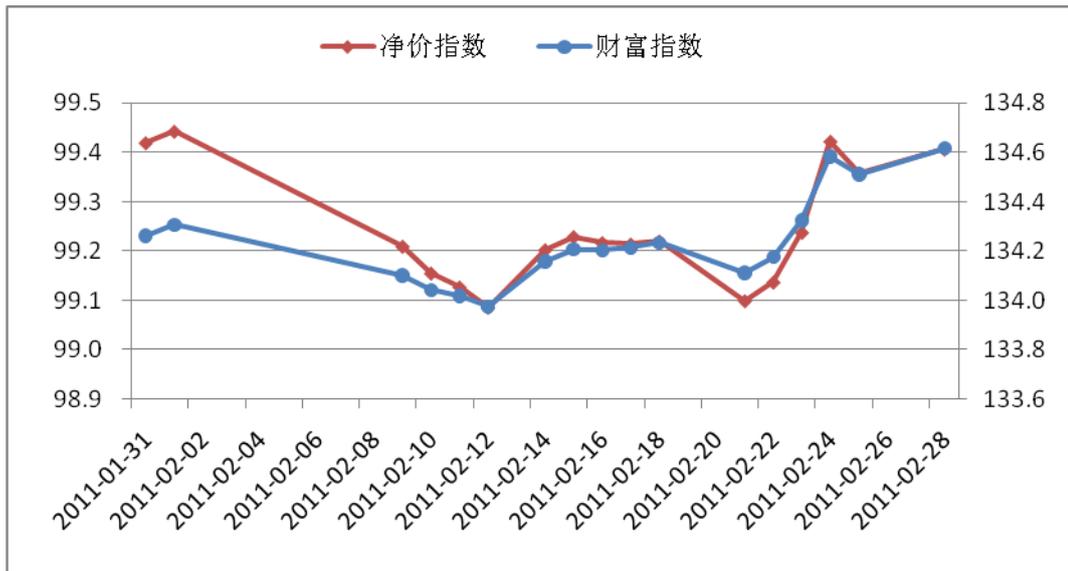


数据来源：中国债券信息网，由金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 4 2011年1月和2月债券发行量

1.2.2 债券价格走势

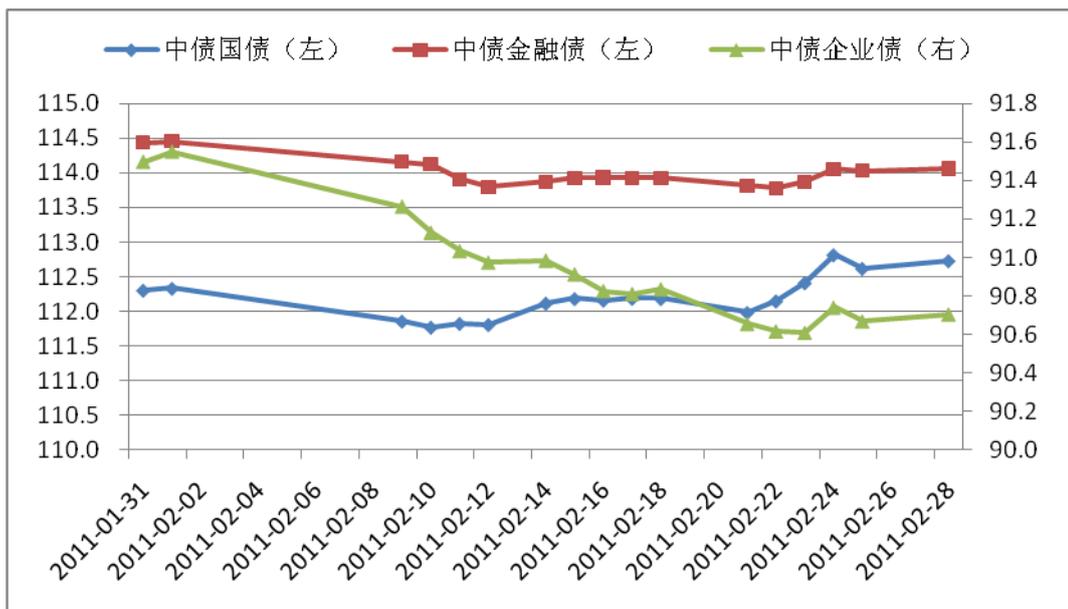
2011年2月份，受加息影响，中债综合指数出现了较大幅度的震荡。中债综合指数财富指数从上月末的134.2623点上涨至本月末的134.6136点，微涨0.3513点，期间最高134.6136点，最低133.9765点；净价指数本月也是宽幅震荡，从上月末的99.4191点下跌到本月末的99.4063点，微跌0.0128点，期间最高99.4424点，最低99.0859点。



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 2 月中债综合指数（净价）表现

2011 年 2 月，中债-国债指数和中债-金融债指数走势平稳，中债-企业债指数大幅下跌。其中中债-国债指数从上月末的 112.3011 点上涨到本月末的 112.7284 点，上涨 0.4273 点，涨幅 0.38%。中债-金融债指数从上月末的 114.4379 点下跌到本月末的 114.061 点，下跌 0.3769 点，跌幅 0.33%。中债-企业债指数从上月末的 91.4952 点下跌到本月末的 90.704 点，下跌 0.7912 点，跌幅 0.86%。



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 2 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：A 股震荡向上，偏股型基金投资收益可期

春节后的加息与上调存款准备金率，市场普遍解读为“靴子”落地，而随着 PMI 的连续三个月下滑，政策对经济下滑有所担心，从防止“滞涨”的角度来看，管理层在出台紧缩政策方面会更加谨慎。因此，节后业内对于未来是否继续出台严厉的紧缩政策持乐观态度，纷纷认为未来加息的预期大大减弱，虽然上调存款准备金率的概率仍然较大，但对市场造成巨大冲击的可能性很小。在这种情况下，2 月份市场迅速反弹，而 3 月份适逢“两会”期间，历史上“两会”期间行情上涨的概率超过 60%，而在“两会”期间，宏观经济政策将成为市场关注热点，必将引发起新一轮的结构性行情。伴随着 A 股的反弹，2 月份偏股型基金走势良好，弥补了 1 月份下滑的损失，此时投资者可以结合结构性行情选择合适的偏股型基金，以获取市场反弹带来的超额收益。

