

# 2011年基金月度分析报告

## （第7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07月06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.....	6
3 基金收益能力排名.....	7
3.1 开放式股票型基金.....	8
3.2 开放式混合型基金.....	9
3.3 开放式债券型基金.....	10
3.4 开放式指数型基金.....	10
3.5 QDII 基金 .....	11
3.6 封闭式基金.....	12
4 重点基金推荐：鹏华价值优势.....	14
4.1 基金简介.....	14
4.2 基金收益情况.....	15
4.3 基金持仓情况.....	16
4.4 推荐理由.....	18
5 基金分红.....	19
6 基金发行.....	20
附录 I 名词解释.....	21
附录 II 单只基金收益能力排名测算模型.....	24

## 图表目录

图表 1	2011年6月A股市场走势	3
图表 2	2011年6月各行业指数涨跌幅	4
图表 3	2011年5月、6月各种债券发行量	4
图表 4	2011年5月和6月债券发行量	5
图表 5	2011年6月A股指数与各类基金指数的涨跌幅	7
图表 6	开放式股票型基金综合收益能力排名前10	8
图表 7	开放式混合型基金综合收益能力排名前10	9
图表 8	开放式债券型基金综合收益能力排名前10	10
图表 9	开放式指数型基金综合收益能力排名前10	11
图表 10	QDII基金综合收益能力排名前10	12
图表 11	封闭式基金综合收益能力排名前10	13
图表 12	鹏华价值优势产品简介	14
图表 13	鹏华价值优势费率结构	14
图表 14	鹏华价值优势基金经理简介	14
图表 15	鹏华价值优势成立以来累计净值走势	15
图表 16	鹏华价值优势今年以来累计净值走势	16
图表 17	鹏华价值优势基金收益排名	16
图表 18	2011年第一季度鹏华价值优势基金资产分布	17
图表 19	2010年第一季度鹏华价值优势基金前十大重仓股	17
图表 20	2010年7月~2011年6月基金每月累计分红只数	19
图表 21	2010年7月~2011年6月各类型基金分红金额	19
图表 18	2010年7月~2011年6月各类型基金成立只数	20
图表 19	2010年7月~2011年6月各类型基金募集规模	20

## 摘 要

- **股票市场：**2011年6月份，A股呈现V型反转行情，在上半月震荡筑底之后，于20日之后迎来反弹，并迅速收复2700点，给下跌达两月之久的市场带来了曙光。6月份上证综指开于2743.472点，收于2762.076点，期间最高2762.076点，最低2621.253点，当月上涨0.68%；深证成指开于11665.141点，收于12110.931点，期间最高12110.931点，最低11328.67点，当月上涨3.82%；沪深300指数开于3001.56点，收于3044.09点，期间最高3044.09点，最低2874.9点，当月上涨1.42%。
- **基金市场：**在股市反弹的带动下，基金指数6月份也小幅上涨，其中上证基金指数微涨0.78%，深市基金指数上涨2.09%，深市基金表现强于沪市。开放式基金中，偏股型基金表现较好，其中股票型基金上涨2.68%，混合型基金上涨2.58%；债券型基金指数本月小幅下跌，跌幅0.44%。其他类型基金中，QDII基金表现最差，中证QDII基金指数下跌2.16%；封闭式基金与货币型基金均上涨，其中晨星中国封闭式基金指数上涨1.48%，中证货币基金指数上涨0.28%。
- **基金投资策略：**
  - **偏股型基金：**股市或见底，投资契机出现。随着猪肉价格与鸡蛋价格的大幅上涨，6月CPI或再创新高达到6%甚至以上，但是考虑到导致6月份CPI创新高的主要是食品消费价格，随着下半年供给的增加，食品消费价格会逐渐降低，一定程度会带动CPI回落。同时，随着全球经济增速放缓，大宗商品价格回落减轻输入型通胀压力，6月CPI或成年内顶点，下半年会逐渐回落。在通胀到顶的预期下，管理层的紧缩速度或将放缓，这一点在加息速度上有了一定体现，市场普遍预期的6月加息改在了7月初，说明政策已进入观察期。在各种因素的影响下，股市从6月底开始出现企稳态势，但短期仍会震荡为主，投资者可择时配置一些抗跌能力强的偏股型基金，谨慎操作。
  - **债券型基金：**加息进入后期，可继续持有防范风险。6月份债券基金整体出现小幅下跌，但相比今年半年来各类型基金走势，债券基金的抗跌性表现优异。

当前，虽然股市初现见底特征，但是震荡仍是短期格局，债券型基金作为抗跌性品种，仍是投资组合中不可或缺的部分。同时，随着加息进入后期，债市利空因素减弱，短期不存在较大风险，因此投资者可继续持有债基防范风险。

- **指数型基金：A股或震荡上行，可继续关注指数基金。**上半年随着大盘蓝筹股的阶段性上行，带动了相关指数的上涨，因此指数型基金相对其他基金表现优异。而进入7月份，A股市场可能进入震荡上行走势，而估值仍处于较低水平的大中盘股票仍将受到投资者关注，由于大中盘股票对指数影响较大，因此下半年指数基金仍有一定上行空间，风险承受能力强的投资者可予以关注。

■ **基金推荐：鹏华价值优势**

■ **本月基金收益能力排名前三**

- 股票型基金：南方隆元、鹏华价值优势、长信金利趋势
- 混合型基金：华夏策略精选、华夏大盘精选、华安宝利配置
- 债券型基金：光大保德信增利A、中银增利、光大保德信增利C
- 封闭式基金：基金开元、富国天丰、富国汇利B
- 指数型基金：富国天鼎、富国沪深300、国联安双禧A
- QDII基金：华宝海外中国、海富通中国海外、华夏全球精选

