

2011年基金月度分析报告

（第4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04月12日

版权 2011—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 开放式混合型基金.....	11
3.3 开放式债券型基金.....	12
3.4 开放式指数型基金.....	14
3.5 QDII 基金	15
3.6 封闭式基金.....	16
4 重点基金推荐：景顺长城能源基建.....	19
4.1 基金简介.....	19
4.2 基金收益情况.....	20
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.....	24
6 基金发行.....	25
附录 I 名词解释.....	26
附录 II 单只基金收益能力排名测算模型.....	29

图表目录

图表 1	2011年3月A股市场走势	3
图表 2	2011年3月各行业指数涨跌幅	4
图表 3	2011年2月、3月各种债券发行量	4
图表 4	2011年2月和3月债券发行量	5
图表 5	2011年3月中债综合指数（净价）表现	6
图表 6	2011年3月国债、金融债和企业债总指数（净价）表现	6
图表 7	2011年3月A股指数与各类基金指数的涨跌幅	8
图表 8	2011年3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	开放式混合型基金综合收益能力排名前30	11
图表 11	开放式债券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	16
图表 14	封闭式基金综合收益能力排名	17
图表 15	景顺长城能源基建基金产品简介	19
图表 16	基金经理简介	19
图表 17	景顺长城能源基建基金收益情况	20
图表 18	景顺长城能源基建基金与基金业绩比较基准的对比	20
图表 19	2010年第四季度景顺长城能源基建基金资产分布	21
图表 20	2010年第四季度景顺长城能源基建基金前十大重仓股	21
图表 21	2010年第四季度景顺长城能源基建基金的股票资产行业分布	22
图表 22	2010年4月~2011年3月基金每月累计分红只数	24
图表 23	2010年4月~2011年3月各类型基金分红金额	24
图表 24	2010年4月~2011年3月各类型基金成立只数	25
图表 25	2010年4月~2011年3月各类型基金募集规模	25

摘要

- **股票市场：**2011 年 3 月份，A 股市场先是经历一波两会上涨行情，并一举突破 3000 点，随后受日本地震影响开始围绕 3000 点关口持续震荡。总体来看，3 月份以大盘蓝筹股的估值修复行情为主，前期涨幅较大的中小盘个股则处于下跌之中，二八行情明显。3 月份上证综指开于 2905.053 点，收于 2928.111 点，当月上涨 0.79%；深证成指开于 12902.435 点，收于 12562.901 点，当月下跌 2.63%；沪深 300 指数开于 3239.56 点，收于 3223.29 点，当月下跌 0.50%。
- **基金市场：**2011 年 3 月份，受股市震荡影响，基金指数本月也表现不佳，其中上证基金指数微涨 0.83%，深市基金指数下跌 1.15%，深市基金表现继续弱于沪市。开放式基金中，偏股型基金表现较差，其中混合型基金下跌 2.82%，股票型基金下跌 2.41%；债券型基金本月小幅上涨，涨幅 0.21%。其他类型基金中，封闭式基金表现最差，晨星中国封闭式基金指数下跌 0.68%；其次为货币型基金，中证货币基金指数微涨 0.26%；QDII 本月表现较好，中证 QDII 基金指数上涨，涨幅 2.88%。
- **基金投资策略：**
 - **偏股型基金：**重仓大盘蓝筹股基金业绩向好。二季度蓝筹股与周期性个股的估值修复行情仍将持续，中小盘个股经过前两年的大幅上涨以后，估值已经过高，需要一定时间的调整，因此，以大盘蓝筹和周期性股为主要投资对象的基金二季度仍将有较好表现，值得投资者关注。
 - **债券型基金：**短期不建议大比例配置。受总体资金面宽裕，通胀预期居高不下影响，未来政策紧缩有望持续，因此，债券市场短期内大幅度上行概率不大。而 3 月份中证债券型基金指数上涨 0.21%，债券基金较偏股型基金表现抗跌，但总体表现仍不理想，稳健型投资者可适当关注，但不建议大比例配置。
 - **封闭基金：**综合考虑净值走势和折价率变化。由于到期日临近和封闭基金数量越来越少，折价率较难出现大幅增加，投资者可以在 A 股市场震荡上行过程中，结合封闭基金的净值走势和折价率变化逢低关注高折价率封基享受阶段性

收益。

■ **基金推荐：**景顺长城能源基建

■ **本月基金排名前三**

- 股票型基金：南方隆元、景顺长城能源基建、长城品牌优选
- 混合型基金：华夏策略精选、华夏大盘精选、南方恒元保本
- 债券型基金：招商安本增利、建信稳定增利、光大保德信增利 A
- 封闭式基金：大成优选、基金同盛、基金开元
- 指数型基金：富国天鼎、建信上证社会责任 ETF、小康 ETF
- QDII 基金：招商全球资源、海富通中国海外股票、华夏全球精选

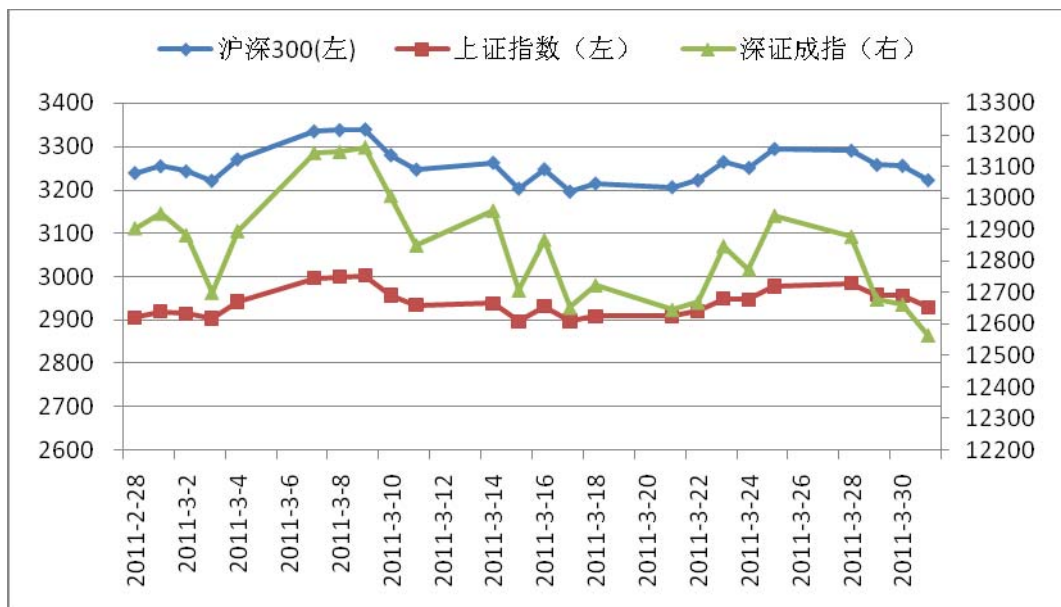
■ **本月基金排名后三**

- 股票型基金：信诚优胜精选、金元比联消费主题股票、汇添富医药保健、
- 混合型基金：国联安德盛安心成长、金元比联成长动力、华宝兴业收益增长
- 债券型基金：华宝兴业增强收益 B、东吴优信稳健 C、华宝兴业增强收益 A
- 封闭式基金：国泰进取、基金安顺、基金安信
- 指数型基金：天弘深证成份指数、银华道琼斯 88、南方深证成份 ETF
- QDII 基金：广发亚太精选股票、华安香港精选、博时大中华亚太精选

1 市场回顾

1.1 股票市场

2011年3月份，A股市场先是经历一波两会上涨行情，并一举突破3000点，随后受日本地震影响开始围绕3000点关口持续震荡。总体来看，3月份以大盘蓝筹股的估值修复行情为主，前期涨幅较大的中小盘个股则处于下跌之中，二八行情明显。3月份上证综指开于2905.053点，收于2928.111点，期间最高3002.154点（3月9日），最低2902.978点（3月3日），当月上涨0.79%；深证成指开于12902.435点，收于12562.901点，期间最高13158.215点（3月9日），最低12562.901点（3月31日），当月下跌2.63%；沪深300指数开于3239.56点，收于3223.29点，期间最高3338.86点（3月9日），最低3197.1点（3月17日），当月下跌0.50%。

