

2011年基金月度分析报告

（第8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08月03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.....	4
1.1 股票市场.....	4
1.2 债券市场.....	5
1.2.1 债券市场发行概况.....	5
1.2.2 债券价格走势.....	6
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.....	10
3.3 开放式债券型基金.....	11
3.4 开放式指数型基金.....	13
3.5 QDII 基金	14
3.6 封闭式基金.....	15
4 重点基金推荐：嘉实优质.....	17
4.1 基金简介.....	17
4.2 基金收益情况.....	18
4.3 基金持仓情况.....	19
4.4 推荐理由.....	20
5 基金分红.....	21
6 基金发行.....	22
附录 I 名词解释.....	23
附录 II 单只基金收益能力排名测算模型.....	26

图表目录

图表 1	2011年7月A股市场走势	4
图表 2	2011年7月各行业指数涨跌幅	5
图表 3	2011年6月、7月各种债券发行量	5
图表 4	2011年6月和7月债券发行量	6
图表 5	2011年7月A股指数与各类基金指数的涨跌幅	8
图表 6	开放式股票型基金综合收益能力排名前10	9
图表 7	开放式股票型基金综合收益能力排名后10	10
图表 8	开放式混合型基金综合收益能力排名前10	10
图表 9	开放式混合型基金综合收益能力排名后10	11
图表 10	开放式债券型基金综合收益能力排名前10	12
图表 11	开放式债券型基金综合收益能力排名后10	12
图表 12	开放式指数型基金综合收益能力排名前10	13
图表 13	开放式指数型基金综合收益能力排名后10	13
图表 14	QDII基金综合收益能力排名前10	14
图表 15	QDII基金综合收益能力排名后10	15
图表 16	封闭式基金综合收益能力排名前10	15
图表 17	封闭式基金综合收益能力排名后10	16
图表 18	嘉实优质产品简介	17
图表 19	嘉实优质费率结构	17
图表 20	嘉实优质基金经理简介	18
图表 21	嘉实优质基金收益情况	18
图表 22	2011年第一季度嘉实优质基金资产分布	19
图表 23	2011年第一季度嘉实优质基金前十大重仓股	19
图表 24	2010年8月~2011年7月基金每月累计分红只数	21
图表 25	2010年8月~2011年7月各类型基金分红金额	21
图表 26	2010年8月~2011年7月各类型基金成立只数	22
图表 27	2010年8月~2011年7月各类型基金募集规模	22

摘要

- **股票市场：**2011年7月份，在经历了6月底至7月初的一轮反弹之后，A股再度进入震荡下跌格局，尤其7月25日，受美国债务谈判破裂，以及国内“7·23”动车事故双重影响，A股当日暴跌82.04点，收于2688.746点，加快了A股下行速度。7月份上证综指开于2762.076点，收于2701.729点，期间最高2820.169点，最低2688.746点，当月下跌2.18%；深证成指开于12110.931点，收于11990.428点，期间最高12506.936点，最低11966.244点，当月下跌0.99%；沪深300指数开于3044.089点，收于2972.079点，期间最高3128.889点，最低2968.289点，当月下跌2.37%。
- **基金市场：**在股市反弹终止的情况下，基金指数也本月再度大部分转为下跌走势，其中上证基金指数下跌2.10%，深市基金指数下跌1.43%。开放式基金中，混合型基金表现较好，7月中证混合型基金指数仍旧上涨，涨幅0.77%；股票型基金和债券型基金本月表现较差，中证股票型基金指数和中证债券型基金指数分别下跌0.06%和1.06%，债券型基金受债市低迷影响较大。其他类型基金中，QDII基金表现最好，中证QDII基金指数上涨1.16%；其次为货币型基金，中证货币型基金指数上涨0.30%；封闭式基金表现最差，晨星中国封闭式基金指数下跌1.14%。
- **基金投资策略：**
 - **偏股型基金：A股震荡或将持续，关注基金选股能力。**7月份市场受6月通胀水平创新高、“7·23”动车事故以及欧美债务困境等的不利影响，市场结束了持续四周的反弹，再度进入下跌通道。而近期召开的中央政治局会议上，中央判断通胀仍是当前经济主要矛盾并作出决议下半年控通胀仍是首要任务，同时强调要坚定房地产调控不动摇，使得政策放松预期落空，给市场造成负面影响。同时短期市场资金面仍紧，7月份CPI居高不下概率较大，综合来看，8月份市场震荡料将持续。受市场再度下行影响，偏股型基金反弹收益缩水，投资者需增强防御，关注选股能力较强的基金。

- **债券型基金：债市股市双重利空，谨慎为主。**7 月份在城投债信用风险扩散的情况下，市场对其他债券的风险担忧也开始加剧，整个债券市场进入恐慌性下跌，给债券型基金造成负面影响。同时 A 股再度进入下跌通道，使得债券型基金遭遇债市股市的双重打击，7 月跌幅较大。而近期尽管资金面状态与前期相比已属缓和，但整体依旧处于相对紧张的状态，这直接影响到债券市场操作者的中期心态。因此，近期来看，债券型基金利空较多，并不比偏股型基金更加抗跌，投资者谨慎为主。
- **封闭式基金：折价扩大，但仍处中等偏低水平。**7 月份以来，封闭式基金的折价率有所扩大，截止 7 月 29 日，25 只传统封基平均折价 9.37%，折价最高的为基金银丰，折价率为 15.16%，折价最低的则为基金开元，折价率为 4.19%。虽然传统封基折价率较前期小幅上升，但是整体来看仍处于历史偏低水平，并不具备较大的投资吸引力。