■ **本月基金收益能力排名后三**

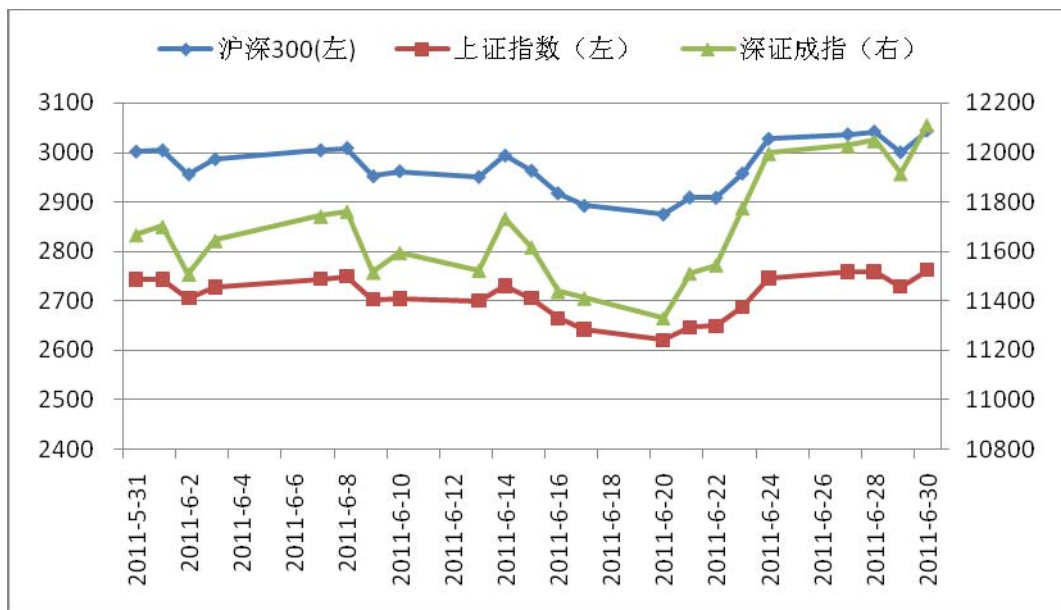
- 股票型基金：银华内需精选、信诚中小盘、华富成长趋势
- 混合型基金：华富竞争力优选、华富策略精选、金元比联成长动力
- 债券型基金：招商安本增利、金元比联丰利、东吴优信稳健C
- 封闭式基金：国投瑞银瑞福进取、基金银丰、基金丰和
- 指数型基金：申万深成进取、银华道琼斯88、华夏中小板股票ETF
- QDII基金：银华抗通胀主题、南方金砖、嘉实H股



# 1 市场回顾

## 1.1 股票市场

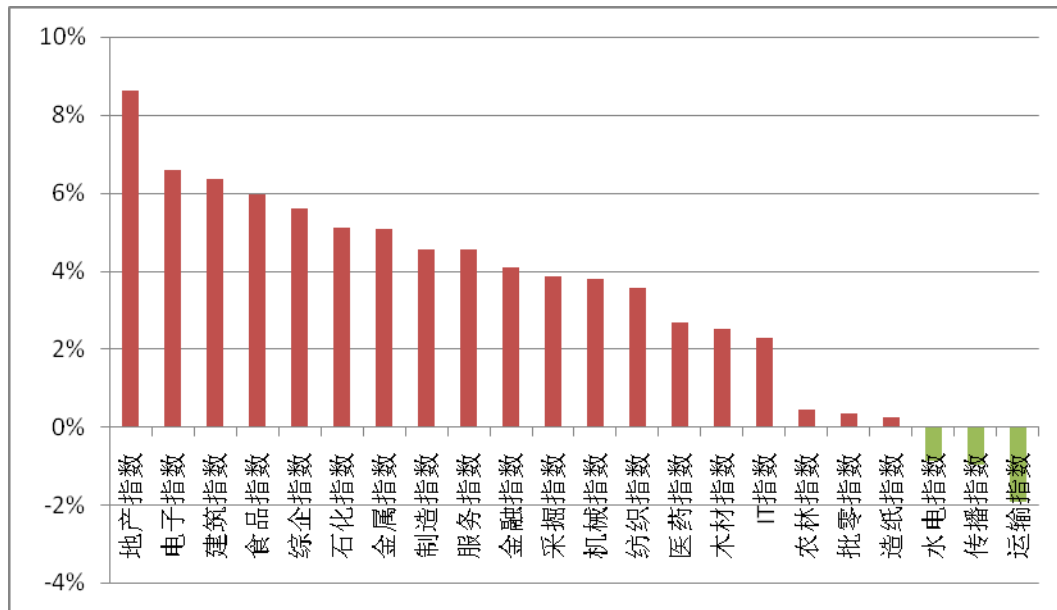
2011年6月份，A股呈现V型反转行情，在上半月震荡筑底之后，于20日之后迎来反弹，并迅速收复2700点，给下跌达两月之久的市场带来了曙光。6月份上证综指开于2743.472点，收于2762.076点，期间最高2762.076点，最低2621.253点，当月上涨0.68%；深证成指开于11665.141点，收于12110.931点，期间最高12110.931点，最低11328.67点，当月上涨3.82%；沪深300指数开于3001.56点，收于3044.09点，期间最高3044.09点，最低2874.9点，当月上涨1.42%。



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6月A股市场走势

6月份A股终于开启时隔两月的反弹行情，受此影响各行业指数大面积上涨，仅水电指数、传播指数、运输指数下跌。上涨指数中，地产指数涨幅最大，上涨8.61%；其次为电子指数，上涨6.59%；第三名为建筑指数，上涨6.36%。



数据来源：巨灵财经，由金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 2 2011年6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

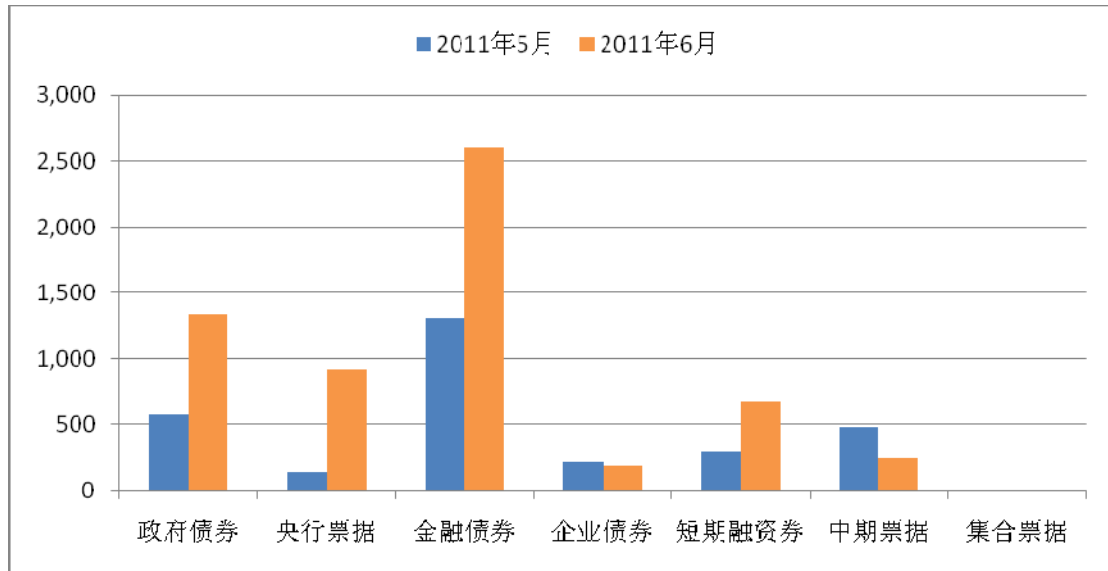
2011年6月，市场共发行了114只债券，较5月份减少了2只，总发行量为5,972.50亿元，比5月份减少1234.62亿元。从债券类型来看，本月发行的债券中，仍以金融债券发行量最大，共发行2595.70亿元，占债券总发行量的43.46%，相比上月增加了508.50亿元；短期融资券发行数量最多，共发行47只。