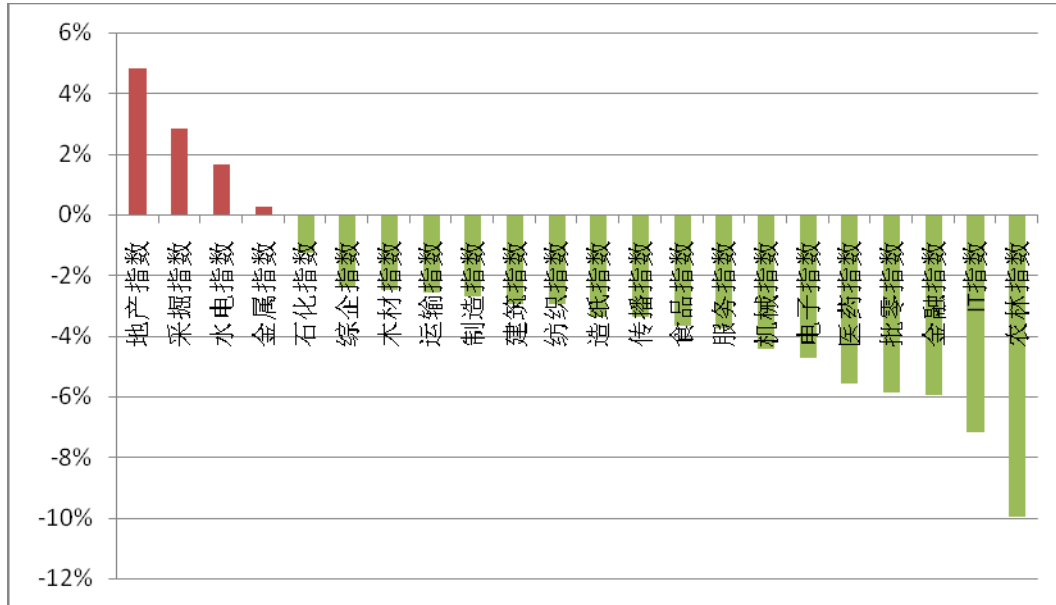


数据来源：巨灵财经，由金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 1 2011年3月A股市场走势

3月份A股二八行情明显，除权重股外，其他大部分个股均呈下跌走势，受此影响行业指数大面积下跌，仅地产指数、采掘指数、水电指数、金属指数四指数上涨。下跌指数中，

农林指数跌幅最大，下跌 9.96%；其次为 IT 指数，下跌 7.17%；跌幅第三名为金融指数，下跌 5.96%。



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 3 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

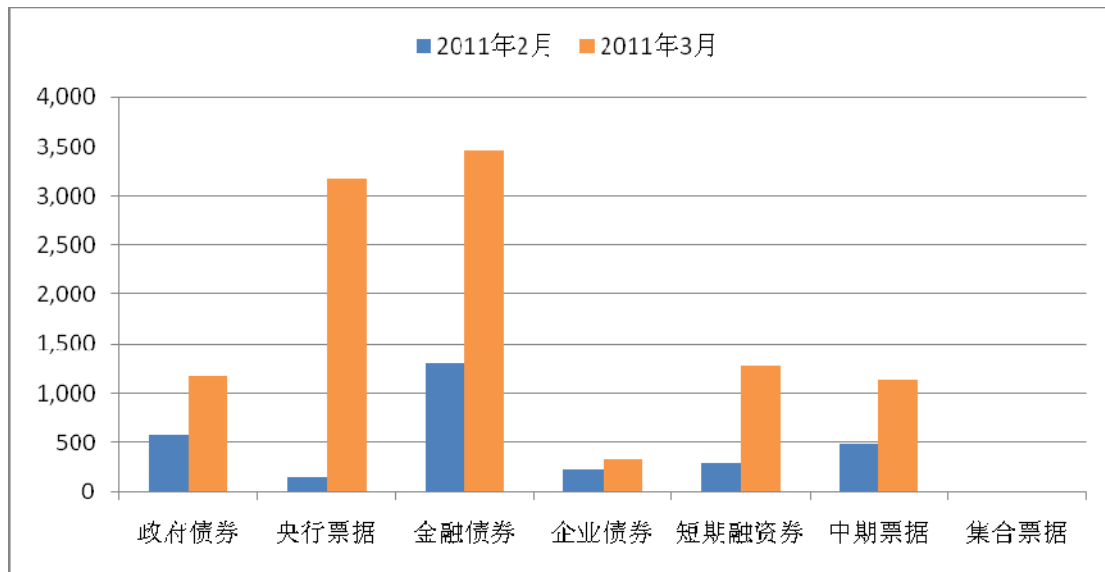
2011 年 3 月，市场共发行了 212 只债券，较 2 月份大幅增加了 117 只，总发行量为 10,563.64 亿元，比 2 月份增加 7533.44 亿元。从债券类型来看，本月发行的债券中，仍以金融债券发行量最大，共发行 3459.00 亿元，占债券总发行量的 32.74%，相比上月增加了 2153.50 亿元；短期融资券发行数量最多，共发行 84 只。

图表 3 2011 年 2 月、3 月各种债券发行量

债券类型	2011 年 2 月		2011 年 3 月	
	次数	发行量 (亿元)	次数	发行量 (亿元)
政府债券	2	580.00	4	1,180.00
央行票据	5	140.00	10	3,170.00
金融债券	8	1,305.50	22	3,459.00
企业债券	21	221.40	31	339.88
短期融资券	26	296.40	84	1,275.50

资产支持债券	0	0	0	0
中期票据	32	479.90	60	1,138.80
集合票据	1	7.00	1	0.46
外国债券	0	0	0	0
其他债券	0	0	0	0
总计	95	3,030.20	212	10,563.64

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

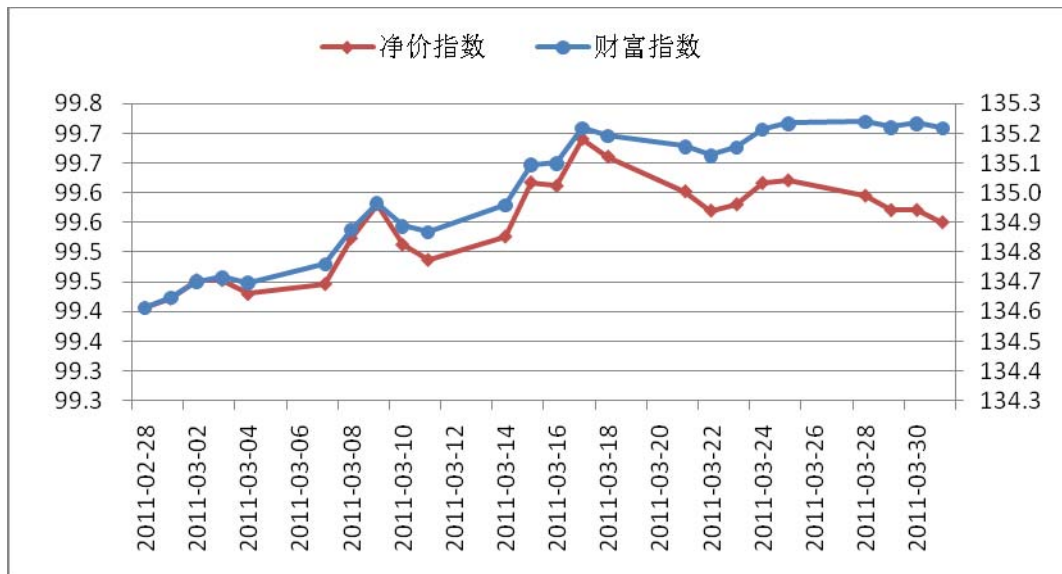


数据来源：中国债券信息网，由金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 4 2011年2月和3月债券发行量