■ **基金推荐：嘉实优质**

■ **本月基金收益能力排名前三**

- **股票型基金：**广发聚瑞股票、嘉实优质、东吴新创业
- **混合型基金：**富国天源平衡、华夏策略精选、富国天惠精选成长
- **债券型基金：**华安稳定收益 A、华安稳定收益 B、光大保德信增利 A
- **封闭式基金：**基金泰和、基金科瑞、基金同盛
- **指数型基金：**银华稳进、国联安双禧 A、申万深成收益
- **QDII 基金：**诺安全球黄金、富国全球债券、国泰纳斯达克 100

■ **本月基金收益能力排名后三**

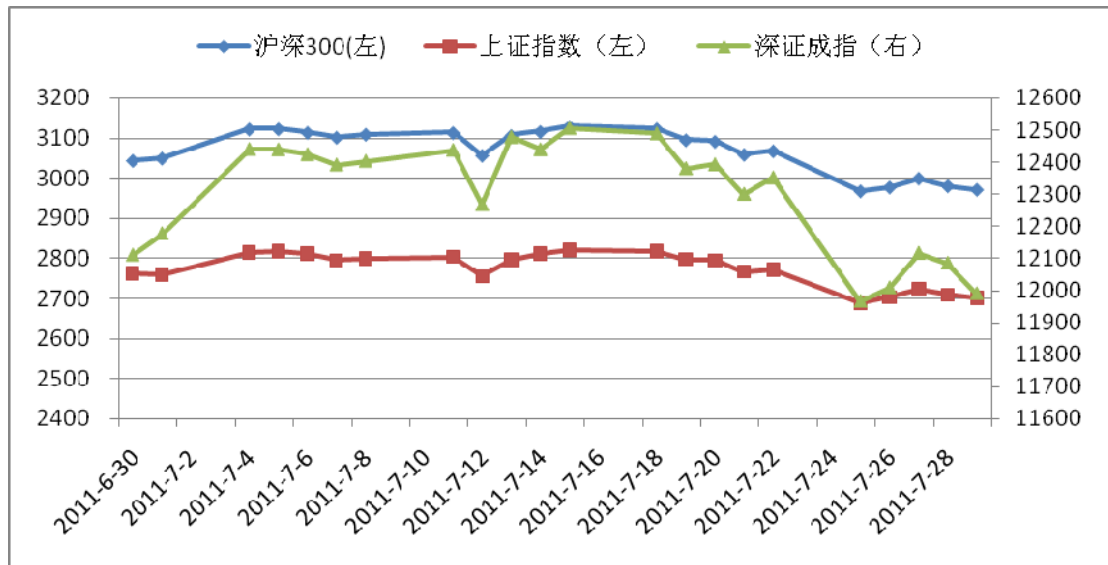
- **股票型基金：**长城双动力、民生稳健成长、中欧新趋势
- **混合型基金：**长城久恒、宝盈核心优势、招商先锋
- **债券型基金：**博时信用 C、博时信用 A/B、博时转债 C

- 封闭式基金：大成景丰 B、国投瑞银瑞福进取、长盛同庆 B
- 指数型基金：国联安双禧 B、银华道琼斯 88、嘉实基本面 50
- QDII 基金：银华抗通胀主题、汇添富亚洲澳洲优势、海富通大中华股票

1 市场回顾

1.1 股票市场

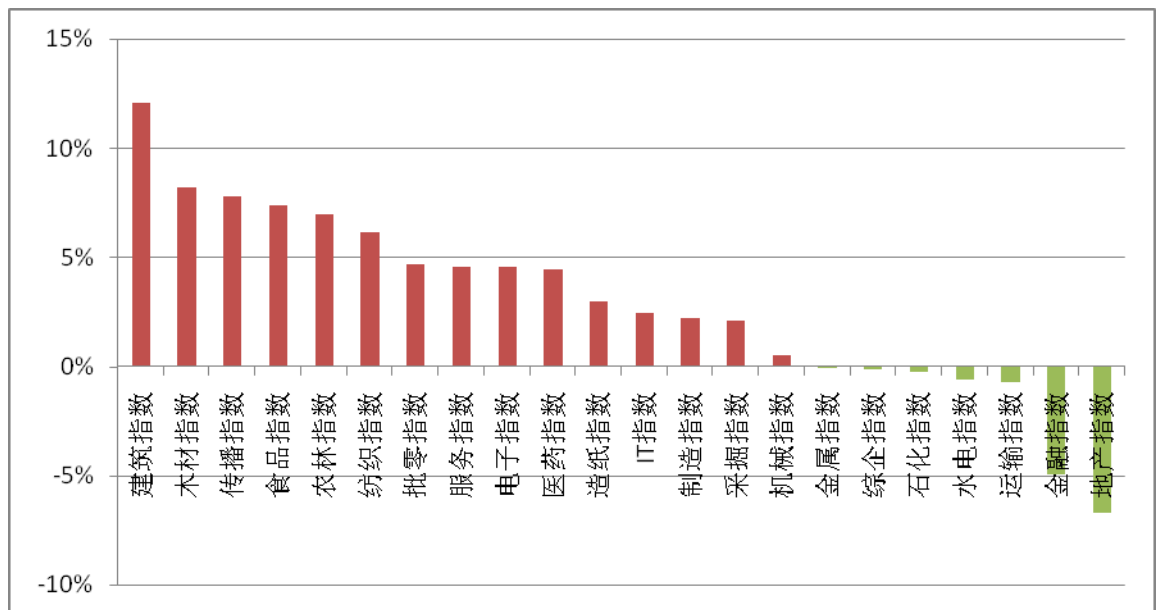
2011年7月份,在经历了6月底至7月初的一轮反弹之后,A股再度进入震荡下跌格局,尤其7月25日,受美国债务谈判破裂,以及国内“7·23”动车事故双重影响,A股当日暴跌82.04点,收于2688.746点,加快了A股下行速度。7月份上证综指开于2762.076点,收于2701.729点,期间最高2820.169点,最低2688.746点,当月下跌2.18%;深证成指开于12110.931点,收于11990.428点,期间最高12506.936点,最低11966.244点,当月下跌0.99%;沪深300指数开于3044.089点,收于2972.079点,期间最高3128.889点,最低2968.289点,当月下跌2.37%。