图表 3 2011年5月、6月各种债券发行量

债券类型	2011年5月		2011年6月	
	次数	发行量(亿元)	次数	发行量(亿元)
政府债券	9	1,759.42	5	1,342.50
央行票据	10	2,120.00	10	920.00
金融债券	14	2,087.20	13	2,595.70
企业债券	6	67.50	16	183.00
短期融资券	48	570.00	47	674.50
资产支持债券	0	0	0	0
中期票据	27	590.1	21	251.00
集合票据	2	12.90	2	5.80
外国债券	0	0	0	0

其他债券	0	0	0	0
总计	116	7,207.12	114	5,972.50

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5月和6月债券发行量

## 1.2.2 债券价格走势

2011年6月份，中债综合指数波动剧烈，整体呈现先跌后涨的趋势，其中中债综合指数财富指数从上月末的136.2937点下跌至本月末的135.8862点，下跌0.4075点，跌幅0.30%；净价指数从上月末的99.7354点下跌到本月末的99.1274点，下跌0.608点，跌幅0.61%。

中债-国债指数、中债金融债指数和中债-企业债指数6月份也均出现了不同幅度下跌，其中中债-国债指数从上月末的113.5694点跌至本月末的112.8112点，跌幅0.67%；中债-金融债指数从上月末的114.0519点跌至本月末的113.0811点，跌幅0.85%；中债-企业债指数从上月末的91.2287点跌至本月末的90.5497点，跌幅0.74%。

## 2 基金投资策略

### 1、偏股型基金：股市或见底，偏股型基金投资契机出现

随着猪肉价格与鸡蛋价格的大幅上涨，6 月 CPI 或再创新高达到 6% 甚至以上，但是考虑到导致 6 月份 CPI 创新高的主要是食品消费价格，随着下半年供给的增加，食品消费价格会逐渐降低，一定程度会带动 CPI 回落。同时，随着全球经济增速放缓，大宗商品价格回落减轻输入型通胀压力，6 月 CPI 或成年内顶点，下半年会逐渐回落。在通胀到顶的预期下，管理层的紧缩速度或将放缓，这一点在加息速度上有了一定体现，市场普遍预期的 6 月加息改在了 7 月初，说明政策已进入观察期。在各种因素的影响下，股市从 6 月底开始出现企稳态势，但短期仍会震荡为主，投资者可择时配置一些抗跌能力强的偏股型基金，谨慎操作。

### 2、债券型基金：加息进入后期，可继续持有债基防范风险

6 月份债券基金整体出现小幅下跌，但相比今年半年来各类型基金走势，债券基金的抗跌性表现优异。当前，虽然股市初现见底特征，但是震荡仍是短期格局，债券型基金作为抗跌性品种，仍是投资组合中不可或缺的部分。同时，随着加息进入后期，债市利空因素减弱，短期不存在较大风险，因此投资者可继续持有债基防范风险。

### 3、指数型基金：A 股或震荡上行，可继续关注指数基金

上半年随着大盘蓝筹股的阶段性上行，带动了相关指数的上涨，因此指数型基金相对其他基金表现优异。而进入 7 月份，A 股市场可能进入震荡上行走势，而估值仍处于较低水平的大中盘股票仍将受到投资者关注，由于大中盘股票对指数影响较大，因此下半年指数基金仍有一定上行空间，风险承受能力强的投资者可予以关注。

### 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 12 月 1 日之前，且在 2011 年 6 月 30 日没有退市的基金。统计期间是 2009 年 7 月 1 日~2011 年 6 月 30 日，共 24 个月。满足条件的基金一共 735 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 253 只股票基金（不包括指数基金和 QDII 基金）、158 只混合型基金、151 只债券型基金、97 只指数型基金、28 只 QDII 基金、48 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 4 月 1 日~2011 年 6 月 30 日、2011 年 1 月 1 日~2011 年 6 月 30 日、2010 年 7 月 1 日~2011 年 6 月 30 日、2009 年 7 月 1 日~2011 年 6 月 30 日。

各类型基金收益率综合排名的方法是：分别对近 3、6、12、24 个月的对数收益率赋予权重，时间距今越近，权重越大，然后进行加权求和，将该和值进行排名，就可以得出排名次序，具体方法见附录 II。

2011 年 6 月，A 股继续进行震荡筑底过程，下旬开始出现反弹，其中上证综合指数微涨 0.68%，深证成份股指数上涨 3.82%。在股市反弹的带动下，基金指数本月也小幅上涨，其中上证基金指数微涨 0.78%，深市基金指数上涨 2.09%，深市基金表现强于沪市。开放式基金中，偏股型基金表现较好，其中股票型基金上涨 2.68%，混合型基金上涨 2.58%；债券型基金指数本月小幅下跌，跌幅 0.44%。其他类型基金中，QDII 基金表现最差，中证 QDII 基金指数下跌 2.16%；封闭式基金与货币型基金均上涨，其中晨星中国封闭式基金指数上涨 1.48%，中证货币基金指数上涨 0.28%。

图表 5 2011 年 6 月 A 股指数与各类基金指数的涨跌幅

上证综合指数	0.68%	中证债券型基金指数	-0.44%
深证成份股指数	3.82%	中证混合型基金指数	2.58%
上证基金指数	0.78%	中证货币型基金指数	0.28%
深市基金指数	2.09%	中证 QDII 基金指数	-2.16%
中证股票型基金指数	2.68%	晨星中国封闭式基金指数	1.48%

数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

### 3.1 开放式股票型基金

截至2011年6月30日，共有253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6月，中证股票型基金指数上涨2.68%，期间大盘（上证综合指数）上涨0.68%，股票型基金本月表现好于大盘。