1.2.2 债券价格走势

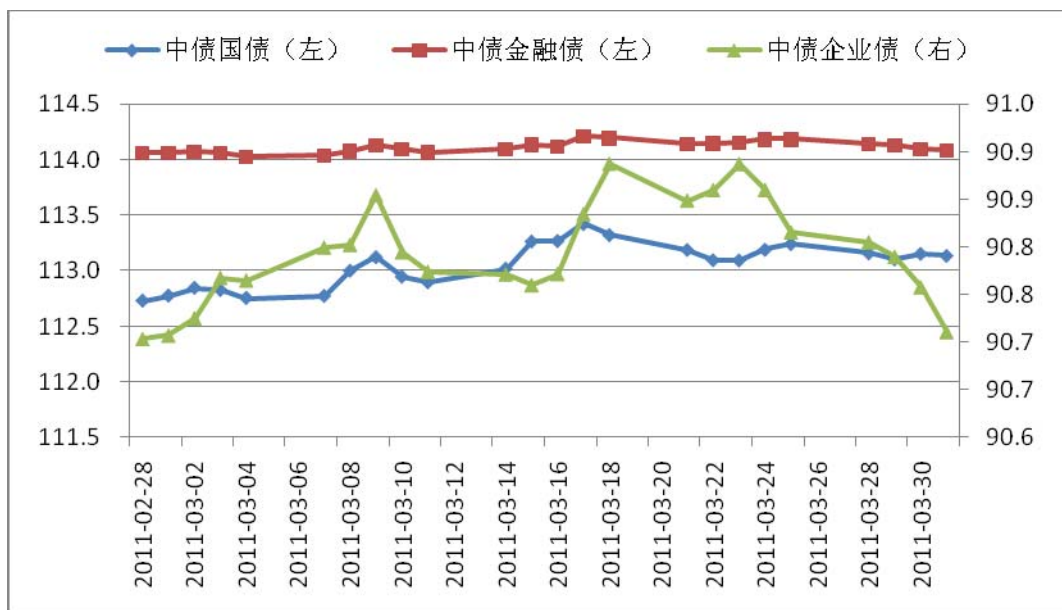
2011年3月份，中债综合指数总体形势是上扬的，受3月18日央行宣布上调存款准备金率影响，中债综合指数净价指数其后出现下行趋势，中债综合指数财富指数出现波动。中债综合指数财富指数从上月末的134.6136点上涨至本月末的135.2197点，上涨0.6061点，期间最高135.2392点，最低134.6136点；净价指数从上月末的99.4063点上涨到本月末的99.5501点，微涨0.1438点，期间最高99.69点，最低99.4063点。



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3月中债综合指数（净价）表现

2011年3月，中债-国债指数和中债-金融债指数走势平稳，中债-企业债指数宽幅波动，下旬出现大幅下跌走势。其中中债-国债指数从上月末的 112.7284 点上涨到本月末的 113.1343 点，上涨 0.4059 点，涨幅 0.36%。中债-金融债指数从上月末的 114.061 点上涨到本月末的 114.0874 点，微涨 0.0264 点，涨幅 0.02%。中债-企业债指数从上月末的 90.704 点微涨到本月末的 90.7112 点，微涨 0.0072 点，涨幅 0.01%。



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3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：重仓大盘蓝筹股基金业绩向好

进入 2011 年以来，A 股市场热点迅速由中小盘个股上涨行情转换为大盘蓝筹的估值修复行情，金融、机械、地产等权重股领涨大盘，二八行情明显。受此影响，偏股型基金一季度表现不佳，去年排名领先的基金，很大一部分仍旧重仓中小盘股，对大盘蓝筹的修复行情估计不足，致使一季度业绩大幅下滑。而部分去年坚持持有蓝筹股和周期性股的基金，虽然去年表现不佳，但在今年的蓝筹修复行情中引领先机，业绩迅速上涨。而对于二季度而言，蓝筹股与周期性个股的估值修复行情仍将持续，中小盘个股经过前两年的大幅上涨以后，估值已经过高，需要一定时间的调整，因此，以大盘蓝筹和周期性股为主要投资对象的基金二季度仍将有较好表现，值得投资者关注。

2、债券型基金：短期不建议大比例配置

3 月份债券市场有所回暖，受 3 月 18 日央行宣布上调存款准备金率影响不是很大。资金面来看，尽管央行通过公开市场净回笼资金、上调存款准备金率等手段继续紧缩流动性，但总体来看资金面仍旧宽裕，而通胀预期居高不下，3 月份 CPI 数据破五概率很大，未来政策紧缩有望持续，因此，债券市场短期内大幅度上行概率不大。而 3 月份中证债券型基金指数上涨 0.21%，债券基金较偏股型基金表现抗跌，但总体表现仍不理想，稳健型投资者可适当关注，但不建议大比例配置。

3、封闭基金：综合考虑净值走势和折价率变化

3 月份晨星中国封闭式基金指数下跌 0.68%，跌幅小于偏股型基金，但总体表现也较差。随着 4 月份的到来，基金分红的大幕也将落下，虽然近期封闭式基金的折价率有所上升，但总体仍处历史低位，这主要是受封闭基金到期日即将到来的影响。由于到期日临近和封闭基金数量越来越少，折价率较难出现大幅增加，投资者可以在 A 股市场震荡上行过程中，结合封闭基金的净值走势和折价率变化逢低关注高折价率封基享受阶段性收益。

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，本报告的研究对象是基金合同生效日期在 2010 年 10 月 1 日之前，且在 2011 年 3 月 31 日没有退市的基金。统计期间是 2009 年 4 月 1 日~2011 年 3 月 31 日，共 24 个月。满足条件的基金一共 639 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 213 只股票基金（不包括指数基金和 QDII 基金）、138 只债券型基金、146 只混合型基金、82 只指数型基金、19 只 QDII 基金、41 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 2011 年 1 月 1 日~2011 年 3 月 31 日、2010 年 10 月 1 日~2011 年 3 月 31 日、2010 年 4 月 1 日~2011 年 3 月 31 日、2009 年 4 月 1 日~2011 年 3 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。

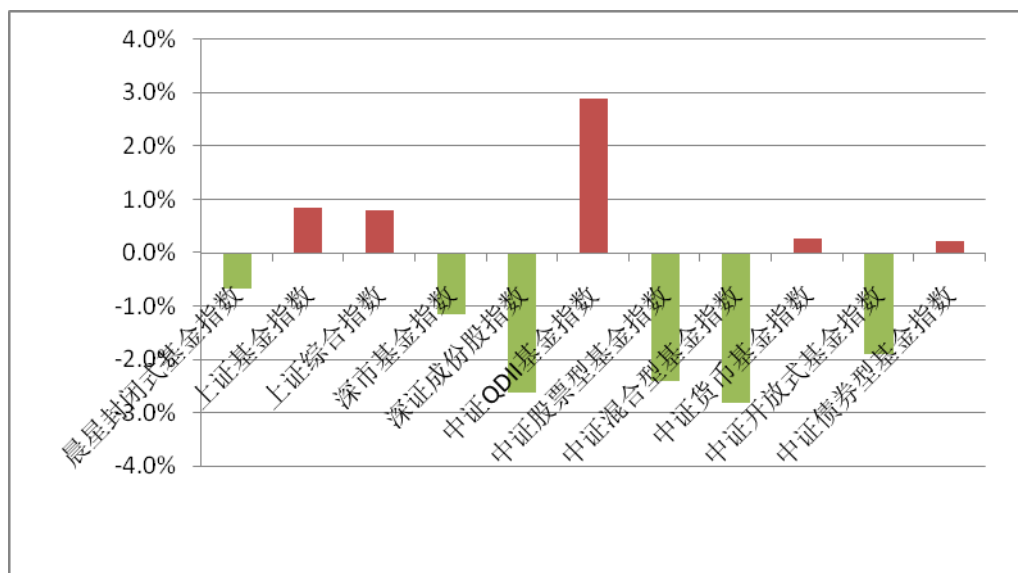
2011 年 3 月，A 股市场在两会、日本地震、上市公司年报等诸多因素的影响下，围绕 3000 点上下震荡，权重蓝筹股表现抢眼，中小盘股走势低迷。其中上证综合指数微涨 0.79%，深证成份股指数下跌 2.63%。受股市震荡影响，基金指数本月也表现不佳，其中上证基金指数微涨 0.83%，深市基金指数下跌 1.15%，深市基金表现继续弱于沪市。开放式基金中，偏股型基金表现较差，其中混合型基金下跌 2.82%，股票型基金下跌 2.41%；债券型基金本月小幅上涨，涨幅 0.21%。其他类型基金中，封闭式基金表现最差，晨星中国封闭式基金指数下跌 0.68%；其次为货币型基金，中证货币基金指数微涨 0.26%；QDII 本月表现较好，中证 QDII 基金指数上涨，涨幅 2.88%。