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7月A股市场走势

7月份在A股的虎头蛇尾行情中,各行业指数总体以涨为主,其中建筑指数涨幅最大,上涨12.06%;其次为木材指数,上涨8.17%;第三名为传播指数,上涨7.76%。在下跌行业指数中,地产指数跌幅最大,下跌6.71%。



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 2 2011年7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

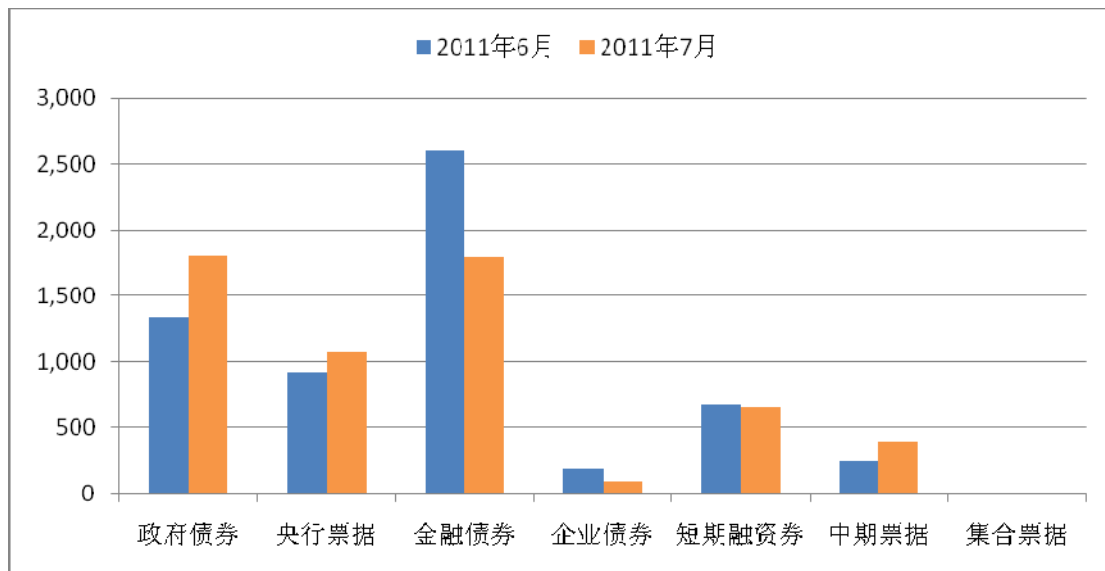
2011年7月，市场共发行了90只债券，较6月份减少了24只，总发行量为5,794.80亿元，比6月份减少177.70亿元。从债券类型来看，本月发行的债券中，以政府债券发行量最大，共发行1,801.30亿元，占债券总发行量的31.08%，相比上月增加了458.80亿元；短期融资券发行数量最多，共发行34只。

图 3 2011年6月、7月各种债券发行量

债券类型	2011年6月		2011年7月	
	次数	发行量(亿元)	次数	发行量(亿元)
政府债券	5	1,342.50	10	1,801.30
央行票据	10	920.00	9	1,070.00
金融债券	13	2,595.70	9	1,800.00
企业债券	16	183.00	7	90.00
短期融资券	47	674.50	34	644.00
资产支持债券	0	0	0	0
中期票据	21	251.00	20	387.00
集合票据	2	5.80	1	2.50
外国债券	0	0	0	0

其他债券	0	0	0	0
总计	114	5,972.50	90	5,794.80

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6月和7月债券发行量

1.2.2 债券价格走势

2011年7月份，随着城投债信用危机的升级，市场对其他债券风险的担忧随之加剧，债券市场整体进入下行通道。中债综合指数本月下跌明显，其中中债综合指数财富指数从上月末的135.8862点下跌至本月末的135.107点，下跌0.7792点，跌幅0.57%；净价指数从上月末的99.1274点下跌到本月末的98.2517点，下跌0.8757点，跌幅0.88%。

中债-国债指数、中债金融债指数和中债-企业债指数7月份也均呈现下跌趋势，其中中债-国债指数从上月末的112.8112点跌至本月末的111.5141点，跌幅1.15%；中债-金融债指数从上月末的113.0811点跌至本月末的111.9633点，跌幅0.99%；中债-企业债指数从上月末的90.5497点跌至本月末的89.267点，跌幅1.42%。

2 基金投资策略

1、偏股型基金：A 股震荡或将持续，关注基金选股能力

7 月份市场受 6 月通胀水平创新高、“7·23”动车事故以及欧美债务困境等的不利影响，市场结束了持续四周的反弹，再度进入下跌通道。而近期召开的中央政治局会议上，中央判断通胀仍是当前经济主要矛盾并作出决议下半年控通胀仍是首要任务，同时强调要坚定房地产调控不动摇，使得政策放松预期落空，给市场造成负面影响。同时短期市场资金面仍紧，7 月份 CPI 居高不下概率较大，综合来看，8 月份市场震荡料将持续。受市场再度下行影响，偏股型基金反弹收益缩水，投资者需增强防御，关注选股能力较强的基金。