2、债券型基金：加息预期减弱，适当比例配置债基

鉴于目前加息预期的减弱，对债券市场形成利好，短期债市将延续前期的反弹，但长期来看，加息预期仍然存在，而债券型基金收益直接受债市影响，投资者在选择时仍需谨慎。不过随着加息预期的减弱，债市也将逐渐企稳，投资者可以对债基进行适当比例配置，一方面低点进入收益可期，另一方面可以作为投资组合的安全垫预防风险。

3、封闭基金：折价率仍然较低，短期不具投资价值

近期，又到了一年一度的封基分红行情炒作时期，然而最近一段时间传统封基折价率一直处于历史低位，虽然近期封基二级市场价格表现要弱于其净值表现，导致其整体折价率较前期有一定幅度的上升，但整体仍处低位，不具明显投资价值。同时，在当前市场炒作下，传统封基二级市场价格已将分红能力包含在内，投资者切不可盲目追涨，可选择折价率相对较高的封基予以关注，择时进入。

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 9 月 1 日之前，且在 2011 年 2 月 28 日没有退市的基金。统计期间是 2009 年 3 月 1 日~2011 年 2 月 28 日，共 24 个月。满足条件的基金一共 607 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 207 只股票基金（不包括指数基金和 QDII 基金）、130 只债券型基金、145 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 12 月 1 日~2011 年 2 月 28 日、2010 年 9 月 1 日~2011 年 2 月 28 日、2010 年 3 月 1 日~2011 年 2 月 28 日、2009 年 3 月 1 日~2011 年 2 月 28 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。

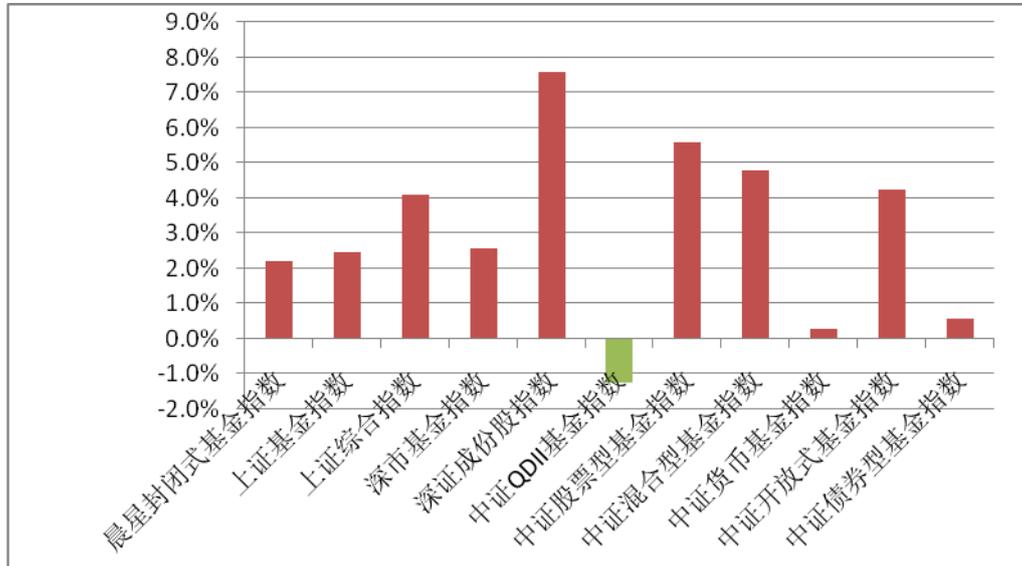
2011 年 2 月，随着春节假期的结束，节前一直震荡低迷的股市开始了新一轮的反弹。其中上证综合指数上涨 4.10%，深证成份股指数上涨 7.57%。受股市反弹影响，基金指数本月也是以涨为主，其中上证基金指数上涨 2.46%，深市基金指数上涨 2.58%，深市基金表现继续强于沪市。开放式基金中，股票型基金上涨幅度最大，中证股票型基金指数上涨 5.60%；其次是混合型基金，中证混合型基金指数上涨 4.78%；债券型基金涨幅较小，本月上涨 0.59%。其他类型基金中，封闭式基金表现最好，晨星中国封闭式基金指数上涨 2.19%；其次为货币型基金，中证货币型基金指数上涨 0.27%；QDII 本月表现较差，中证 QDII 基金指数下跌，跌幅 1.24%。

图表 7 2011 年 2 月 A 股指数与各类基金指数的涨跌幅

上证综合指数	4.10%	中证债券型基金指数	0.59%
深证成份股指数	7.57%	中证混合型基金指数	4.78%
上证基金指数	2.46%	中证货币型基金指数	0.27%
深市基金指数	2.58%	中证 QDII 基金指数	-1.24%

中证股票型基金指数	5.60%	晨星中国封闭式基金指数	2.19%
-----------	-------	-------------	-------

数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理



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 2011年2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2月28日，共有207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2月，中证股票型基金指数大涨5.60%，其涨幅比大盘（上证综合指数）大1.50个百分点，股票型基金1月份表现抢眼。

在收益能力排名中，前十名变化较大，其中南方隆元继续高居榜首，长盛同德排名第2，华夏优势增长退至第3，民生精选排名垫底。入围前十的另外7只基金分别是兴业全球视野、中海量化策略、泰达宏利红利先锋、诺安成长、农银成长、景顺长城能源基建和诺德成长优势。排名后十的另外9只基金分别是信诚优势精选、华商产业升级、信诚中小盘、融通动力先锋、上投成长先锋、上投内需动力、鹏华精选成长、民生稳健成长和上投行业轮动。