本期恰逢半年，基金半年业绩排名变化较大，去年排名前十的股票型基金悉数跌出前十。收益能力方面，本期排名首位的仍是南方隆元，鹏华价值优势排名第2，长信金利趋势位列第3，银华内需精选排名垫底。入围前十的另外7只基金分别是嘉实优质、广发聚丰、新华优选成长、工银瑞信红利、东方策略成长、广发聚瑞股票和博时主题行业。

排名后十的另外9只基金分别是信诚中小盘、华富成长趋势、海富通中小盘、民生精选、华商产业升级、汇丰晋信中小盘、泰信优质生活、民生稳健成长和中欧新趋势。

在收益率单项排名中，申万深成收益在近3个月的收益率排名中排名首位，广发聚瑞股票和嘉实优质分别排名第2、第3位。在近6个月收益率排名中，南方隆元排名首位，鹏华价值优势和博时主题行业分别排名2、3。在近12个月收益率排名中，华商盛世成长排在首位，银河行业优选和嘉实优质分别排名第2、第3。

图表 6 开放式股票型基金综合收益能力排名前 10

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	-3.18%	6.89%	29.47%	23.18%	145.51	1
160607	鹏华价值优势 (LOF)	-2.28%	6.58%	18.65%	7.38%	121.89	2
519995	长信金利趋势	-0.75%	1.05%	27.01%	6.82%	116.74	3
070099	嘉实优质	0.94%	-4.94%	29.96%	35.63%	111.75	4
270005	广发聚丰	-0.52%	-1.61%	29.74%	9.45%	110.53	5
519089	新华优选成长	-1.50%	-1.21%	29.19%	27.75%	108.99	6
481006	工银瑞信红利	-0.43%	1.06%	21.21%	6.43%	105.83	7
400007	东方策略成长	-1.23%	1.76%	19.95%	19.00%	102.84	8
270021	广发聚瑞股票	1.35%	-6.78%	29.06%	12.02%	93.39	9
160505	博时主题行业 (LOF)	-3.73%	4.15%	24.53%	8.60%	92.13	10

数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

### 3.2 开放式混合型基金

截至 2011 年 6 月 30 日，共有 158 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 6 月，中证混合型基金指数上涨 2.58%，同期上证综合指数上涨 0.68%，混合型基金受 A 股上涨影响也比较明显。

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，华安宝利配置位列第 3，华富竞争力优选排名垫底。入围前十的另外 7 只基金分别是富国天瑞强势地区、国投瑞银稳健增长、东方龙、诺安灵活配置、海富通精选混合、新华泛资源和华安动态灵活配置。排名后十的另外 9 只基金分别是华富策略精选、金元比联成长动力、摩根士丹利华鑫基础行业、泰信先行策略、中海环保新能源、华商动态阿尔法、招商先锋、金元比联宝石动力和广发大盘成长。

从不同期限的表现情况来看，在近 3 个月的收益率排名中，泰达宏利风险预算排名第一，嘉实成长收益和银华保本增值三期分列二三；在近 6 个月的收益率排名中，前三名分别是富国天瑞强势地区、华夏策略精选和东方龙；在近 12 个月的收益率排名中，前三名分别是华夏策略精选、华夏大盘精选和富国天瑞精选成长，各期排名变化较大。

图表 7 开放式混合型基金综合收益能力排名前 10

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	-2.87%	2.88%	42.52%	70.64%	208.73	1
000011	华夏大盘精选	-3.04%	2.37%	40.72%	71.58%	193.41	2
040004	华安宝利配置	-0.77%	2.12%	30.26%	27.92%	163.56	3
100022	富国天瑞强势地区	-0.51%	3.47%	20.13%	16.63%	129.56	4
121006	国投瑞银稳健增长	-2.08%	1.27%	27.63%	37.87%	114.53	5
400001	东方龙	-0.96%	2.71%	19.08%	19.00%	112.38	6
320006	诺安灵活配置	-2.47%	-1.75%	22.42%	47.45%	82.07	7
519011	海富通精选混合	-2.45%	-0.41%	24.86%	15.50%	76.70	8
519091	新华泛资源	-0.98%	0.50%	20.26%	—	75.05	9
040015	华安动态灵活配置	-2.67%	0.48%	25.24%	—	73.34	10

数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

### 3.3 开放式债券型基金

截至 2011 年 6 月 30 日，共有 151 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 6 月，中证债券型基金指数下跌 0.44%，同期中债综合指数下跌 0.61%，债券基金本月表现逊于偏股型基金。

在收益能力排名中，光大保德信增利 A 本月位居榜首，中银增利和光大保德信增利 C 分别位列第 2 和第 3 位，而招商安本增利则排名垫底。入围前十的另外 7 只基金分别是易方达增强回报 A、易方达增强回报 B、信达稳定价值 A、招商安泰债券 A、富兰克林强化 A、中欧稳健收益 A 和信达稳定价值 B。

在收益率单项排名中，中欧稳健收益 A 在近 3 个月的收益率排名中位居第一，中银增利和中欧稳健收益 C 分列二三；在近 6 个月的收益率排名中，中银增利位居第一，光大保德信增利 A 和华安稳固收益债券分列二三；在近 12 个月的收益率排名中，国投瑞银融华债券位居第一，长盛积极配置和易方达增强回报 A 分列二三。

图表 8 开放式债券型基金综合收益能力排名前 10

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
360008	光大保德信增利 A	0.69%	2.47%	10.17%	15.09%	93.17	1
163806	中银增利	1.09%	2.84%	6.24%	17.72%	86.90	2
360009	光大保德信增利 C	0.49%	1.98%	9.46%	13.92%	83.03	3
110017	易方达增强回报 A	-0.16%	0.62%	10.75%	21.87%	70.95	4
110018	易方达增强回报 B	-0.16%	0.44%	10.29%	20.86%	64.93	5
610003	信达稳定价值 A	0.55%	0.37%	8.49%	9.79%	60.70	6
217003	招商安泰债券 A 类	0.75%	1.91%	3.64%	11.81%	58.95	7
450005	富兰克林国海强化收益 A	0.03%	2.18%	5.59%	7.64%	56.43	8
166003	中欧稳健收益 A	1.13%	0.76%	3.34%	14.28%	54.49	9
610103	信达稳定价值 B	0.46%	0.18%	7.94%	8.80%	52.79	10