2、债券型基金：债市股市双重利空，谨慎为主

7 月份在城投债信用风险扩散的情况下，市场对其他债券的风险担忧也开始加剧，整个债券市场进入恐慌性下跌，给债券型基金造成负面影响。同时 A 股再度进入下跌通道，使得债券型基金遭遇债市股市的双重打击，7 月跌幅较大。而近期尽管资金面状态与前期相比已属缓和，但整体依旧处于相对紧张的状态，这直接影响到债券市场操作者的中期心态。因此，近期来看，债券型基金利空较多，并不比偏股型基金更加抗跌，投资者谨慎为主。

3、封闭式基金：折价扩大，但仍处中等偏低水平

7 月份以来，封闭式基金的折价率有所扩大，截止 7 月 29 日，25 只传统封基平均折价 9.37%，折价最高的为基金银丰，折价率为 15.16%，折价最低的则为基金开元，折价率为 4.19%。虽然传统封基折价率较前期小幅上升，但是整体来看仍处于历史偏低水平，并不具备较大的投资吸引力。

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 2011 年 2 月 1 日之前，且在 2011 年 7 月 31 日没有退市的基金。统计期间是 2009 年 8 月 1 日~2011 年 7 月 31 日，共 24 个月。满足条件的基金一共 747 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）、162 只混合型基金、151 只债券型基金、101 只指数型基金、31 只 QDII 基金、49 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 5 月 1 日~2011 年 7 月 31 日、2011 年 2 月 1 日~2011 年 7 月 31 日、2010 年 8 月 1 日~2011 年 7 月 31 日、2009 年 8 月 1 日~2011 年 7 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。

2011 年 7 月，A 股先涨后跌，走出了虎头蛇尾的行情，其中上证综合指数下跌 2.18%，深证成份股指数下跌 0.99%。在股市反弹终止的情况下，基金指数也再度大部分转为下跌走势，其中上证基金指数下跌 2.10%，深市基金指数下跌 1.43%。开放式基金中，混合型基金表现较好，7 月中证混合型基金指数仍旧上涨，涨幅 0.77%；股票型基金和债券型基金本月表现较差，中证股票型基金指数和中证债券型基金指数分别下跌 0.06% 和 1.06%，债券型基金受债市低迷影响较大。其他类型基金中，QDII 基金表现最好，中证 QDII 基金指数上涨 1.16%；其次为货币型基金，中证货币型基金指数上涨 0.30%；封闭式基金表现最差，晨星中国封闭式基金指数下跌 1.14%。

图表 5 2011 年 7 月 A 股指数与各类基金指数的涨跌幅

上证综合指数	-2.18%	中证债券型基金指数	-1.06%
深证成份股指数	-0.99%	中证混合型基金指数	0.77%
上证基金指数	-2.10%	中证货币型基金指数	0.30%
深市基金指数	-1.43%	中证 QDII 基金指数	1.16%
中证股票型基金指数	-0.06%	晨星中国封闭式基金指数	-1.14%

数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

3.1 开放式股票型基金

截至2011年7月31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7月，中证股票型基金指数微跌0.06%，期间大盘（上证综合指数）下跌2.18%，股票型基金本月表现好于大盘。

本期股基收益能力排名中，南方隆元跌出前十，下跌至第87位，跌幅较大。排名第一的位置由广发聚瑞股票代替，广发聚瑞股票在本轮反弹中涨势强劲，成功跻身首位。排名二三的分别是嘉实优质和东吴新创业，长城双动力排名垫底。入围前十的另外7只基金分别是广发核心、兴业全球视野、华商盛世成长、广发聚丰、新华优选成长、宝盈资源优选和东吴新经济，入围前十的股基中有三只来自广发基金，很是抢眼。

排名后十的另外9只基金分别是民生稳健成长、中欧新趋势、汇丰晋信中小盘、交银施罗德精选、华宝兴业先进成长、华富成长趋势、银华内需精选、长城品牌优选和信诚中小盘。

在收益率单项排名中，广发聚瑞股票在近3个月的收益率排名中排名首位，东吴新创业和兴全合润B分别排名第2、第3位。在近6个月收益率排名中，仍是广发聚瑞股票排名首位，新华优选成长和宝盈资源优选分别排名第2、3。在近12个月收益率排名中，也是广发聚瑞股票排名首位，华夏优势增长和泰达宏利红利先锋分别排名第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	收益率 (%)				收益能力综合得分	排名
		近 3 个月	近 6 个月	近 12 个月	近 24 个月		
270021	广发聚瑞股票	8.64	9.23	27.32	8.35	326.89	1
070099	嘉实优质	3.92	5.26	20.25	25.96	207.64	2
580007	东吴新创业	5.05	6.74	11.27	—	184.89	3
270008	广发核心	4.61	3.47	17.94	12.71	179.84	4
340006	兴全全球视野	4.04	4.52	15.10	14.79	173.72	5
630002	华商盛世成长	2.12	2.95	22.60	39.25	171.31	6
270005	广发聚丰	2.32	7.48	18.11	4.17	170.18	7
519089	新华优选成长	0.83	8.99	18.73	17.71	169.07	8
213008	宝盈资源优选	2.22	7.98	17.33	1.91	168.60	9
580006	东吴新经济	2.88	4.92	13.76	—	140.58	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