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，长城双动力和华宝兴业先进成长分别排名第2、第3位。在近6个月收益率排名中，仍是南方隆元排名首位，光大保德信中小盘和金鹰行业优势排名2、3。在近12个月收益率排名中，华商盛世成长排在首位，银河行业优选和华夏优势增长分别排名第2、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
202007	南方隆元	14.91%	26.01%	17.93%	63.43%	581.99	1
519039	长盛同德	6.66%	17.14%	12.33%	60.16%	361.85	2
000021	华夏优势增长	1.94%	17.92%	27.35%	70.25%	350.85	3
340006	兴全球视野	5.72%	14.07%	11.07%	67.01%	320.85	4
398041	中海量化策略	6.26%	17.03%	16.34%	—	319.08	5
162212	泰达宏利红利先锋	1.83%	18.85%	27.26%	—	299.65	6
320007	诺安成长	4.77%	14.40%	23.63%	—	299.16	7
660001	农银成长	2.50%	13.55%	18.08%	78.17%	296.59	8
260112	景顺长城能源基建	3.95%	14.67%	26.10%	—	296.42	9
570005	诺德成长优势	3.65%	18.43%	16.51%	—	288.75	10
213008	宝盈资源优选	3.58%	15.10%	7.88%	53.34%	272.99	11
519001	银华核心价值优选	2.65%	13.01%	9.80%	92.14%	271.52	12
290006	泰信蓝筹精选	1.78%	17.91%	20.23%	—	266.92	13
040001	华安创新	3.10%	14.13%	12.43%	42.42%	266.76	14
420005	天弘周期策略	2.05%	14.68%	24.95%	—	261.25	15
450004	富兰克林国海深化价值	1.78%	14.46%	11.42%	66.90%	260.51	16
460005	华泰柏瑞价值增长	-0.37%	14.17%	19.82%	73.23%	256.71	17
080005	长盛量化红利	3.61%	14.98%	13.19%	—	247.41	18
481004	工银成长	2.66%	10.72%	13.54%	59.66%	246.73	19
050010	博时特许价值	4.48%	9.91%	7.57%	58.14%	245.43	20
100032	富国天鼎	4.75%	12.17%	1.40%	57.13%	243.63	21
260111	景顺长城公司治理	3.35%	10.92%	10.55%	51.67%	242.97	22
630002	华商盛世成长	-4.96%	14.81%	29.73%	123.13%	242.32	23
202009	南方盛元	3.78%	11.14%	7.85%	49.07%	239.50	24
110011	易方达中小盘	-1.75%	14.68%	17.82%	79.97%	233.99	25
610001	信达澳银领先增长	1.57%	13.08%	10.41%	52.80%	232.08	26
519035	富国天博创新主题	1.04%	12.82%	12.17%	51.83%	226.93	27
217010	招商大盘蓝筹	2.17%	11.01%	8.80%	65.78%	226.78	28
166005	中欧价值发现	4.47%	7.79%	19.95%	—	224.23	29
450003	富兰克林国海潜力组合	1.93%	12.90%	7.34%	50.07%	222.52	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 2 月 28 日，共有 130 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 2 月，中证债券型基金指数上涨 0.59%，同期中债综合指数下跌 0.01%，债券基金本月也以上涨为主。

在收益能力排名中，易方达增强回报 A 本月位居榜首，富兰克林国海强化收益 A 和富兰克林国海强化收益 C 分别位列第 2 和第 3 位，而华宝兴业增强收益 B 则继续排名垫底。入围前十的另外 7 只基金分别是易方达增强回报 B、建信稳定增利、嘉实多元 A、光大保德信增利 A、嘉实多元 B、博时稳定价值债券 A 和博时稳定价值债券 B。排名后十的另外 9 只基金分别是华宝兴业增强收益 A、信诚三得益 B、信诚三得益 A、华泰柏瑞增利 B、华泰柏瑞增利 A、万家增强收益债券、博时宏观回报 C、融通债券和博时宏观回报 A/B。

在收益率单项排名中，富兰克林国海强化收益 A 在近 3 个月的收益率排名中位居第一，富兰克林国海强化收益 C 和博时稳定价值债券 A 分列二三；在近 6 个月的收益率排名中，建信稳定增利位居第一，富国优化增强 A/B 和长盛积极配置分列二三；在近 12 个月的收益率排名中，长盛积极配置均位居第一，国联安德盛增利 A 和易方达增强回报 A 分列二三。

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
110017	易方达增强回报 A	2.01%	3.94%	11.20%	20.88%	136.56	1
450005	富兰克林国海强化收益 A	3.47%	4.11%	7.24%	9.25%	136.12	2
450006	富兰克林国海强化收益 C	3.40%	3.98%	7.05%	8.92%	132.64	3
110018	易方达增强回报 B	1.95%	3.74%	10.97%	20.06%	132.13	4
530008	建信稳定增利	0.83%	5.35%	9.57%	19.23%	121.89	5
070015	嘉实多元 A	2.18%	3.34%	8.01%	21.24%	121.78	6
360008	光大保德信增利 A	2.05%	3.34%	9.58%	12.93%	118.22	7
070016	嘉实多元 B	2.11%	3.20%	7.71%	20.63%	117.64	8
050106	博时稳定价值债券 A	2.64%	3.53%	6.88%	8.81%	115.16	9
050006	博时稳定价值债券 B	2.59%	3.40%	6.52%	8.11%	111.02	10
360009	光大保德信增利 C	1.89%	3.09%	9.14%	12.17%	110.70	11
485105	工银瑞信增强收益 A 类	1.77%	3.43%	8.25%	12.77%	108.98	12
080003	长盛积极配置	-0.93%	4.54%	15.05%	23.26%	108.84	13
485005	工银瑞信增强收益 B 类	1.68%	3.25%	7.86%	11.94%	103.51	14
217008	招商安本增利	1.10%	2.14%	8.81%	17.72%	92.38	15
162210	泰达宏利集利 A	1.91%	3.04%	4.80%	6.96%	88.16	16