图表 7 2011 年 3 月 A 股指数与各类基金指数的涨跌幅

上证综合指数	0.79%	中证债券型基金指数	0.21%
深证成份股指数	-2.63%	中证混合型基金指数	-2.82%
上证基金指数	0.83%	中证货币基金指数	0.26%

深市基金指数	-1.15%	中证 QDII 基金指数	2.88%
中证股票型基金指数	-2.41%	晨星中国封闭式基金指数	-0.68%

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3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3月31日，共有213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3月，中证股票型基金指数下跌2.41%，期间大盘（上证综合指数）上涨0.79%，3月份大盘热点迅速变换为大盘蓝筹股的估值修复行情，股票型基金反应不及表现较差。

本期收益能力排名变化较大，这主要受年后二八行情转换的影响，年后估值较低的蓝筹股迅速反弹，之前表现较好的中小盘股则迅速下跌，使得重仓中小盘股的基金业绩迅速下滑，而重仓大盘蓝筹股的基金迅速崛起。本期排名首位的仍是南方隆元，景顺长城能源基建排名第2，长城品牌优选位列第3，信诚优胜精选排名垫底。入围前十的另外7只基金分别是信达澳银领先增长、富国天鼎、诺安中小盘、博时特许价值、诺安成长、泰达宏利红利先锋和南方盛元。

排名后十的另外9只基金分别是金元比联消费主题股票、汇添富医药保健、金元比联价值增长、民生精选、信诚中小盘、华商产业升级、华宝兴业大盘、摩根士丹利华鑫领先优势

和富国通胀通缩主题。

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，长城品牌优选和景顺长城能源基建分别排名第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，金鹰行业优势和长城品牌优选分别排名第2、3。在近12个月收益率排名中，景顺长城能源基建排在首位，泰达宏利红利先锋和华商盛世成长分别排名第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	10.13%	19.54%	14.98%	45.00%	435.17	1
260112	景顺长城能源基建	5.76%	12.62%	25.89%	—	307.96	2
200008	长城品牌优选	8.63%	15.01%	-5.80%	21.17%	270.46	3
610001	信达澳银领先增长	2.94%	11.79%	10.06%	43.48%	235.86	4
100032	富国天鼎	4.60%	11.33%	1.56%	36.38%	219.55	5
320011	诺安中小盘	4.35%	13.82%	—	—	196.99	6
050010	博时特许价值	2.28%	9.55%	7.45%	38.75%	191.56	7
320007	诺安成长	1.51%	10.32%	16.97%	—	186.83	8
162212	泰达宏利红利先锋	-1.38%	12.52%	24.03%	—	181.40	9
202009	南方盛元	1.81%	9.14%	5.84%	36.29%	171.84	10
210003	金鹰行业优势	-2.77%	15.33%	17.94%	—	159.35	11
000021	华夏优势增长	-2.32%	8.26%	21.05%	47.22%	158.88	12
090010	大成中证红利	3.44%	11.10%	—	—	158.85	13
202005	南方成份精选	1.88%	10.47%	1.70%	24.47%	158.02	14
570001	诺德价值优势	2.13%	7.30%	5.77%	32.55%	157.67	15
257050	国联安主题	2.84%	10.69%	2.53%	—	155.86	16
340006	兴全全球视野	0.28%	7.91%	8.01%	51.31%	154.95	17
570005	诺德成长优势	0.94%	10.38%	10.80%	—	154.57	18
398041	中海量化策略	2.17%	9.39%	7.72%	—	154.53	19
213008	宝盈资源优选	0.18%	11.07%	4.27%	32.52%	151.68	20
080005	长盛量化红利	1.53%	9.24%	9.58%	—	149.73	21
519001	银华核心价值优选	1.51%	6.36%	3.00%	60.30%	147.73	22
260111	景顺长城公司治理	-1.56%	9.53%	11.09%	45.79%	145.70	23
519035	富国天博创新主题	-0.36%	8.89%	8.40%	37.25%	143.76	24
400007	东方策略成长	2.37%	7.62%	-2.11%	40.30%	137.41	25
519089	新华优选成长	-0.29%	8.09%	3.23%	54.66%	129.82	26
375010	上投中国优势	2.75%	5.30%	2.84%	20.95%	128.15	27
530006	建信精选	-1.25%	6.95%	9.46%	51.42%	125.80	28

660001	农银成长	-1.05%	5.60%	11.87%	50.56%	125.80	29
450004	富兰克林国海深化价值	-1.99%	7.73%	10.16%	43.62%	117.08	30

数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

3.2 开放式混合型基金

截至2011年3月31日，共有146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3月，中证混合型基金指数下跌2.82%，同期上证综合指数上涨0.79%，受大盘热点轮换的影响，混合型基金3月表现较差。

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，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。在大盘热点转换，偏股型基金排名大变的情况下，混合型基金前三名仍保持不变，这三只基金的稳定性凸显。入围前十的另外7只基金分别是国投瑞银稳健增长、广发内需增长、华安动态灵活配置、鹏华行业成长、富国天成红利、诺安灵活配置和易方达价值成长。排名后十的另外9只基金分别是金元比联成长动力、华宝兴业收益增长、东吴进取策略、长信双利优选、民生蓝筹、金元比联宝石动力、益民红利成长、万家双引擎和万家和谐增长。

从不同期限的表现情况来看，在近3个月的收益率排名中，华夏策略精选排名第一，华夏大盘精选和广发内需增长分列二三；在近6个月的收益率排名中，前三名仍是华夏策略精选、华夏大盘精选和广发内需增长；在近12个月的收益率排名中，华夏策略精选和华夏大盘精选仍稳居前两名，南方恒元保本位列第三。

图表 10 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	4.51%	20.11%	25.44%	103.16%	423.46	1
000011	华夏大盘精选	4.17%	17.44%	19.75%	97.27%	373.46	2
202211	南方恒元保本	3.72%	11.48%	16.12%	30.48%	258.73	3
121006	国投瑞银稳健增长	2.17%	10.10%	13.75%	54.12%	230.17	4
270022	广发内需增长	3.80%	15.64%	—	—	203.23	5
040015	华安动态灵活配置	2.09%	11.64%	9.26%	—	178.82	6
206001	鹏华行业成长	-0.15%	8.79%	13.23%	51.31%	175.50	7
100029	富国天成红利	-1.13%	8.90%	13.37%	57.08%	164.21	8