图表 7 开放式股票型基金综合收益能力排名后 10

基金代码	基金简称	收益率 (%)				收益能力综合得分	排名
		近 3 个月	近 6 个月	近 12 个月	近 24 个月		
200010	长城双动力	-7.17	-13.70	-11.62	-18.27	-364.03	1
690004	民生稳健成长	-6.87	-8.96	-14.94	—	-293.80	2
166001	中欧新趋势 (LOF)	-5.95	-7.19	-12.37	-26.66	-284.34	3
540007	汇丰晋信中小盘	-6.42	-11.52	-6.48	—	-274.67	4
519688	交银施罗德精选	-7.44	-7.31	-3.71	-24.24	-269.87	5
240009	华宝兴业先进成长	-6.53	-8.02	-6.78	-16.06	-269.35	6
410003	华富成长趋势	-8.75	-8.76	3.18	-9.73	-262.37	7
161810	银华内需精选 (LO)	-5.82	-12.04	-2.27	-9.80	-260.32	8
200008	长城品牌优选	-10.00	-3.56	-2.27	-18.84	-259.74	9
550009	信诚中小盘	-6.32	-8.63	-7.45	—	-241.51	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 7 月 31 日，共有 162 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 7 月，中证混合型基金指数上涨 0.77%，同期上证综合指数下跌 2.18%，混合型基金本月表现抗跌。

在本期收益能力排名中，富国天源平衡排名榜首，华夏策略精选排名第 2，富国天惠精选成长位列第 3，长城久恒排名垫底。入围前十的另外 7 只基金分别是华夏大盘精选、诺安灵活配置、广发策略优选、国投瑞银稳健增长、东方精选、华安宝利配置、长城安心回报。排名后十的另外 9 只基金分别是宝盈核心优势、招商先锋、金元比联成长动力、信诚四季红、融通行业景气、摩根士丹利华鑫基础行业、华富策略精选、融通蓝筹成长和国联安德盛安心成长。

从不同期限的表现情况来看，在近 3 个月的收益率排名中，富国天源平衡排名第一，长城安心回报和长信双利优选分列二三；在近 6 个月的收益率排名中，前三名分别是华夏策略精选、华夏大盘精选和华安宝利配置；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源平衡。

图表 8 开放式混合型基金综合收益能力排名前 10

基金	基金简称	收益率 (%)	收益能力	排名
----	------	---------	------	----

代码		近3个月	近6个月	近12个月	近24个月	得分	
100016	富国天源平衡	5.01	5.50	24.21	21.53	234.59	1
002031	华夏策略精选	-1.06	9.33	32.69	56.00	215.97	2
161005	富国天惠精选成长	1.87	3.77	23.50	29.74	172.74	3
000011	华夏大盘精选	-1.78	7.63	27.50	53.60	165.81	4
320006	诺安灵活配置	0.28	6.56	17.96	38.12	159.31	5
270006	广发策略优选	2.77	4.29	17.73	11.44	154.66	6
121006	国投瑞银稳健增长	0.38	5.73	19.65	26.31	151.68	7
400003	东方精选	1.41	5.69	15.97	13.86	140.78	8
040004	华安宝利配置	-1.27	6.70	20.42	18.89	119.64	9
200007	长城安心回报	4.06	1.24	8.50	14.33	118.06	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

图表 9 开放式混合型基金综合收益能力排名后 10

基金代码	基金简称	收益率 (%)				收益能力得分	排名
		近3个月	近6个月	近12个月	近24个月		
200001	长城久恒	-7.18	-13.39	-6.17	-14.94	-327.21	1
213006	宝盈核心优势	-8.13	-9.48	0.21	-14.12	-269.86	2
217005	招商先锋	-7.29	-7.18	-1.41	-18.46	-241.85	3
620002	金元比联成长动力	-4.14	-7.19	-11.23	-26.14	-237.19	4
550001	信诚四季红	-6.84	-8.70	-1.88	1.39	-229.76	5
161606	融通行业景气	-6.58	-5.30	-6.49	-10.60	-223.44	6
233001	摩根士丹利华鑫基础	-6.18	-7.36	-3.39	-12.23	-220.84	7
410006	华富策略精选	-7.18	-7.87	9.44	-9.11	-209.02	8
161605	融通蓝筹成长	-4.09	-5.44	-9.61	-16.19	-196.49	9
253010	国联安德盛安心成长	-3.01	-3.13	-14.61	-31.04	-194.88	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 7 月 31 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 7 月，中证债券型基金指数下跌 1.06%，同期中债综合指数下跌 0.88%，本月债券基金在股市和债市的双重打压下表现较差。

在收益能力排名中，华安稳定收益 A 本月位居榜首，华安稳定收益 B 和光大保德信增利 A 分别位列第 2 和第 3 位，而博时信用 C 则排名垫底。入围前十的另外 7 只基金分别是光大保德信增利 C、万家稳增 A、万家稳增 C、中银增利、天弘添利 A、国联安德盛增利 A 和银河

银联收益。

在收益率单项排名中，华安稳定收益 A 在近 3 个月的收益率排名中位居第一，华安稳定收益 B 和天弘添利 A 分列二三；在近 6 个月的收益率排名中，仍是华安稳定收益 A 位居第一，万家稳增 A 和华安稳定收益 B 分列二三；在近 12 个月的收益率排名中，光大保德信增利 A 位居第一，长盛积极配置和华安稳定收益 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 10

基金代码	基金简称	收益率 (%)				收益能力得分	排名
		近 3 个月	近 6 个月	近 12 个月	近 24 个月		
040009	华安稳定收益 A	2.18	3.22	8.94	11.29	112.66	1
040010	华安稳定收益 B	2.12	3.04	8.66	10.51	108.20	2
360008	光大保德信增利 A	0.69	2.97	9.05	16.22	91.03	3
360009	光大保德信增利 C	0.69	2.58	8.44	15.05	83.91	4
519186	万家稳增 A	0.83	3.17	8.53	—	76.26	5
519187	万家稳增 C	0.81	3.04	8.18	—	73.07	6
163806	中银增利	0.37	2.46	5.08	16.68	66.23	7
164207	天弘添利 A	1.08	1.99	—	—	37.16	8
253020	国联安德盛增利 A	-0.08	-0.18	6.01	16.85	35.46	9
151002	银河银联收益	-0.44	1.83	5.03	6.45	34.54	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