253020	国联安德盛增利 A	1.10%	2.22%	11.35%	—	85.58	17
100035	富国优化增强 A/B	-0.18%	4.65%	10.95%	—	84.93	18
310378	申万巴黎添益宝 A	0.09%	2.66%	10.20%	15.72%	83.73	19
040009	华安稳定收益 A	0.46%	2.87%	8.42%	14.04%	83.44	20
253021	国联安德盛增利 B	1.11%	2.06%	11.03%	—	83.01	21
040010	华安稳定收益 B	0.45%	2.77%	8.11%	13.21%	80.44	22
310379	申万巴黎添益宝 B	0.09%	2.50%	9.86%	15.03%	80.24	23
519989	长信利丰	0.35%	3.32%	6.88%	14.54%	80.20	24
020002	国泰金龙债券 A 类	0.61%	3.65%	5.43%	10.16%	77.79	25
100037	富国优化增强 C	-0.36%	4.40%	10.50%	—	77.78	26
162299	泰达宏利集利 C	1.67%	2.66%	4.22%	5.89%	77.28	27
410004	华富收益增强 A	-0.40%	2.50%	9.62%	21.83%	77.14	28
320004	诺安优化债券	0.36%	1.91%	9.31%	14.53%	76.74	29
163806	中银增利	0.87%	1.31%	8.10%	15.75%	76.09	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 2 月 28 日，共有 145 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 2 月，中证混合型基金指数上涨 4.78%，同期上证综合指数上涨 4.10%，混合型基金 2 月份总体表现不错。

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，南方恒元保本位列第 3；国联安德盛安心成长继续排名垫底。入围前十的另外 7 只基金分别是国投瑞银稳健增长、中邮核心优势、鹏华行业成长、华安动态灵活配置、易方达价值成长、泰达宏利品质和富国天成红利。排名后十的另外 9 只基金分别是民生蓝筹、银华保本增值（三期）、益民红利成长、金元比联成长动力、万家双引擎、融通蓝筹成长、长信双利优选、金元比联宝石动力和东吴进取策略。

从不同期限的表现情况来看，在近 3 个月的收益率排名中，南方恒元保本排名第一，国投瑞银稳健增长和银华和谐主题分列二三；在近 6 个月的收益率排名中，华夏策略精选排名第一，华夏大盘精选和华富策略精选分列二三；在近 12 个月的收益率排名中，华夏策略精选排名第一，华商动态阿尔法和华夏大盘精选分列二三。

图表 11 开放式混合型基金综合收益能力排名前 30

基金	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	
002031	华夏策略精选	3.26%	26.58%	29.52%	123.61%	477.17	1
000011	华夏大盘精选	2.75%	23.02%	24.16%	126.97%	424.97	2
202211	南方恒元保本	4.50%	17.23%	18.99%	32.32%	331.81	3
121006	国投瑞银稳健增长	4.03%	12.61%	15.52%	64.21%	295.93	4
590003	中邮核心优势	2.64%	18.12%	15.36%	—	265.31	5
206001	鹏华行业成长	0.57%	13.90%	18.26%	65.39%	259.97	6
040015	华安动态灵活配置	3.01%	16.72%	11.04%	—	243.69	7
110010	易方达价值成长	0.75%	12.92%	10.56%	77.93%	233.71	8
162211	泰达宏利品质	1.14%	15.99%	17.91%	—	231.98	9
100029	富国天成红利	-0.35%	11.86%	16.71%	76.50%	228.11	10
360011	光大保德信动态优选	0.26%	15.07%	18.87%	—	212.94	11
320006	诺安灵活配置	0.66%	9.10%	13.23%	79.47%	210.24	12
400003	东方精选	2.74%	9.98%	5.84%	56.45%	209.35	13
080002	长盛创新先锋	0.82%	10.37%	11.85%	58.26%	205.38	14
070006	嘉实服务增值	-1.64%	11.32%	16.89%	78.81%	203.34	15
410006	华富策略精选	-4.25%	22.59%	9.52%	26.63%	185.34	16
020005	国泰金马稳健回报	2.63%	8.55%	2.52%	52.69%	178.88	17
540003	汇丰晋信动态策略	-1.46%	9.92%	13.52%	69.03%	175.83	18
519011	海富通精选混合	0.72%	9.38%	10.47%	37.94%	175.15	19
180018	银华和谐主题	3.73%	7.32%	9.98%	—	170.94	20
660003	农银双利	-1.71%	13.77%	17.76%	—	164.20	21
100016	富国天源平衡	1.87%	7.21%	8.98%	23.99%	158.03	22
630001	华商领先企业	-4.11%	10.63%	18.51%	75.41%	157.74	23
270022	广发内需增长	2.84%	12.08%	—	—	157.22	24
050012	博时策略	2.82%	9.97%	4.44%	—	157.14	25
210002	金鹰红利	-0.51%	8.19%	12.56%	41.06%	154.13	26
560003	益民创新优势	-1.07%	10.56%	7.95%	50.40%	154.12	27
398031	中海蓝筹	-1.00%	9.96%	10.49%	41.84%	153.89	28
340008	兴全有机增长	-1.01%	11.43%	16.67%	—	152.43	29
571002	诺德灵活配置	-1.76%	8.24%	13.08%	48.40%	140.21	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2月28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，易方达深证 100ETF 排名首位，位列第 2 和第 3 位的分别是富国天鼎和银华锐进，而银华道琼斯 88 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 联接、南方深证成份 ETF 联接、易方达上证中盘 ETF、易方达上证中盘 ETF 联接、大成中证红利、国泰沪深 300 和富兰克林国海沪深 300。排名后十的另外 9 只基金分别是国投沪深 300 金融地产指数、嘉实基本面 50 指数、易方达 50 指数、万家上证 180 指数、融通巨潮 100 指数、博时超大 ETF、博时超大 ETF 联接、宝盈中证 100 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，工银上证央企 ETF 排名首位，南方深证成份 ETF 和南方深证成份 ETF 联接分别位居第 2 和第 3；在近 6 个月收益率排名中，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 12 个月收益率排名中，华夏中小板股票 ETF 排名首位，广发中证 500 和南方中证 500 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
159901	易方达深证 100ETF	4.31%	14.75%	7.12%	76.02%	293.67	1
100032	富国天鼎	4.75%	12.17%	1.40%	57.13%	243.63	2
150019	银华锐进	3.95%	19.65%	—	—	238.29	3
110019	易方达深证 100ETF 联接	4.14%	14.43%	7.06%	—	227.76	4
202017	南方深证成份 ETF 联接	4.98%	13.70%	4.78%	—	226.18	5
510130	易方达上证中盘 ETF	3.83%	17.68%	—	—	220.50	6
110021	易方达上证中盘 ETF 联接	3.46%	16.26%	—	—	202.63	7
090010	大成中证红利	4.58%	11.35%	4.69%	—	199.17	8
020011	国泰沪深 300	2.88%	10.48%	-1.07%	48.01%	181.39	9
450008	富兰克林国海沪深 300	3.15%	12.08%	4.21%	—	180.08	10
159902	华夏中小板股票 ETF	-2.82%	8.41%	18.15%	108.44%	178.16	11
100038	富国沪深 300	3.25%	12.30%	1.44%	—	171.99	12
150013	国联安双禧 B	4.12%	11.02%	—	—	169.25	13
270010	广发沪深 300 指数	2.34%	9.35%	-1.66%	45.49%	158.22	14
040002	华安中国 A 股指数	1.47%	9.22%	1.99%	43.93%	156.89	15
161812	银华深证 100 指数分级	2.81%	11.85%	—	—	154.72	16
150008	国投瑞和小康	3.22%	10.70%	-1.23%	—	146.39	17
163001	长信中证央企 100 (LOF)	4.55%	7.48%	—	—	145.08	18
510180	华安上证 180ETF	2.67%	8.98%	-4.17%	39.61%	144.99	19
000051	华夏沪深 300	2.93%	10.55%	-0.65%	—	142.81	20