数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

### 3.4 开放式指数型基金

截至 2011 年 6 月 30 日，共有开放式指数型基金 97 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 位的分别是富国沪深 300 和国联安双禧 A，而申万深成进取则排名垫底。入围前十的另外 7 只基金分别是银华稳进、申万深成收益、南方深证 ETF、南方深证 ETF 联接、博时超大 ETF、博时超大 ETF 联接和海富通中证 100。排名后十的另外 9 只基金分别是银华道琼斯 88、华夏中小板股票 ETF、大成深证成长 40ETF、鹏华上证民企 ETF、鹏华民企 50ETF 联接、大成深证成长 40 联接、招商上证消费 80ETF、招商上证消费 80ETF 联接、国联安上证大宗商品 ETF。

从不同期限来看，在近 3 个月收益率的排名中，申万深成收益排名首位，银华稳进和国联安双禧 A 分别位居第 2 和第 3；在近 6 个月收益率排名中，富国天鼎排名首位，富国沪深 300 和申万深成收益分别位居第 2 和第 3；在近 12 个月收益率排名中，银华锐进排名首位，南方深证成份 ETF 和易方达深证 100ETF 分别排名第 2 和第 3。

图表 9 开放式指数型基金综合收益能力排名前 10

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	-2.64%	4.32%	27.72%	13.52%	123.85	1
100038	富国沪深 300	-1.99%	3.79%	26.70%	—	116.02	2
150012	国联安双禧 A	1.33%	2.69%	5.63%	—	71.36	3
150018	银华稳进	1.38%	2.22%	4.86%	—	64.78	4
150022	申万深成收益	1.48%	2.99%	#VALUE!	—	53.36	5
159903	南方深证成份 ETF	-4.14%	-2.75%	30.42%	—	27.61	6
202017	南方深证成份 ETF 联接	-3.95%	-2.63%	28.58%	—	25.58	7
510020	博时超大 ETF	-3.29%	1.48%	10.16%	—	14.59	8
050013	博时超大 ETF 联接	-3.14%	1.45%	9.84%	—	14.43	9
162307	海富通中证 100 (LOF)	-4.44%	0.24%	14.91%	—	-0.26	10

数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

### 3.5 QDII 基金

截至 2011 年 6 月 30 日，共有 28 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 6 月，中证 ODII 基金指数下跌 2.16%，上证基金指数上涨 0.78%，QDII 基金表现不佳。

在收益能力排名中，华宝海外中国排名第一位，海富通中国海外位居第二，华夏全球精选位居第三；银华抗通胀主题排名垫底。入围前十的另外七只分别是易方达亚洲精选、工银瑞信全球、国泰纳斯达克 100、南方全球精选、银华全球、上投亚太优势和富国全球债券。

从不同期限的表现情况来看，在近 3 个月的收益率排名中，华宝海外中国排名第一位；在近 6 个月的收益率排名中，海富通中国海外排名第一位；在近 12 个月的收益率排名中，招商全球资源排名第一位。

图表 10 QDII 基金综合收益能力排名前 10

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
241001	华宝海外中国	4.06%	2.82%	14.50%	18.84%	167.63	1
519601	海富通中国海外	-2.05%	4.24%	20.82%	24.67%	90.22	2
000041	华夏全球精选	-2.05%	1.34%	18.98%	31.55%	77.17	3
118001	易方达亚洲精选	-0.28%	1.70%	13.04%	—	51.13	4
486001	工银瑞信全球配置	-1.78%	-1.00%	16.57%	34.78%	46.82	5
160213	国泰纳斯达克 100	-2.22%	1.61%	16.95%	—	42.35	6
202801	南方全球精选	-1.45%	-0.93%	14.20%	17.24%	33.02	7
183001	银华全球	-1.22%	-1.12%	13.37%	18.61%	29.77	8
377016	上投亚太优势	-2.48%	-3.32%	20.54%	32.74%	24.72	9
100050	富国全球债券	0.40%	0.70%	—	—	11.79	10

数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

### 3.6 封闭式基金

报告期内，共有 48 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 6 月，上证指数上涨 0.68%，晨星中国封闭式基金指数上涨 1.48%，封闭式基金本月表现尚可。

在收益能力排名中，前三名分别是基金开元、富国天丰和富国汇利 B；而国投瑞银瑞福进取则排名垫底。入围前十的另外 7 只基金分别是基金裕隆、长盛同庆 A、国泰优先、招商信用添利债券、富国汇利分级债券、大成景丰 A 和富国汇利 A。排名后十的另外 9 只基金分别是基金银丰、基金丰和、基金普惠、基金安信、基金兴华、基金通乾、基金金鑫、大成景丰 B 和基金汉兴。

从不同期限的表现情况来看，近3个月收益率排名第一的是富国汇利B；近6个月收益率排名第一的是基金开元；近12个月收益率排名第一的是国投瑞银瑞福进取。

图表 11 封闭式基金综合收益能力排名前10

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
184688	基金开元	-3.15%	6.39%	26.16%	21.89%	125.13	1
161010	富国天丰	1.89%	1.91%	8.72%	21.77%	106.83	2
150021	富国汇利B	2.24%	4.69%	—	—	81.83	3
184692	基金裕隆	-0.99%	1.42%	18.72%	11.86%	81.75	4
150006	长盛同庆A	1.36%	2.56%	5.26%	11.11%	78.90	5
150010	国泰优先	1.31%	2.66%	5.58%	—	70.69	6
161713	招商信用添利债券	1.09%	1.90%	5.11%	—	61.14	7
161014	富国汇利分级债券	1.29%	2.71%	—	—	47.50	8
150025	大成景丰A	1.08%	1.98%	—	—	35.51	9
150020	富国汇利A	0.88%	1.88%	—	—	32.82	10

数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

## 4 重点基金推荐：鹏华价值优势

### 4.1 基金简介

图表 12 鹏华价值优势产品简介

鹏华价值优势股票型证券投资基金			
(数据日期：2011 年 6 月 29 日)			
基金代码	160607	基金类型	股票型
成立以来复权单位净值增长率	170.64%	基金规模	128.72 亿份
成立时间	2006-7-18	分红派息次数	2
基金经理	程世杰	基金管理人	鹏华基金

数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 13 鹏华价值优势费率结构

申购费率	
金额	申购费率
M < 50 万	1.50%
50 万 ≤ M < 250 万	1.20%
250 万 ≤ M < 500 万	0.75%
500 万 ≤ M < 1000 万	0.5%
1000 万 ≤ M	按笔收取，1000 元/笔
赎回费率	
持有年限	赎回费率
Y < 1 年	0.50%
1 年 ≤ Y < 2 年	0.25%
2 年 ≤ Y	0.00%
管理费率	
1.50%	
托管费率	
0.25%	