图表 11 开放式债券型基金综合收益能力排名后 10

基金代码	基金简称	收益率 (%)				收益能力得分	排名
		近 3 个月	近 6 个月	近 12 个月	近 24 个月		
050111	博时信用 C	-6.97	-4.27	-3.18	4.70	-174.83	1
050011	博时信用 A/B	-6.92	-4.05	-2.88	5.40	-170.29	2
050119	博时转债 C	-7.05	-3.94	—	—	-164.27	3
050019	博时转债 A	-7.03	-3.74	—	—	-162.00	4
100051	富国可转债	-6.19	-3.54	—	—	-146.49	5
350006	天治稳健双盈	-4.31	-2.74	-3.48	-0.91	-121.77	6
582201	东吴优信稳健 C	-2.95	-5.02	-2.38	-4.83	-119.12	7
582001	东吴优信稳健 A	-2.85	-4.87	-2.08	-4.11	-114.11	8
460003	华泰柏瑞增利 B	-3.44	-2.02	-5.75	-3.99	-112.94	9
630107	华商稳健双利 B	-4.95	-2.10	—	—	-109.92	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7月31日，共有开放式指数型基金101只满足基金合同满6个月且尚未退市的排名条件。

在本期收益能力排名中，银华稳进排名首位，位列第2和第3位的分别是国联安双禧A和申万深成收益，而国联安双禧B则排名垫底。入围前十的另外7只基金分别是南方深证成份ETF、南方深证成份ETF联接、国联安商品ETF联接、招商上证消费80ETF、国联安上证大宗商品、富国沪深300和招商上证消费80ETF联接。排名后十的另外9只基金分别是银华道琼斯88、嘉实基本面50、华宝兴业上证180、工银上证央企ETF、华宝兴业上证180、国投沪深300金融地产、华安上证龙头ETF、南方小康ETF联接、小康ETF。

从不同期限来看，在近3个月收益率的排名中，银华稳进排名首位，申万深成收益和国联安双禧A分别位居第2和第3；在近6个月收益率排名中，国联安上证大宗商品排名首位，国联安商品ETF联接和富国沪深300分别位居第2和第3；在近12个月收益率排名中，南方深证成份ETF排名首位，富国天鼎和南方深证成份ETF联接分别排名第2和第3。

图表 12 开放式指数型基金综合收益能力排名前10

基金代码	基金简称	收益率 (%)				收益能力得分	排名
		近3个月	近6个月	近12个月	近24个月		
150018	银华稳进	1.47	2.89	4.95	—	71.93	1
150012	国联安双禧A	1.32	2.78	5.60	—	71.02	2
150022	申万深成收益	1.37	2.89	—	—	49.79	3
159903	南方深证成份ETF	-2.03	1.23	11.94	—	19.06	4
202017	南方深证成份ETF联接	-1.93	1.15	11.25	—	17.64	5
257060	国联安商品ETF联接	-2.05	6.80	—	—	10.92	6
510150	招商上证消费80ETF	0.10	0.91	—	—	10.48	7
510170	国联安上证大宗商品	-2.45	7.41	—	—	7.47	8
100038	富国沪深300	-3.69	3.87	10.89	—	6.69	9
217017	招商上证消费80ETF联接	0.00	0.63	—	—	-3.98	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

图表 13 开放式指数型基金综合收益能力排名后10

基金代码	基金简称	收益率 (%)				收益能力得分	排名
		近3个月	近6个月	近12个月	近24个月		

150013	国联安双禧 B	-12.54	-5.46	-4.83	---	-315.72	1
180003	银华道琼斯 88	-7.86	-5.74	-10.93	-25.31	-286.96	2
160716	嘉实基本面 50 指数	-10.32	-4.81	-8.85	---	-278.48	3
510030	华宝兴业上证 180	-10.66	-2.52	-7.86	---	-256.57	4
510060	工银上证央企 ETF	-8.48	-6.49	-5.94	---	-255.98	5
240016	华宝兴业上证 180	-10.20	-2.76	-7.68	---	-248.04	6
161211	国投沪深 300 金融地产	-9.50	-2.35	-11.02	---	-245.02	7
510190	华安上证龙头 ETF	-9.26	-6.59	---	---	-241.86	8
202021	南方小康 ETF 联接	-8.89	-6.83	---	---	-238.89	9
510160	小康 ETF	-9.29	-5.38	---	---	-231.49	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 7 月 31 日，共有 31 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 7 月，中证 ODII 基金指数上涨 1.16%，上证基金指数下跌 2.10%，QDII 基金本月表现尚可。

在本期收益能力排名中，诺安全球黄金排名第一位，富国全球债券位居第二，国泰纳斯达克 100 位居第三；银华抗通胀主题继续排名垫底。入围前十的另外七只分别是华宝海外中国、华安国际配置、工银瑞信全球配置、博时大中华亚太精选、华夏全球精选、海富通中国海外、易方达亚洲精选。排名后十的另外九只基金分别是汇添富亚洲澳洲优势、海富通大中华股票、交银环球、南方金砖、长盛环球景气、银华全球、建信全球机遇、嘉实海外和嘉实 H 股。

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，诺安全球黄金均排名第一；在近 12 个月的收益率排名中，招商全球资源继续排名第一。