320006	诺安灵活配置	-0.06%	6.81%	9.63%	61.67%	152.71	9
110010	易方达价值成长	-0.35%	8.81%	7.29%	53.63%	150.86	10
519011	海富通精选混合	1.02%	6.81%	9.69%	27.81%	146.27	11
400003	东方精选	0.59%	6.75%	4.36%	40.43%	127.23	12
571002	诺德灵活配置	0.01%	4.60%	12.32%	33.85%	123.98	13
519015	海富通精选贰号混合	0.75%	5.33%	7.23%	21.09%	112.83	14
162211	泰达宏利品质	-2.09%	9.42%	14.88%	—	109.59	15
020005	国泰金马稳健回报	1.53%	5.65%	-0.22%	31.46%	106.91	16
360011	光大保德信动态优选	-3.33%	10.77%	14.82%	—	99.34	17
202202	南方避险增值	0.54%	5.20%	6.45%	14.14%	98.64	18
162102	金鹰中小盘精选	-0.05%	4.82%	5.96%	27.69%	95.18	19
530005	建信优化配置	0.24%	6.51%	2.29%	20.01%	93.71	20
519091	新华泛资源	1.00%	8.68%	-0.78%	—	93.48	21
590003	中邮核心优势	-3.07%	12.22%	8.65%	—	92.80	22
270007	广发大盘成长	-0.84%	3.87%	7.42%	41.88%	89.89	23
100022	富国天瑞强势地区	1.91%	4.28%	-2.91%	21.53%	80.80	24
660003	农银双利	-1.34%	5.48%	13.04%	—	80.41	25
519087	新华优选分红	0.73%	3.55%	1.44%	23.20%	74.26	26
080002	长盛创新先锋	-1.53%	4.13%	6.36%	38.31%	73.52	27
040004	华安宝利配置	0.58%	3.81%	3.60%	12.20%	73.10	28
070006	嘉实服务增值	-3.58%	4.56%	11.22%	51.04%	69.91	29
510081	长盛动态精选	0.04%	3.60%	3.76%	17.09%	67.28	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 开放式债券型基金

截至 2011 年 3 月 31 日，共有 138 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 3 月，中证债券型基金指数上涨 0.21%，同期中债综合指数上涨 0.14%，债券基金本月表现好于偏股型基金。

在收益能力排名中，招商安本增利本月位居榜首，建信稳定增利和光大保德信增利 A 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 A、泰达宏利集利 A、易方达增强回报 B、中银增利、长盛积极配置、光大保德信增利 C 和泰达宏利集利 C。排名后十的另外 9 只基金分别是东吴优信稳健 C、华宝兴业增强收益 A、东吴优信稳健 A、华泰柏瑞增利 A、招商安心收益、国投瑞银增强债 C 和泰信双息债券。

在收益率单项排名中，招商安本增利在近3个月的收益率排名中位居第一，泰达宏利集利A和泰达宏利集利C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和万家稳增A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，富国优化增强A/B和易方达增强回报A分列二三。

图表 11 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
217008	招商安本增利	2.14%	2.98%	7.49%	18.82%	113.64	1
530008	建信稳定增利	0.53%	4.70%	8.43%	17.28%	104.59	2
360008	光大保德信增利A	1.59%	3.14%	7.29%	13.55%	100.27	3
110017	易方达增强回报A	0.53%	2.89%	9.75%	20.60%	96.13	4
162210	泰达宏利集利A	2.12%	3.37%	4.56%	7.71%	94.45	5
110018	易方达增强回报B	0.46%	2.76%	9.41%	19.89%	91.77	6
163806	中银增利	1.74%	1.92%	6.57%	16.45%	91.12	7
080003	长盛积极配置	-0.35%	2.66%	11.50%	22.94%	87.64	8
360009	光大保德信增利C	1.25%	2.71%	6.57%	12.38%	86.50	9
162299	泰达宏利集利C	1.90%	3.01%	3.98%	6.64%	84.12	10
450005	富兰克林国海强化收益A	1.77%	1.85%	5.98%	7.37%	79.90	11
485105	工银瑞信增强收益A类	0.69%	2.48%	7.52%	11.67%	77.90	12
450006	富兰克林国海强化收益C	1.70%	1.71%	5.81%	7.03%	76.49	13
020002	国泰金龙债券A类	0.47%	3.86%	4.59%	10.44%	74.16	14
121009	国投瑞银稳定增利	0.55%	2.41%	6.92%	12.87%	73.72	15
485005	工银瑞信增强收益B类	0.61%	2.30%	7.14%	10.86%	72.74	16
290007	泰信增强收益A	0.26%	3.87%	7.38%	—	71.20	17
020012	国泰金龙债券C类	0.41%	3.75%	4.26%	9.72%	69.99	18
519078	汇添富增强收益A	1.01%	1.95%	5.54%	10.40%	69.29	19
320004	诺安优化债券	0.56%	1.65%	6.56%	15.10%	67.39	20
040009	华安稳定收益A	-0.20%	2.66%	7.58%	13.54%	66.44	21
291007	泰信增强收益C	0.16%	3.68%	6.99%	—	66.27	22
519186	万家稳增A	-0.63%	3.94%	9.55%	—	65.25	23
070015	嘉实多元A	-0.16%	2.36%	5.97%	18.87%	62.83	24
040010	华安稳定收益B	-0.25%	2.56%	7.27%	12.71%	62.76	25
519187	万家稳增C	-0.72%	3.75%	9.13%	—	60.25	26
070016	嘉实多元B	-0.24%	2.21%	5.66%	18.26%	58.27	27
151002	银河银联收益	0.32%	3.08%	3.19%	9.63%	57.87	28

253020	国联安德盛增利 A	-0.50%	1.62%	7.87%	19.08%	57.82	29
470078	汇添富增强收益 C	0.93%	1.88%	5.20%	—	55.27	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 3 月 31 日，共有开放式指数型基金 82 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，富国天鼎排名首位，位列第 2 和第 3 位的分别是建信上证社会责任 ETF 和小康 ETF，而天弘深证成份指数则排名垫底。入围前十的另外 7 只基金分别是国联安双禧 B、华宝兴业上证 180 价值 ETF、富国沪深 300、易方达上证中盘 ETF 联接、国泰纳斯达克 100 指数、华宝兴业上证 180 价值 ETF 联接和中海上证 50。排名后十的另外 9 只基金分别是银华道琼斯 88、南方深证成份 ETF、海富通上证 ETF 联接、华夏中小板股票 ETF、万家上证 180 指数、长城久泰 300 指数、融通巨潮 100 指数、易方达 50 指数和嘉实沪深 300 指数。

从不同期限来看，在近 3 个月收益率的排名中，建信上证社会责任 ETF 排名首位，华宝兴业上证 180 价值 ETF 和申万菱信沪深 300 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，国联安双禧 B 和国泰纳斯达克 100 指数分别位居第 2 和第 3；在近 12 个月收益率排名中，易方达上证中盘 ETF 联接排名首位，华夏中小板股票 ETF 和广发中证 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
100032	富国天鼎	4.60%	11.33%	1.56%	36.38%	219.55	1
510090	建信上证社会责任 ETF	6.97%	9.44%	—	—	201.60	2
510160	小康 ETF	5.90%	11.23%	—	—	200.00	3
150013	国联安双禧 B	5.03%	12.44%	—	—	196.34	4
510030	华宝兴业上证 180 价值 ETF	6.29%	10.07%	—	—	196.27	5
100038	富国沪深 300	5.05%	11.74%	0.50%	—	192.79	6
110021	易方达上证中盘 ETF 联接	1.92%	12.21%	11.20%	—	188.43	7
160213	国泰纳斯达克 100 指数	4.10%	12.43%	—	—	181.09	8

240016	华宝兴业上证180价值ETF联接	5.53%	9.45%	---	---	178.48	9
399001	中海上证50	5.02%	10.02%	---	---	175.26	10
510880	华泰柏瑞上证红利ETF	5.91%	9.90%	-8.58%	19.67%	169.56	11
510010	交银上证180公司治理ETF	5.76%	10.96%	-7.46%	---	162.36	12
530010	建信上证社会责任ETF联接	5.02%	8.45%	---	---	161.40	13
090010	大成中证红利	3.44%	11.10%	---	---	158.85	14
159901	易方达深证100ETF	0.83%	9.67%	3.74%	45.87%	158.59	15
519686	交银治理ETF联接	5.46%	10.43%	-6.81%	---	155.85	16
162213	泰达宏利中证财富大盘	4.25%	8.55%	---	---	149.82	17
510130	易方达上证中盘ETF	2.02%	12.70%	---	---	149.00	18
510180	华安上证180ETF	3.88%	9.59%	-5.84%	21.09%	147.63	19
310398	申万菱信沪深300	6.22%	10.72%	-11.82%	---	147.12	20
162509	国联安双禧中证100	3.64%	8.60%	---	---	140.21	21
519671	银河沪深300价值	5.47%	10.60%	-11.03%	---	137.71	22
020011	国泰沪深300	2.56%	8.60%	-3.25%	26.82%	133.54	23
161211	国投沪深300金融地产指数(LOF)	4.38%	5.15%	---	---	121.34	24
410008	华富中证100	3.74%	9.45%	-7.20%	---	117.42	25
110019	易方达深证100ETF联接	0.80%	9.49%	3.83%	---	116.69	26
110020	易方达沪深300	2.86%	8.97%	-3.28%	---	116.29	27
270010	广发沪深300指数	2.17%	7.70%	-3.79%	24.81%	114.98	28
510050	华夏上证50ETF	4.74%	7.22%	-10.15%	13.47%	113.82	29
000051	华夏沪深300	2.72%	8.75%	-2.89%	---	113.80	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3月31日，共有19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3月，中证ODII基金指数上涨2.88%，上证基金指数上涨0.83%，本月QDII基金表现较好。