161207	国投瑞和沪深 300	3.00%	10.47%	-1.44%	---	139.95	21
217016	招商深证 100 指数	1.72%	12.03%	---	---	138.12	22
110020	易方达沪深 300	2.85%	10.42%	-1.22%	---	137.86	23
510880	华泰柏瑞上证红利 ETF	4.22%	7.45%	-8.20%	36.10%	135.90	24
161604	融通深证 100 指数	1.86%	6.49%	3.20%	31.94%	134.85	25
165309	建信沪深 300 (LOF)	2.81%	10.24%	-1.61%	---	133.94	26
150009	国投瑞和远见	2.79%	10.24%	-1.64%	---	133.50	27
161811	银华沪深 300 (LOF)	2.62%	10.22%	-1.51%	---	131.04	28
162509	国联安双禧中证 100	3.08%	7.71%	---	---	123.18	29
160615	鹏华沪深 300 (LOF)	2.68%	9.28%	-2.06%	---	121.43	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 2 月 28 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 2 月，中证 ODII 基金指数下跌 1.24%，上证基金指数上涨 2.46%，本月 QDII 基金表现不佳。

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

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	11.80%	28.70%	---	---	432.62	1
160213	国泰纳斯达克 100 指数	8.49%	20.27%	---	---	316.31	2
000041	华夏全球精选	2.03%	13.39%	17.51%	87.58%	290.84	3
377016	上投亚太优势	-1.05%	12.24%	15.38%	95.27%	225.32	4
486001	工银瑞信全球配置	-0.41%	11.59%	12.10%	92.17%	216.76	5
519696	交银环球	-0.48%	12.94%	8.01%	78.66%	203.42	6

183001	银华全球	1.04%	10.80%	9.30%	50.46%	197.55	7
202801	南方全球精选	-0.14%	9.99%	6.80%	55.70%	164.36	8
519601	海富通中国海外股票	-2.40%	10.33%	5.62%	94.43%	147.20	9
080006	长盛环球景气	1.52%	9.09%	---	---	109.29	10
241001	华宝海外中国	-3.49%	5.27%	5.47%	57.75%	60.05	11
470888	汇添富亚洲澳洲优势精选	-1.11%	7.00%	---	---	45.92	12
486002	工银瑞信全球精选	-0.29%	4.01%	---	---	32.80	13
161210	国投瑞银新兴市场	-0.96%	2.78%	---	---	9.93	14
070012	嘉实海外	-4.81%	2.19%	2.35%	67.01%	1.29	15
118001	易方达亚洲精选	-4.57%	4.26%	0.30%	---	-38.44	16
050015	博时大中华亚太精选	-7.08%	-3.00%	---	---	-154.56	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 2 月，上证指数上涨 4.10%，晨星中国封闭式基金指数上涨 2.19%，封闭式基金本月表现尚可。

在收益能力排名中，前三名分别是大成优选、长盛同庆 B 和国投瑞银瑞福进取；而基金通乾则排名垫底。入围前十的另外 7 只基金分别是基金景福、国泰进取、基金开元、基金同盛、国泰优先、基金鸿阳和长盛同庆 A。排名后十的另外 9 只基金分别是基金兴华、基金汉兴、基金久嘉、基金银丰、招商信用添利债券封闭、基金兴和、基金安信、基金天元和国投瑞银瑞福优先。

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 B；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
150002	大成优选	1.57%	14.60%	24.28%	86.82%	316.83	1
150007	长盛同庆 B	2.93%	15.62%	0.00%	---	188.68	2
150001	国投瑞银瑞福进取	-4.37%	17.32%	7.37%	73.33%	165.99	3
184701	基金景福	-0.29%	7.89%	10.46%	32.40%	140.33	4
150011	国泰进取	-4.50%	11.82%	22.63%	---	115.65	5