图表 14 QDII 基金综合收益能力排名前 10

基金代码	基金简称	收益率 (%)				收益能力得分	排名
		近 3 个月	近 6 个月	近 12 个月	近 24 个月		
320013	诺安全球黄金	3.02	13.98	---	---	176.53	1
100050	富国全球债券	0.79	1.90	---	---	31.49	2
160213	国泰纳斯达克 100	-2.54	0.92	15.16	---	20.79	3
241001	华宝海外中国	-4.02	2.47	9.37	10.33	3.90	4
040006	华安国际配置	-3.54	-0.93	-5.73	---	0.00	5

486001	工银瑞信全球配置	-4.41	0.40	11.16	24.50	-1.94	6
050015	博时大中华亚太精选	-2.46	1.98	—	—	-6.44	7
000041	华夏全球精选	-3.77	-0.89	11.19	20.00	-10.69	8
519601	海富通中国海外	-6.16	3.61	13.80	11.33	-11.48	9
118001	易方达亚洲精选	-5.27	2.57	11.47	—	-12.02	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

图表 15 QDII 基金综合收益能力排名后 10

基金代码	基金简称	收益率 (%)				收益能力得分	排名
		近 3 个月	近 6 个月	近 12 个月	近 24 个月		
161815	银华抗通胀主题	-8.04	-2.31	—	—	-177.99	1
470888	汇添富亚洲澳洲优势	-8.06	-4.02	4.57	—	-157.41	2
519602	海富通大中华股票	-6.70	-3.90	—	—	-156.53	3
519696	交银环球	-8.46	-3.92	7.10	10.14	-152.67	4
160121	南方金砖	-6.70	-3.34	—	—	-151.90	5
080006	长盛环球景气	-6.15	-4.22	1.84	—	-142.12	6
183001	银华全球	-8.84	-2.04	7.15	9.23	-139.87	7
539001	建信全球机遇	-5.87	-2.14	—	—	-122.03	8
070012	嘉实海外	-5.23	-2.98	-0.76	2.03	-120.11	9
160717	嘉实 H 股	-5.68	-1.90	—	—	-116.27	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 49 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 7 月，上证指数下跌 2.18%，晨星中国封闭式基金指数下跌 1.14%，封闭式基金受 A 股下跌影响较大。

在收益能力排名中，前三名分别是基金泰和、基金科瑞和基金同盛；而大成景丰 B 则排名垫底。入围前十的另外 7 只基金分别是长盛同庆 A、富国天丰、国泰优先、基金景宏、基金汉盛、基金金泰和大成景丰 A。排名后十的另外 9 只基金分别是国投瑞银瑞福进取、长盛同庆 B、基金通乾、富国汇利 B、天弘添利 B、基金汉兴、基金同益、基金兴和和基金天元。

从不同期限的表现情况来看，近 3 个月和近 6 个月收益率排名第一的均是基金泰和；近 12 个月收益率排名第一的是基金同盛。

图表 16 封闭式基金综合收益能力排名前 10

基金代码	基金简称	收益率(%)				收益能力得分	排名
		近3个月	近6个月	近12个月	近24个月		
500002	基金泰和	4.19	3.80	15.77	15.53	173.22	1
500056	基金科瑞	1.14	1.78	15.40	-0.61	85.79	2
184699	基金同盛	-2.02	3.52	20.93	13.61	84.68	3
150006	长盛同庆A	1.26	2.55	5.24	11.07	77.73	4
161010	富国天丰	0.69	2.19	6.26	21.05	77.72	5
150010	国泰优先	1.31	2.65	5.56	—	70.01	6
184691	基金景宏	-0.93	2.08	13.59	6.06	52.10	7
500005	基金汉盛	-0.43	0.34	11.61	9.13	43.15	8
500001	基金金泰	0.12	-0.38	10.49	9.17	40.46	9
150025	大成景丰A	0.98	1.98	—	—	35.41	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

图表 17 封闭式基金综合收益能力排名后 10

基金代码	基金简称	收益率(%)				收益能力得分	排名
		近3个月	近6个月	近12个月	近24个月		
150026	大成景丰B	-13.61	-10.52	—	—	-359.57	1
150001	国投瑞银瑞福进取	-10.14	-9.30	6.56	-21.27	-311.50	2
150007	长盛同庆B	-6.05	-6.43	2.42	-17.81	-216.06	3
500038	基金通乾	-5.12	-9.11	2.02	13.68	-173.27	4
150021	富国汇利B	-6.49	-2.19	—	—	-139.74	5
150027	天弘添利B	-5.56	-4.03	—	—	-138.03	6
500015	基金汉兴	-3.62	-3.90	-1.78	-2.44	-119.44	7
184690	基金同益	-5.22	-2.61	5.24	-4.44	-108.45	8
500018	基金兴和	-4.05	-1.54	1.94	-9.70	-98.58	9
184698	基金天元	-3.39	-2.94	4.89	-11.12	-89.27	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：嘉实优质

4.1 基金简介

图表 18 嘉实优质产品简介

嘉实优质基金			
基金代码	070099	最新基金规模	91,412.50 万份
投资风格	股票型	基金合同生效期	2007-12-08
申赎状态	申购：开放 赎回：开放	分红派息次数	0
投资目标	力争为基金份额持有人创造长期超额收益		
投资策略	在具备足够多、预期收益率良好的投资标的时优先考虑股票类资产配置，剩余配置于债券类和现金类等大类资产。股票投资以自下而上的个股精选策略为主，结合行业配置适度均衡策略，构造和优化组合；通过新股申购、债券投资及衍生工具等投资策略，规避风险、增强收益。		
风险收益特征	较高风险，较高收益		
业绩比较基准	沪深300 指数×95% + 上证国债指数×5%		
基金管理人	嘉实基金管理有限公司		
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司		
注：*数据截止日期是 2011 年 03 月 31 日			