数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 14 鹏华价值优势基金经理简介

职务	姓名	任职日期	离职日期	性别	学历
现任经理	程世杰	2007-4-20		男	硕士

曾任经理	胡建平	2006-7-18	2007-4-20	男	硕士
------	-----	-----------	-----------	---	----

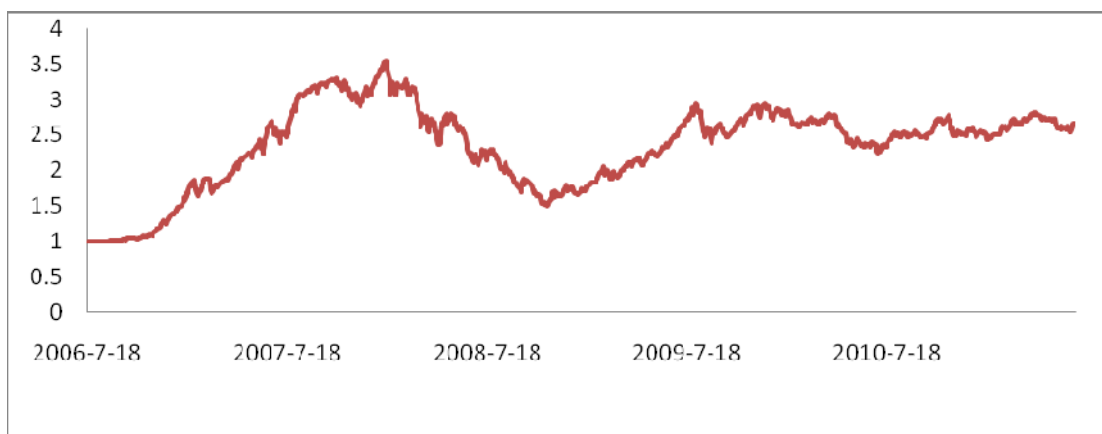
数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

#### 程世杰：

经济学硕士，14年金融证券从业经验。2001年5月加盟鹏华基金管理有限公司，历任行业研究员、鹏华中国50开放式证券投资基金基金经理助理，2005年5月至2007年5月担任原鹏华普华基金（2007年4月已转型为鹏华优质治理股票型证券投资基金（LOF））基金经理，2007年5月至2007年8月担任鹏华优质治理股票型证券投资基金（LOF）基金经理，2009年9月至2011年5月担任鹏华精选成长股票型证券投资基金基金经理，2007年4月起至今担任鹏华价值优势股票型证券投资基金（LOF）基金经理，现同时担任基金管理部总经理，投资决策委员会成员。

## 4.2 基金收益情况

鹏华价值优势成立时间较长，经历了2007年~2008年的牛熊更迭，净值也随之有过剧烈波动。随着2009年A股的逐渐反弹，该基金也逐渐走出低谷，净值有了大幅反弹，但近两年再度进入胶着状态，净值没有明显增长，这主要源于该基金长期以来一直坚持持有大盘蓝筹股以及周期性股票，而过去两年A股热点一直集中在中小盘股，大盘蓝筹股以及周期股走势低迷，影响了基金业绩。

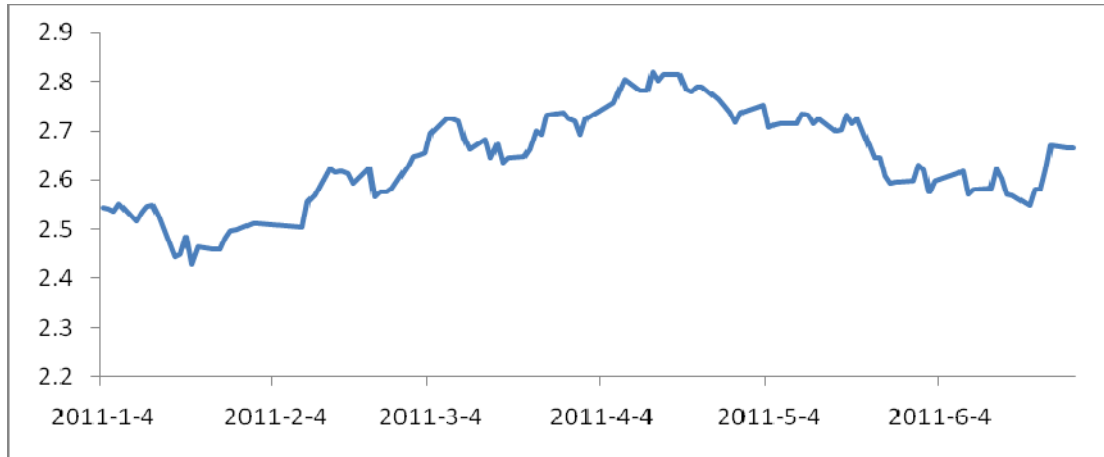


数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 15 鹏华价值优势成立以来累计净值走势

单就今年来看，年初大盘蓝筹股与周期性股票经历两年的低迷之后，终于迎来一波强势

反弹，受益于此，该基金在4月19日A股大跌开始之前净值迅速增长，其后受大盘整体下跌影响净值回落。



数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 16 鹏华价值优势今年以来累计净值走势

今年以来，在A股大跌的背景下，股票型基金整体表现较差，截至2011年6月29日，仅18只股基净值上涨，其余全部下跌。而鹏华价值优势今年以来表现优异，净值增长4.96%，排名股票型基金第二位，同时也在全部开放式基金中排名第二位，今年以来业绩表现抢眼。