在收益能力排名中，招商全球资源继续排名第一位，海富通中国海外股票位居第二，华夏全球精选位居第三。接下来的顺序排名是工银瑞信全球配置、上投亚太优势、南方全球精选、交银环球、易方达亚洲精选、银华全球、长盛环球景气、建信全球机遇、工银瑞信全球精选、华宝海外中国、国投瑞银新兴市场、汇添富亚洲澳洲优势精选、嘉实海外、广发亚太

精选股票、华安香港精选、博时大中华亚太精选。

从不同期限的表现情况来看，在近3个月的收益率排名中，海富通中国海外股票位居第一；在近6个月和近12个月的收益率排名中，均是招商全球资源排名第一。

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	3.45%	19.87%	26.10%	—	330.72	1
519601	海富通中国海外股票	6.40%	12.29%	8.85%	75.55%	313.42	2
000041	华夏全球精选	3.68%	9.28%	14.11%	74.81%	262.78	3
486001	工银瑞信全球配置	1.40%	6.61%	9.60%	79.82%	186.84	4
377016	上投亚太优势	-0.29%	5.34%	12.56%	80.16%	158.31	5
202801	南方全球精选	0.93%	5.39%	4.67%	47.10%	126.83	6
519696	交银环球	0.24%	4.22%	5.53%	70.18%	123.49	7
118001	易方达亚洲精选	2.74%	4.52%	8.38%	—	123.01	8
183001	银华全球	0.71%	5.53%	4.75%	43.50%	122.02	9
080006	长盛环球景气	0.28%	4.86%	—	—	50.30	10
539001	建信全球机遇	2.13%	0.50%	—	—	40.83	11
486002	工银瑞信全球精选	-0.37%	2.80%	—	—	20.09	12
241001	华宝海外中国	-1.00%	-1.63%	1.21%	43.40%	10.64	13
161210	国投瑞银新兴市场	-0.55%	1.89%	—	—	8.49	14
470888	汇添富亚洲澳洲优势精选	-1.71%	3.20%	—	—	0.92	15
070012	嘉实海外	-1.18%	-2.19%	-1.04%	52.39%	-1.08	16
270023	广发亚太精选股票	-0.48%	0.10%	—	—	-7.36	17
040018	华安香港精选	0.10%	-3.80%	—	—	-35.38	18
050015	博时大中华亚太精选	-0.97%	-3.22%	—	—	-48.08	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

3.6 封闭式基金

报告期内，共有41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3月，上证指数上涨0.79%，晨星中国封闭式基金指数下跌0.68%，封闭式基金本月也表现不佳。

在收益能力排名中，前三名分别是大成优选、基金同盛和基金开元；而国泰进取则排名垫底。入围前十的另外7只基金分别是基金鸿阳、基金景福、长盛同庆B、国泰优先、基金

普惠、长盛同庆 A 和基金景宏。排名后十的另外 9 只基金分别是基金安顺、基金安信、国投瑞银瑞福进取、建信优势、基金银丰、华富强化回报债券、信诚增强收益债券、银华信用债券封闭、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富国汇利 B；近 6 个月收益率排名第一的是长盛同庆 B；近 12 个月收益率排名第一的是大成优选。

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	1.43%	8.28%	16.36%	64.69%	218.38	1
184699	基金同盛	1.82%	6.39%	6.82%	18.09%	136.13	2
184688	基金开元	2.27%	3.82%	3.91%	7.94%	98.73	3
184728	基金鸿阳	2.08%	4.49%	2.99%	6.18%	96.34	4
184701	基金景福	0.27%	3.26%	8.62%	24.42%	93.89	5
150007	长盛同庆 B	0.29%	9.97%	-5.16%	—	73.52	6
150010	国泰优先	1.33%	2.80%	5.65%	—	72.56	7
184689	基金普惠	0.27%	3.50%	3.82%	16.30%	69.67	8
150006	长盛同庆 A	1.28%	2.60%	5.33%	—	68.53	9
184691	基金景宏	0.82%	2.49%	3.54%	14.78%	67.02	10
161010	富国天丰	0.00%	0.95%	7.86%	18.92%	59.84	11
184693	基金普丰	0.81%	2.42%	1.38%	10.78%	53.54	12
500015	基金汉兴	1.17%	1.18%	-0.34%	16.83%	46.19	13
500006	基金裕阳	0.39%	1.55%	2.76%	11.78%	44.80	14
500005	基金汉盛	-0.24%	2.32%	2.49%	15.24%	43.42	15
500018	基金兴和	0.60%	1.41%	0.37%	10.37%	35.84	16
150020	富国汇利 A	0.99%	2.00%	—	—	35.75	17
161014	富国汇利分级债券	1.41%	1.20%	—	—	35.30	18
184722	基金久嘉	0.36%	0.66%	3.21%	8.32%	34.53	19
150021	富国汇利 B	2.40%	-0.71%	—	—	33.63	20
184692	基金裕隆	0.67%	0.47%	2.02%	8.79%	33.40	21
184690	基金同益	0.09%	1.35%	1.09%	10.70%	29.77	22
184698	基金天元	0.04%	1.24%	1.13%	8.20%	25.75	23
500011	基金金鑫	-0.53%	1.58%	1.53%	12.87%	25.32	24
500056	基金科瑞	-0.77%	1.44%	2.92%	11.94%	24.81	25
500001	基金金泰	-0.90%	0.94%	2.80%	12.23%	17.55	26
500008	基金兴华	-0.08%	0.03%	1.09%	11.43%	15.16	27
161713	招商信用添利债券	0.58%	0.39%	—	—	13.60	28

	封闭						
500038	基金通乾	-1.24%	-1.63%	7.22%	21.38%	13.27	29
500002	基金泰和	-1.24%	1.00%	3.54%	9.97%	13.19	30
184721	基金丰和	-2.00%	1.67%	4.88%	10.74%	12.62	31
121007	国投瑞银瑞福优先	0.00%	0.00%	0.00%	11.10%	11.23	32
161813	银华信用债券封闭	-1.31%	2.63%	---	---	2.40	33
165509	信诚增强收益债券	0.10%	0.00%	---	---	1.71	34
164105	华富强化回报债券	0.10%	-0.30%	---	---	-1.17	35
500058	基金银丰	-1.85%	0.11%	0.63%	11.51%	-16.49	36
150003	建信优势	-3.50%	-0.32%	2.18%	35.80%	-22.05	37
150001	国投瑞银瑞福进取	-5.94%	2.46%	-0.86%	47.83%	-43.28	38
500003	基金安信	-2.85%	-1.60%	-1.03%	7.07%	-61.93	39
500009	基金安顺	-4.12%	-2.39%	-2.11%	8.71%	-95.12	40
150011	国泰进取	-10.74%	-5.92%	10.14%	---	-211.26	41