184688	基金开元	2.25%	4.59%	3.73%	9.85%	106.78	6
184699	基金同盛	-0.29%	6.49%	4.74%	18.99%	93.66	7
150010	国泰优先	1.34%	2.71%	5.68%	—	71.97	8
184728	基金鸿阳	0.76%	4.29%	2.04%	8.18%	70.23	9
150006	长盛同庆 A	1.29%	2.61%	5.36%	—	68.84	10
161010	富国天丰	-0.08%	0.56%	9.97%	19.96%	63.95	11
150003	建信优势	-3.51%	4.80%	7.13%	54.75%	59.92	12
184721	基金丰和	-1.32%	3.59%	5.51%	12.87%	46.90	13
161813	银华信用债券封闭	0.86%	3.23%	—	—	45.17	14
500001	基金金泰	-0.96%	3.38%	3.19%	15.45%	44.20	15
500009	基金安顺	-0.23%	2.34%	2.11%	17.13%	44.09	16
500005	基金汉盛	-0.68%	2.84%	2.41%	18.89%	43.87	17
184689	基金普惠	-1.75%	4.06%	3.85%	19.96%	43.66	18
184691	基金景宏	-1.16%	3.41%	2.51%	18.76%	41.18	19
500006	基金裕阳	-0.29%	2.09%	1.26%	14.55%	34.74	20
500011	基金金鑫	-1.54%	3.34%	1.30%	15.88%	26.36	21
184690	基金同益	-0.88%	2.54%	0.70%	13.02%	25.11	22
500056	基金科瑞	-1.99%	3.40%	2.50%	16.24%	24.40	23
184692	基金裕隆	-0.46%	1.36%	1.34%	11.31%	22.29	24
184693	基金普丰	-1.11%	2.78%	0.37%	13.33%	22.29	25
500002	基金泰和	-1.54%	2.42%	3.22%	12.16%	22.16	26
121007	国投瑞银瑞福优先	0.00%	0.00%	0.00%	19.88%	19.34	27
184698	基金天元	-0.65%	1.66%	0.54%	10.38%	17.59	28
500003	基金安信	-1.31%	2.16%	1.36%	13.08%	16.85	29
500018	基金兴和	-0.74%	1.41%	-0.14%	13.26%	13.48	30
161713	招商信用添利债券封闭	1.08%	-0.58%	—	—	12.77	31
500058	基金银丰	-2.35%	3.25%	1.56%	15.99%	12.46	32
184722	基金久嘉	-1.77%	1.87%	2.39%	10.53%	8.03	33
500015	基金汉兴	-1.02%	1.18%	-1.02%	18.83%	7.72	34
500008	基金兴华	-1.09%	0.67%	1.20%	13.45%	6.24	35
500038	基金通乾	-3.70%	1.87%	6.10%	25.41%	2.87	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：融通行业景气

4.1 基金简介

图表 15 融通行业景气基金产品简介

融通行业景气基金			
基金代码	161606	最新基金规模*	365,523.08 万份
基金类型	混合型	基金合同生效日	2004 年 04 月 29 日
申赎状态	申购：开放 赎回：开放	分红派息次数**	3
投资目标	通过把握行业发展趋势、行业景气程度以及市场运行趋势为持有人获取长期稳定的投资收益。		
投资策略	在对市场趋势判断的前提下，重视仓位选择和行业配置，强调以行业为导向进行个股选择，投资于具有良好成长性的行业及其上市公司股票，把握由市场需求、技术进步、国家政策、行业整合等因素带来的行业性投资机会。公司基本面是行业投资价值的直接反映，将结合行业景气情况选择该行业内最具代表性的上市公司作为投资对象。		
风险收益特征	在锁定可承受风险的基础上，追求较高收益		
业绩比较基准	沪深300 指数收益率×70%+中信标普全债指数收益率×30%		
基金管理人	融通基金管理有限公司		
基金托管人	交通银行		
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	邹曦	2007-06-25	男	硕士

数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

邹曦：中国人民银行研究生部金融学硕士，具有证券从业资格。曾就职于中国航空技术进出口总公司福建分公司；2001 年至今就职于融通基金管理有限公司，历任市场拓展部总

监助理、机构理财部总监助理、行业分析师、宏观策略分析师等职务。

4.2 基金收益情况

在各期的混合型基金净值增长率排名中，融通行业景气最近一周排名位居第 2 位，净值增长率 2.93%；最近一月排名位居第 5 位，净值增长率 7.59%；最近三月排名位居第 8 位，净值增长率 3.66%。今年以来，在股市的风格转换过程中，绝大部分偏股型基金因没能及时转换思路而遭受损失，而融通行业景气基金作为一只成立年限较久的基金，以稳扎稳打的策略取得了同类基金前列的好成绩。

图表 17 融通行业景气基金收益情况

（数据日期：2010 年 3 月 2 日）

融通行业景气									
本月投资建议：关注									
风险	投资价值	单位净值	累计净值	累计净值增长率					
				最近一周	同类排名	最近一月	同类排名	最近三月	同类排名
中	较高	1.0200	2.9600	2.93%	2	7.59%	5	3.66%	8

数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

融通行业景气基金 2010 年第四季度净值增长率为 2.47%，小幅跑输其同期业绩比较基准收益率 1.73 个百分点，四季度表现不佳。同时该基金第四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 0.65 个百分点，具有一定波动性，这一点从其年后业绩的迅速上涨也可以看出来，虽然去年四季度表现不佳，但年后迅速赶上，弥补了投资者的损失。

图表 18 融通行业景气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	2.47%	1.90%	4.20%	1.25%	-1.73%	0.65%

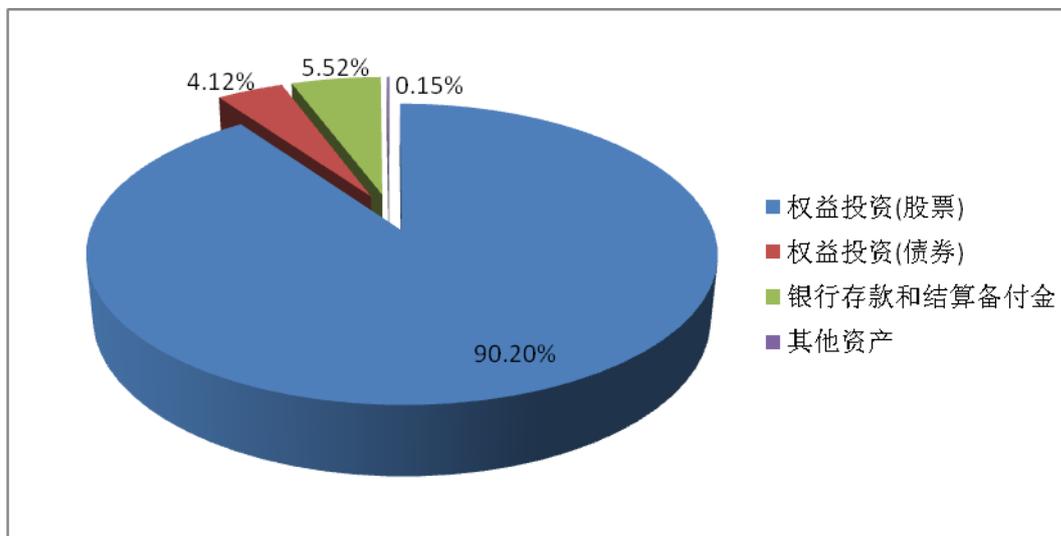
注：*业绩比较基准=沪深 300 指数收益率×70%+中信标普全债指数收益率×30%