图表 17 鹏华价值优势基金收益排名

（数据日期：2011年6月29日）

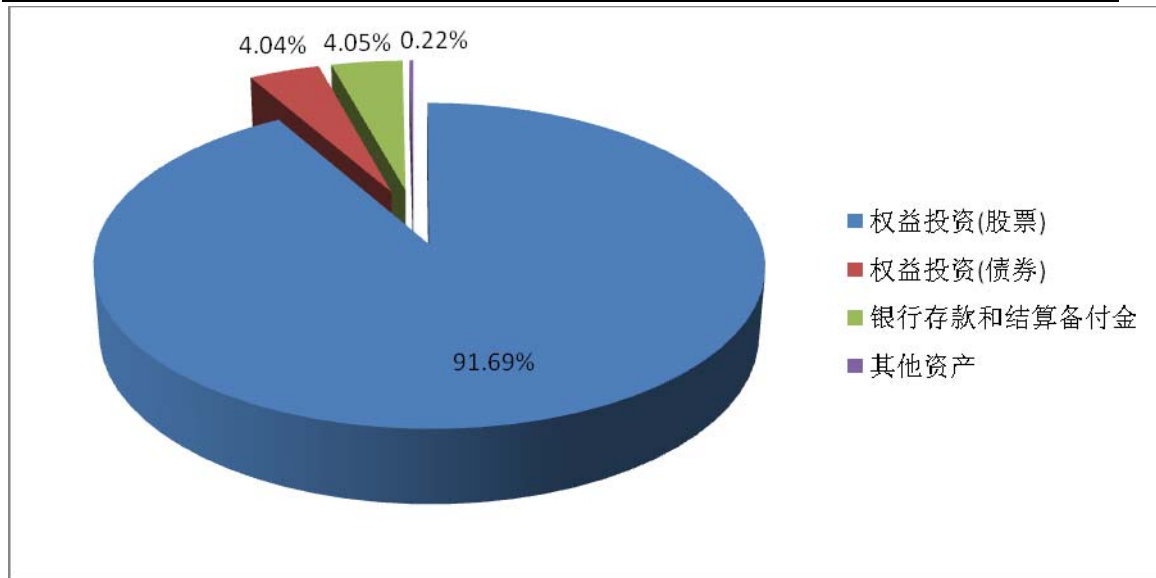
	今年以来	最近一年	最近两年	设立以来
累计净值增长率	4.96%	16.05%	4.96%	170.64%
同类基金排名	2	103	101	58

注：计入统计的股票型基金共355只

数据来源：金融界网站—基金产品研究中心整理

### 4.3 基金持仓情况

截止2011年3月31日，鹏华价值优势基金持有股票资产占基金总资产比例的91.69%，一季度股票仓位很高，且重仓持有金融地产类个股。据该基金一季报显示，该基金持有金融地产类股票占基金总资产的32.39%，比例很高，而其前十大重仓股中五只为金融地产股，可见其对金融地产行业的青睐。



数据来源：金融界网站—基金产品研究中心整理

图表 18 2011年第一季度鹏华价值优势基金资产分布

鹏华价值优势基金的前十大重仓股占其基金净值比例的 51.71%，持股集中度较高，且以大盘蓝筹以及周期性股为主。截止 2011 年 6 月 27 日，该基金前十大重仓股仅一只小幅下跌 1.12%，其余全部上涨，且六只涨幅在两位数，其中格力电器涨幅最大，上涨 32.19%。

图表 19 2010年第一季度鹏华价值优势基金前十大重仓股

(数据日期：2011年3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 (%)	今年以来增长率 (%) (截止 6 月 27 日)
1	600050	中国联通	84,594.57	7.56	-1.12
2	600036	招商银行	84,553.85	7.56	4.23
3	600016	民生银行	75,465.00	6.75	17.68
4	000527	美的电器	73,546.40	6.57	6.47
5	601668	中国建筑	69,599.78	6.22	19.12
6	000651	格力电器	49,852.00	4.46	32.19
7	000024	招商地产	40,755.22	3.64	14.78
8	000069	华侨城 A	35,495.80	3.17	16.74
9	600015	华夏银行	32,645.19	2.92	2.52
10	000932	华菱钢铁	32,025.00	2.86	11.99

数据来源：金融界网站—基金产品研究中心整理

## 4.4 推荐理由

### 长期坚持持有大盘蓝筹股，今年收益颇丰

鹏华价值优势成立时间较长，经历了 2007 年~2008 年的牛熊更迭，净值也随之有过剧烈波动。该基金长期以来一直坚持持有大盘蓝筹股以及周期性股票，而过去两年 A 股热点一直集中在中小盘股，大盘蓝筹股以及周期股走势低迷，影响了该基金过去两年的业绩。但是随着今年年初大盘蓝筹股与周期性股票的强势反弹，该基金净值迅速增长，并一举取得开基排名第二的好成绩，净值增长了 4.96%。

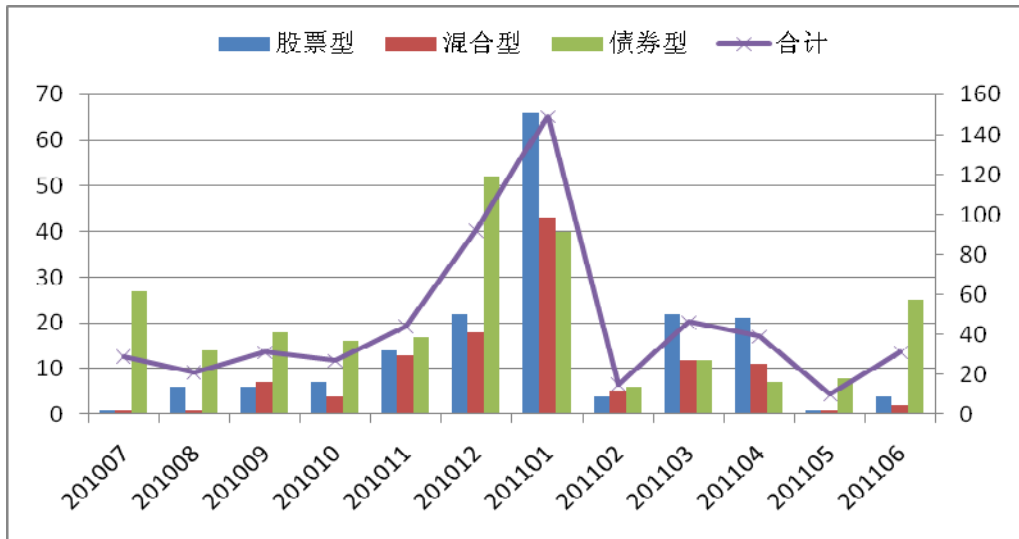
### 青睐金融地产，今年以来前十大重仓股九只上涨

鹏华价值优势基金一季度股票仓位高达 91.69%，且重仓持有金融地产类个股。据该基金一季报显示，该基金持有金融地产类股票占基金总资产的 32.39%，比例很高，而其前十大重仓股中五只为金融地产股，可见其对金融地产行业的青睐。鹏华价值优势基金的前十大重仓股占其基金净值比例的 51.71%，持股集中度较高，且以大盘蓝筹以及周期性股为主。截止 2011 年 6 月 27 日，该基金前十大重仓股仅一只小幅下跌 1.12%，其余全部上涨，且六只涨幅在两位数，其中格力电器涨幅最大，上涨 32.19%。