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：景顺长城能源基建

4.1 基金简介

图表 15 景顺长城能源基建基金产品简介

景顺长城能源基建基金			
基金代码	260112	最新基金规模*	93,124.69 万份
基金类型	股票型	基金合同生效期	2009.10.20
申赎状态	申购：开放 赎回：开放	分红派息次数**	1
投资目标	通过把握中国能源及基础设施建设需求带来的相关产业成长机会，实现长期资本增值。		
投资策略	股票投资遵循“自下而上”与“自上而下”相结合的投资策略，寻找投资主题当中最具爆发力子行业中的龙头企业。债券投资采取利率预期策略、流动性策略和时机策略相结合的积极性投资方法，力求在控制各类风险的基础上为投资者获取稳定的收益。		
风险收益特征	本基金是高风险的投资品种		
业绩比较基准	沪深 300 指数×80%+中证全债指数×20%		
基金管理人	景顺长城基金管理有限公司		
基金托管人	农业银行股份有限公司		
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	余广	2010-05-29	男	硕士

数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

余广：广东商学院经济学学士、英国威尔士大学班戈商学院银行和金融工商管理硕士，中国注册会计师。曾先后担任蛇口中华会计师事务所审计项目经理、杭州中融投资管理有限公司财务顾问项目经理、世纪证券综合研究所研究员、中银国际（中国）证券风险管理部高级经理等职务；2005 年 1 月加入本公司。

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，景顺长城能源基建最近一周排名位居第12位，净值增长率2.15%；最近一月排名位居第1位，净值增长率7.16%；最近三月排名位居第2位，净值增长率6.97%。该基金作为一只成立仅仅一年之余的基金，在近三个月A股市场剧烈震荡，风格变化急剧的情况下，仍能保持同类前列的业绩，实属不易。

图表 17 景顺长城能源基建基金收益情况
(数据日期：2010年3月23日)

景顺长城能源基建									
本周投资建议：买入									
风险	投资价值	单位净值	累计净值	累计净值增长率					
				最近一周	同类排名	最近一月	同类排名	最近三月	同类排名
高	高	1.3320	1.3470	2.15%	12	7.16%	1	6.97%	2

数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

景顺长城能源基建基金2010年第四季度净值增长率为6.48%，跑赢其同期业绩比较基准收益率1.59个百分点，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0.54个百分点。该基金作为股票型基金，操作风格比较激进，具有收益高风险大的特点，需要投资者注意。

图表 18 景顺长城能源基建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	6.48%	1.96%	4.89%	1.42%	1.59%	0.54%

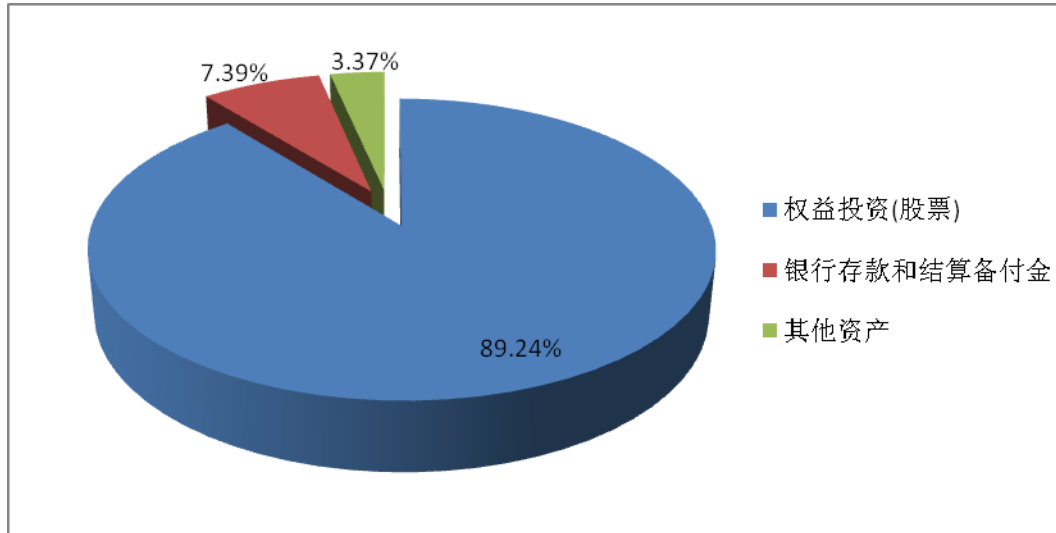
注：*业绩比较基准=沪深300指数×80%+中证全债指数×20%

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

景顺长城能源基建为股票型基金，按合同规定该基金股票投资比例范围为基金资产的60%-95%，持有现金或者到期日在一年以内的政府债券的比例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，景顺长城能源基建基金持有股

票资产占基金总资产比例的 89.24%，持有银行存款和结算备付金占基金总资产比例的 7.39%，资产配置符合合同规定。该基金建仓完毕后股票资产配置比例即一直保持在 80%以上，操作风格激进，而在去年第四季度 A 股断崖式下跌的情况下，该基金仍保持了 89.24% 的仓位，在当时遭受到了一定损失，但是也为今年一季度的反弹奠定了基础。



数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

图 19 2010 年第四季度景顺长城能源基建基金资产分布

2010 年四季报显示，景顺长城能源基建基金前十大重仓股占其净值比例的 51.75%，持股集中度较高。其中精工钢构占比最高，占其净值比例的 7.68%；其次为海螺水泥，占其基金净值比例的 7.59%；第三名为冠城大通，占其基金净值比例的 5.62%。由于该基金定位于投资能源基建行业，因此该基金的重仓股均为此类个股，而进入 2011 年以来，能源基建类个股的大幅反弹给该基金带来了不错的收益。

图 20 2010 年第四季度景顺长城能源基建基金前十大重仓股

（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	600496	精工钢构	8,813.05	7.68
2	600585	海螺水泥	8,706.18	7.59
3	600067	冠城大通	6,449.32	5.62
4	002469	三维工程	5,719.01	4.98
5	000401	冀东水泥	5,701.96	4.97
6	002405	四维图新	5,137.97	4.48
7	002494	华斯股份	5,006.40	4.36
8	600741	华域汽车	4,883.72	4.26

9	000926	福星股份	4,589.00	4.00
10	600528	中铁二局	4,375.20	3.81

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，制造业是景顺长城能源基建基金配置最多的行业，占其基金净值比例的 57.68%；其次为金属非金属业，占其基金净值比例 22.62%；第三名为机械设备仪表业，占其基金净值比例的 20.40%。由于该基金投资对象定位明确，因此所投资行业比较集中。

图表 21 2010 年第四季度景顺长城能源基建基金的股票资产行业分布
(数据日期：2010 年 12 月 31 日)

行业	公允价值 (万元)	占净值比例 (%)
制造业	66,190.618	57.68
金属、非金属	25,956.082	22.62
机械、设备、仪表	23,416.84	20.40
建筑业	16,414.70	14.30
医药、生物制品	11,811.30	10.29
社会服务业	8,535.96	7.44
房地产业	7,457.51	6.50
信息技术业	5,137.97	4.48
纺织、服装、皮毛	5,006.40	4.36
综合类	1,655.97	1.44

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 1：十二五规划利好，能源基建个股有发展前景

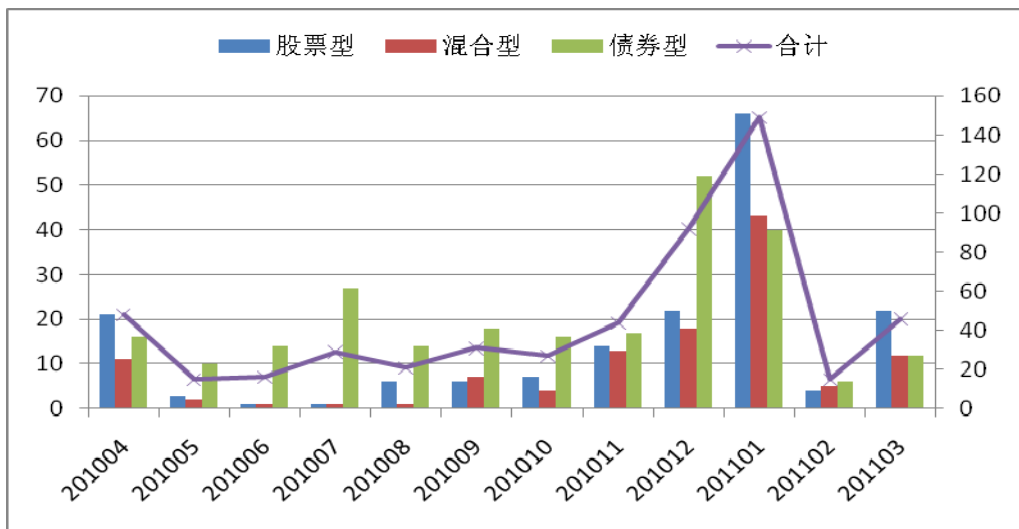
随着国家十二五规划纲要的公布，节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等战略性新兴产业再次成为十二五规划纲要的重点，而相关行业个股必然从中受益，从近期的市场走势也可以看出，能源、机械设备类个股受到市场的追捧，在横盘整理的弱势行情中表现抢眼。而景顺长城能源基建基金的投资范围定位为能源、公用事业、电信服务、医疗保健、材料、工业、信息技术、金融等行业中受能源及基础设施建设需求拉动或为其提供服务和支持的公司，可直接从十二五规划利好的战略性新兴产业中受益，未来发展前景可观。