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

融通行业景气为混合型基金，按合同规定该基金投资于股票的比例为基金资产净值的

30%-95%；投资于权证的比例为基金资产净值的 0-3%；投资于债券和现金的比例为基金资产净值的 5%-70%，其中现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。据该基金 2010 年四季报数据显示，截止 2010 年 12 月 31 日，融通行业景气基金持有股票资产占基金总资产比例的 90.20%，持有债券资产占基金总资产比例的 4.12%，持有银行存款和结算备付金占基金总资产比例的 5.52%，资产配置符合合同规定。2010 年 11 月份以后，股市出现大幅下跌，融通行业景气基金的股票仓位仍保持在 90.20%高位，虽为该基金年后抓住反弹带来了契机，但同时也在去年四季度给该基金带来了损失。



数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 19 2010 年第四季度融通行业景气基金资产分布

2010 年四季报显示，融通行业景气基金前十大重仓股占其净值比例的 60.44%，持股集中度较高。其中中国国航占比最高，占其净值比例的 8.83%；其次为中兴通讯，占其基金净值比例的 8.59%；第三名为中国平安，占其基金净值比例的 7.45%。由该基金的前十大重仓股可以看出，前期表现抢眼的牛股海螺水泥被其收入囊中，为其四季度的业绩带来了帮助。

图表 20 2010 年第四季度融通行业景气基金前十大重仓股

（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	601111	中国国航	32,148.88	8.83
2	000063	中兴通讯	31,285.80	8.59
3	601318	中国平安	27,125.00	7.45
4	600029	南方航空	25,129.20	6.90
5	000651	格力电器	23,931.60	6.57

6	600585	海螺水泥	23,747.12	6.52
7	000401	冀东水泥	14,425.16	3.96
8	601601	中国太保	14,427.00	3.96
9	600690	青岛海尔	14,104.33	3.87
10	000527	美的电器	13,815.58	3.79

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，制造业是融通行业景气基金配置最多的行业，占其基金净值比例的 41.07%；其次为机械设备仪表业，占其基金净值比例 24.40%；第三名为交通运输仓储业，占其基金净值比例的 18.01%，持股行业相对集中。结合该基金四季报可以看出，该基金在行业配置上适当增加了高端装备制造、水利水电、节能环保等具有坚实盈利基础的新兴产业的配置，增加了水泥等景气向上的周期类板块的配置，降低了汽车等板块的配置，但由于煤炭、有色金属、农林牧渔等行业的低配，四季度收益欠佳。

图表 21 2010 年第四季度融通行业景气基金的股票资产行业分布
(数据日期：2010 年 12 月 31 日)

行业	行业市值 (万元)	占净值比例 (%)
制造业	149,563.24	41.07
机械、设备、仪表	88,848.19	24.40
交通运输、仓储业	65,561.11	18.01
金融、保险业	56,698.50	15.57
金属、非金属	52,369.61	14.38
信息技术业	42,953.54	11.80
批发和零售贸易	7,476.76	2.05
食品、饮料	6,641.22	1.82
传播与文化产业	3,593.99	0.99
电力、煤气及水的生产和供应业	2,769.78	0.76
建筑业	1,781.94	0.49
石油、化学、塑胶、塑料	1,704.217	0.47

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：资产配置灵活，便于操作

融通行业景气基金在资产配置上，投资于股票的比例为基金资产净值的 30%-95%；投资于权证的比例为基金资产净值的 0-3%；投资于债券和现金的比例为基金资产净值的 5%-70%，其中现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%，资产配

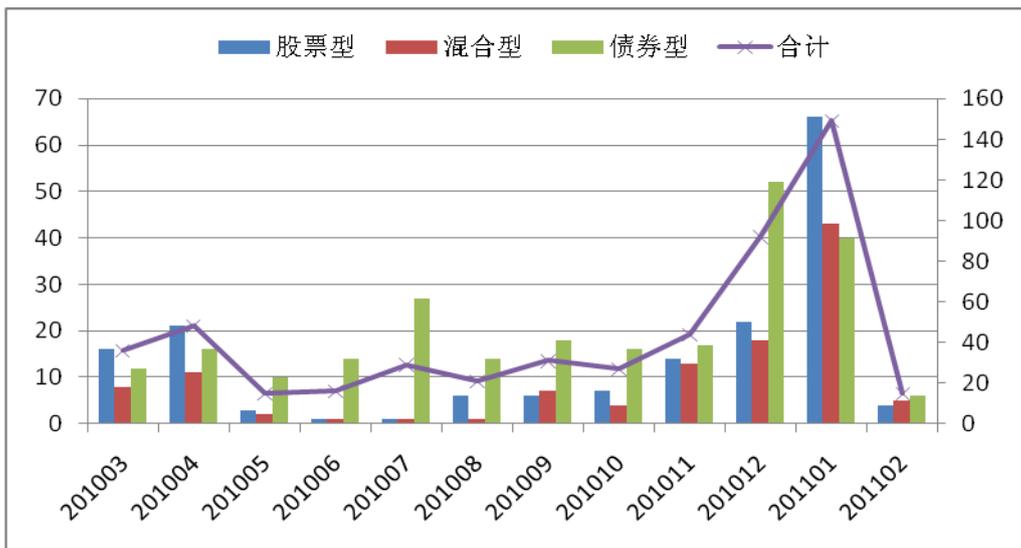
置相对灵活。在 A 股的震荡行情中，融通行业景气基金这种灵活配置的基金有一定优势，可以迅速变换仓位以规避风险，使投资者免受损失。

推荐理由 2：近期业绩增速较大，取得市场先机

前面分析可知，融通行业景气基金近三个月以来的业绩表现越来越好，在其他偏股型基金风格转换尚未完成时，该基金已经以较好的状态迎接新一轮的市场变化了，并且取得了较好的成绩，说明该基金面对市场的风格变化，及时调整了操作思路，取得了市场先机。而其他偏股型基金，确由于风格转换较慢，遭受了巨大损失，甚至于把去年全年的业绩损失殆尽。这也说明融通行业基金在去年遭受损失的情况下，及时的调整操作思路，使风格更加符合震荡市的要求，能更好的为投资者带来收益。