## 5 基金分红

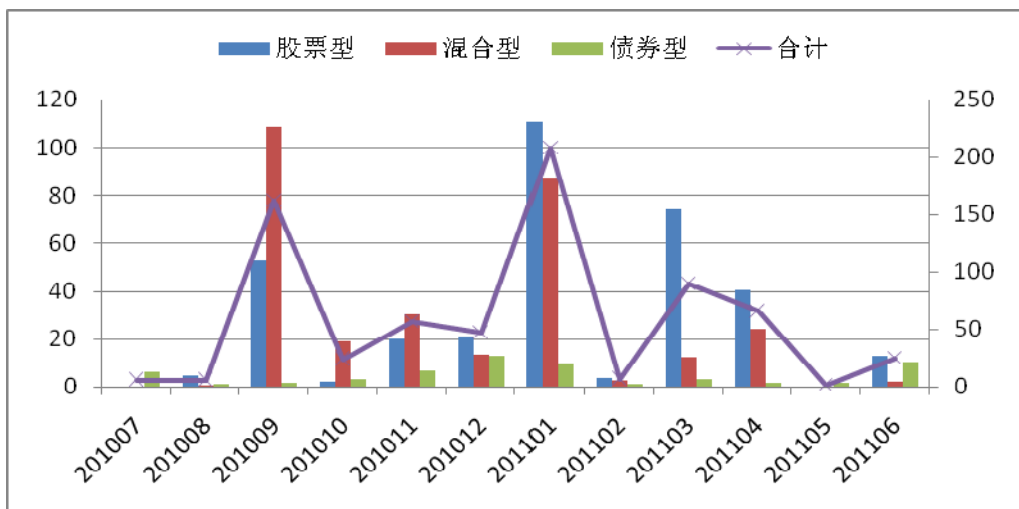
2011年6月，分红基金数量较5月份有所增加，本月共31只开放式基金（不包括货币型基金）进行了分红，较5月份大幅增加了21只。其中股票型基金4只，混合型基金2只，债券型基金25只，债券型基金通过其良好的抗跌性再次给投资者带来了实际收益。



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 20 2010年7月~2011年6月基金每月累计分红只数

受分红基金数量增加的影响，6月份分红累计金额也大幅上升。2011年6月份基金的分红总金额为25.25亿元，较5月份大增23.34亿元。

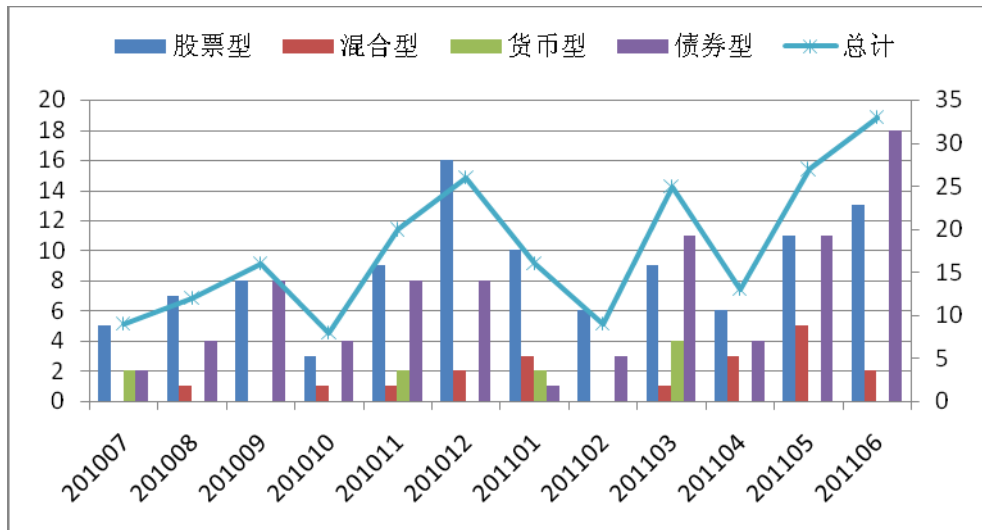


数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

图表 21 2010年7月~2011年6月各类型基金分红金额

## 6 基金发行

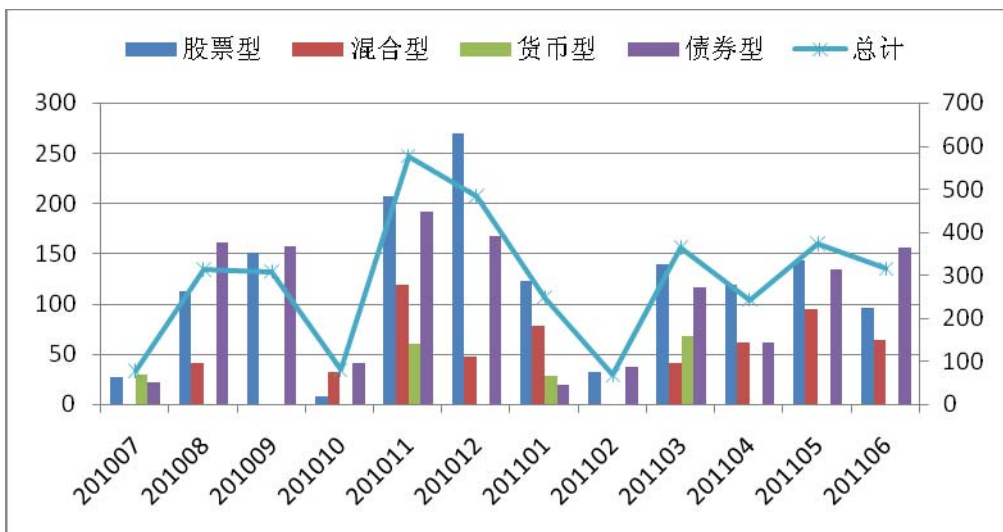
2011年6月共成立基金33只，较5月份增加6只，其中股票型基金成立13只，混合型基金成立2只，债券型基金成立18只。



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 22 2010年7月~2011年6月各类型基金成立只数

从基金募集规模来看，2011年6月份开放式基金共募集315.33亿元，较5月份减少57.03亿元。其中股票型基金募集96.31亿元，混合型基金募集63.86亿元，债券型基金募集155.16亿元。



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7月~2011年6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 月最后一个交易日复权单位净值，因此，数据区间为 2007 年 12 月~2009 年 12 月，月底复权单位净值、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
月底复权单位净值	$V_1$	$V_2$	...	$V_{24}$	$V_{25}$
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