推荐理由 2：操作激进，适合风险承受能力强的投资者

从景顺长城能源基建基金成立以来的历次季报可以发现，该基金自建仓期结束以后，股票仓位一直保持在 80% 以上，操作风格比较激进，并且该基金的重仓股更换也比较频繁，总体来说适合风险承受能力强的投资者选择。但是，该基金以其独到的选股眼光，与激进的操作风格，在成立一年迅速跻身同类前列，并且在 A 股市场大幅震荡的情况下，仍能给投资者带来不错受益，这本身也说明了该基金投研团队的管理能力与基金经理选股眼光。

5 基金分红

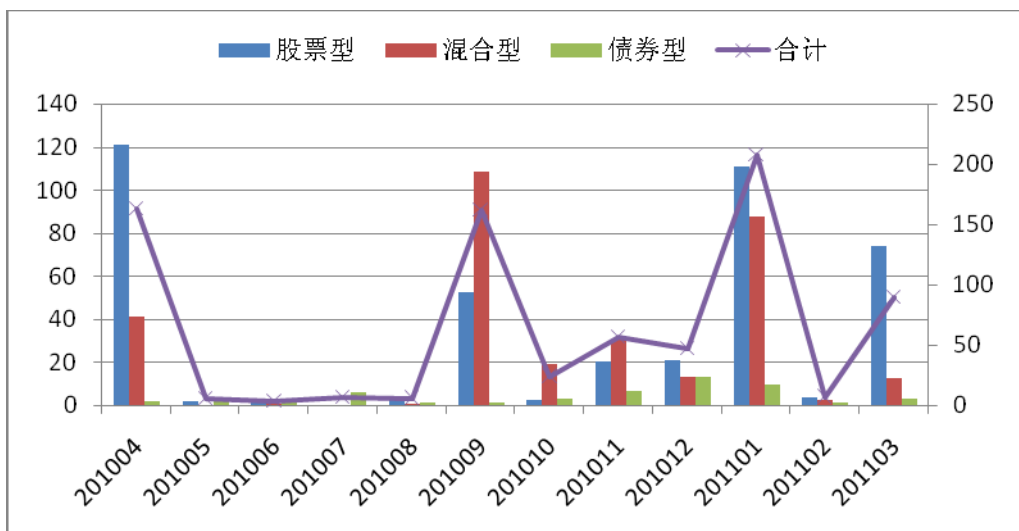
2011年3月，分红基金数量有所增加，本月共46只开放式基金（不包括货币型基金）进行了分红，较2月份大幅增加了31只。其中股票型基金22只，混合型基金12只，债券型基金12只，股票型基金分红数量最多。



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4月~2011年3月基金每月累计分红只数

受分红基金数量增加的影响，3月份分红累计金额也大幅上升。2011年3月份基金的分红总金额为89.72亿元，较1月份大增82.23亿元。

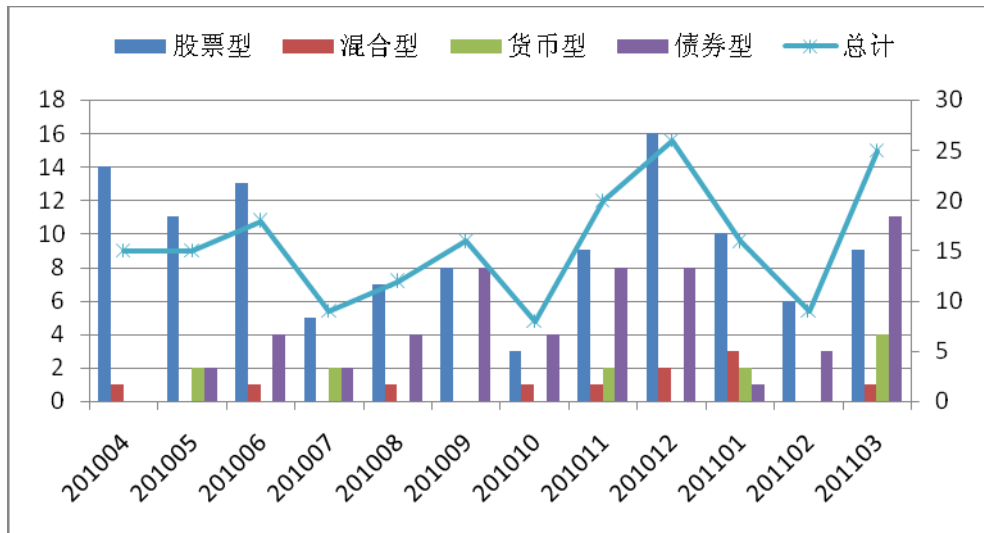


数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

图表 23 2010年4月~2011年3月各类型基金分红金额

6 基金发行

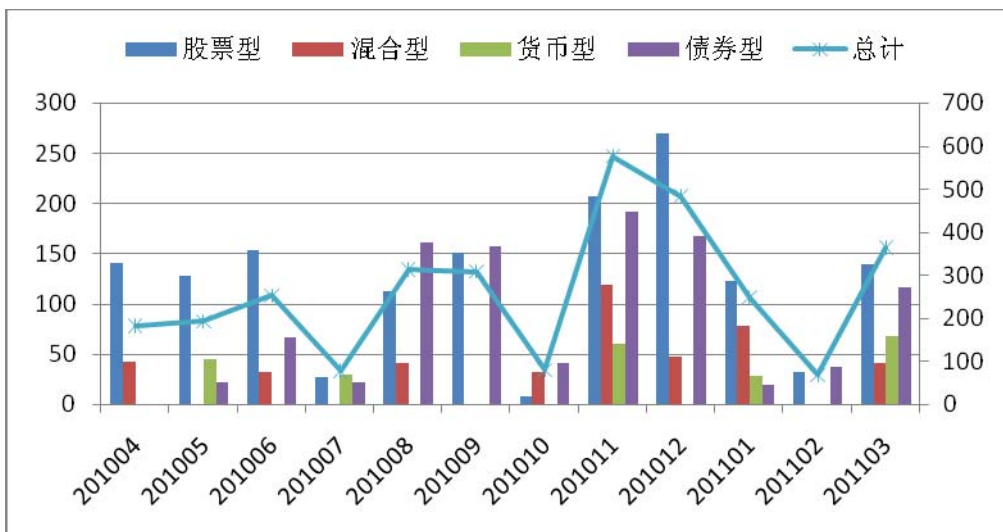
2011年3月共成立基金25只，较2月份大幅增加16只，其中股票型基金成立9只，混合型基金成立1只，债券型基金成立11只，货币型基金成立4只。



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4月~2011年3月各类型基金成立只数

从基金募集规模来看，2011年3月份开放式基金共募集364.51亿元，较2月份大幅增加296.16亿元。其中股票型基金募集139.07亿元，混合型基金募集41.09亿元，债券型基金募集116.51亿元，货币型基金募集67.84亿元。



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4月~2011年3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。

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

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