5 基金分红

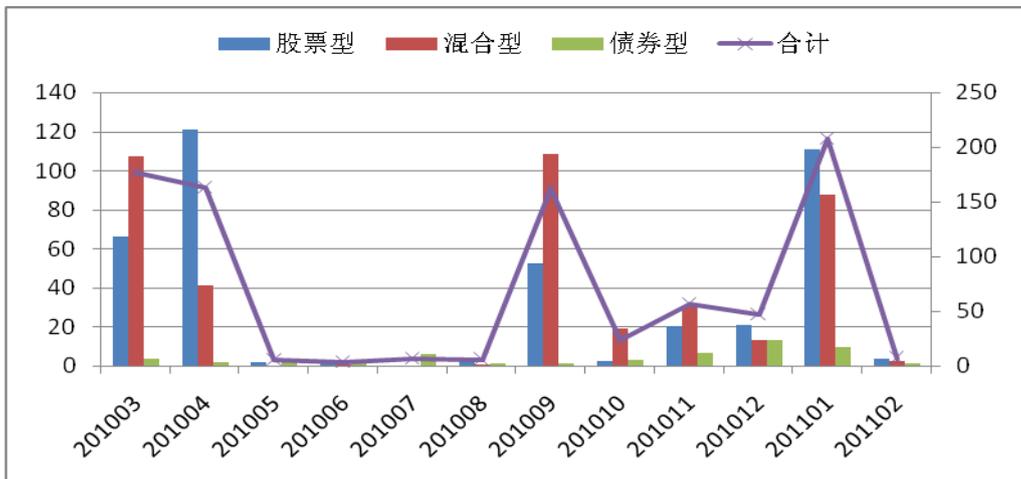
2011年2月，随着春节假期的结束，分红基金数量锐减，本月共15只开放式基金（不包括货币型基金）进行了分红，较1月份大幅减少了134只。其中股票型基金4只，混合型基金5只，债券型基金6只，债券型基金分红数量最多。



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3月~2011年2月基金每月累计分红只数

受2月份分红基金数量锐减的影响，分红累计金额也大幅下降。2011年2月份基金的分红总金额为7.49亿元，较1月份大减200.36亿元。

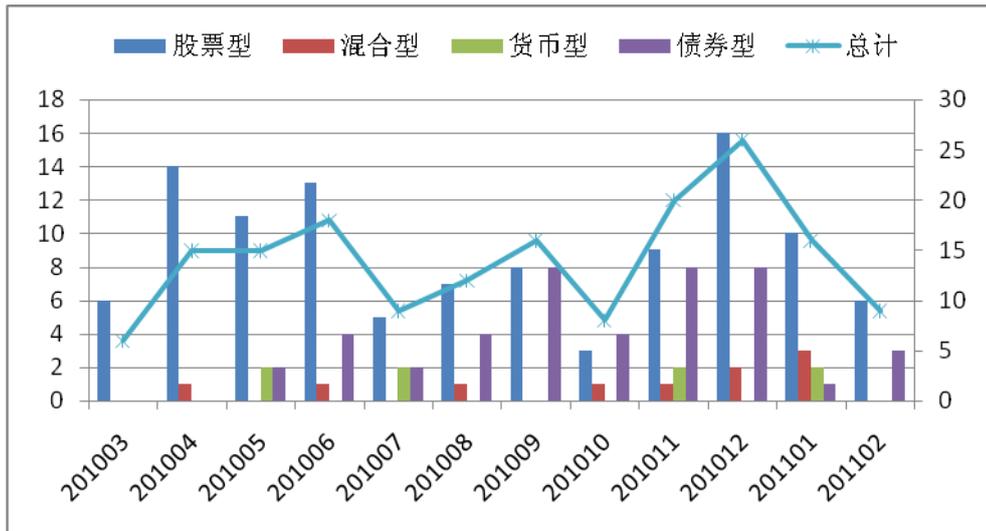


数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

图表 23 2010年3月~2011年2月各类型基金分红金额

6 基金发行

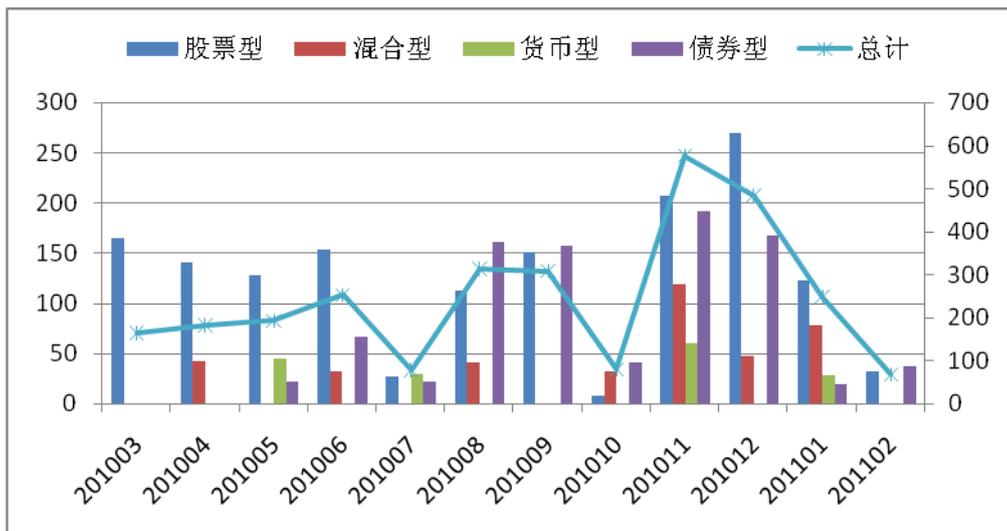
2011年2月共成立基金9只，较1月份减少7只，其中股票型基金成立6只，债券型基金成立3只。



数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

图表 24 2010年3月~2011年2月各类型基金成立只数

从基金募集规模来看，2011年2月开放式基金共募集68.34亿元，较1月份减少180.56亿元。其中股票型基金募集31.88亿元，债券型基金募集36.46亿元。



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 2010年3月~2011年2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