数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 19 嘉实优质费率结构

申购费率	
金额	费率
M < 50 万	1.50%
50 万 ≤ M < 200 万	1.20%
200 万 ≤ M < 500 万	0.80%
500 万 ≤ M	按笔收取，每笔 1000 元

赎回费率	
持有期限	赎回费率
$Y < 365$ 天	0.50%
$365 \text{ 天} \leq Y < 730$ 天	0.25%
$730 \text{ 天} \leq Y$	0
管理费	
1.50%	
托管费	
0.25%	

数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 20 嘉实优质基金经理简介

职务	姓名	任职日期	性别	学历
基金经理	刘天君	2007-12-08	男	硕士

数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

刘天君：

北京大学光华管理学院经济学硕士，9年证券、基金从业经验。曾任招商证券研发中心行业研究员；2003年4月加入嘉实基金管理有限公司，历任行业研究员、研究部副总监，现任股票投资部总监。2006年8月3日至2008年2月28日任泰和证券投资基金基金经理，2007年4月17日至2009年7月14日任嘉实成长收益证券投资基金基金经理。2007年12月8日至今任嘉实优质企业股票型证券投资基金基金经理。2010年11月5日起任嘉实成长收益证券投资基金基金经理。

4.2 基金收益情况

截止2011年7月14日，在各期的股票型基金净值增长率排名中，嘉实优质最近一月排名位居第42位，净值增长率7.76%；今年以来排名位居第137位，净值增长率-1.28%；最近一年排名位居第10位，净值增长率31.41%。嘉实优质基金去年排名股基第6位，一季度由于错判中小盘股行情，净值出现下跌，后虽及时调整资产配置但仍有不小损失，致使上半年净值大幅下跌。但是随着近期反弹行情的启动，该基金奋起直追，净值增长率较反弹前（6月20日）上升了10.17个百分点，在最近一月的净值增长率中排名同类基金第42位，表现抢眼。

图表 21 嘉实优质基金收益情况

（数据日期：2011年7月14日）

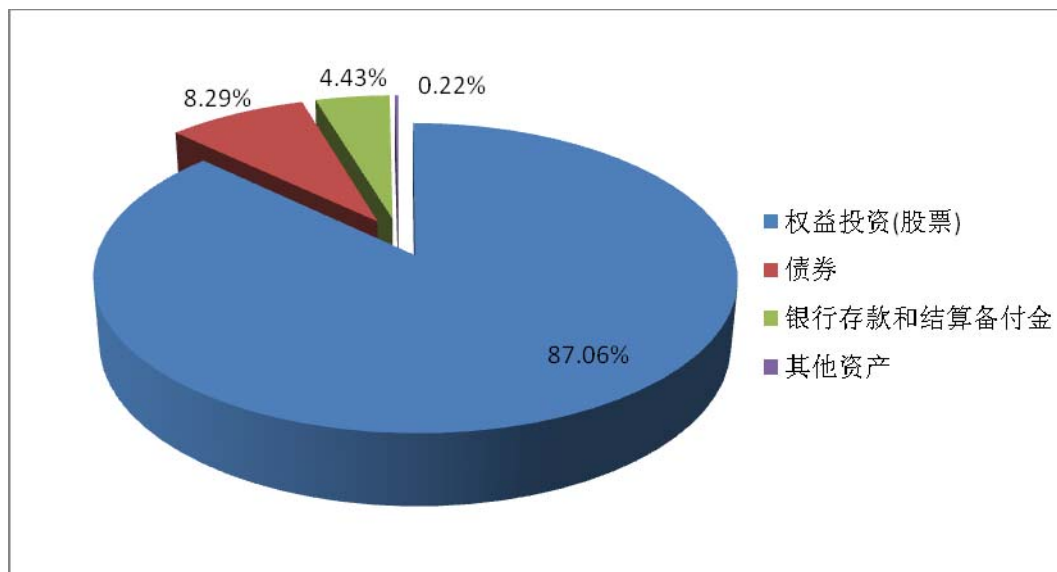
嘉实优质									
风险	投资价值	单位净值	累计净值	累计净值增长率					
				最近一月	同类排名	今年以来	同类排名	最近一年	同类排名
中	高	1.0000	1.8970	7.76%	42	-1.28%	137	31.41%	10

注：计入统计的股票型基金总计 365 只

数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

4.3 基金持仓情况

嘉实优质基金一季度股票仓位 87.06%，仓位属较高水平。在板块上，嘉实优质在一季度受挫的情况下，并没有追加持有周期股和大盘股，而是通过调整仓位，坚持成长股的投资，与市场中期走势相一致，带动该基金业绩在二季度迅速回升。就重仓股来看，该基金一季度重仓股较去年四季度变化不大，只是新增一只海螺水泥，换掉了四季度的康美药业，其他均保留下来，而新增的海螺水泥今年以来大涨 46.64%，康美药业下跌 9.70%，调仓可谓成功。



数据来源：金融界网站—基金产品研究中心整理

图 22 2011 年第一季度嘉实优质基金资产分布

图 23 2011 年第一季度嘉实优质基金前十大重仓股

（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(%)	今年以来净值增长率(%) (截止7月15日)
1	000651	格力电器	40,932.14	6.86	33.82

2	000423	东阿阿胶	30,206.00	5.07	-10.33
3	600031	三一重工	27,920.00	4.68	28.03
4	002422	科伦药业	27,572.72	4.62	-16.76
5	600519	贵州茅台	27,150.97	4.55	18.19
6	000858	五粮液	25,512.00	4.28	9.09
7	002241	歌尔声学	22,335.00	3.75	-5.75
8	600585	海螺水泥	20,298.77	3.40	46.64
9	000538	云南白药	16,740.00	2.81	3.32
10	600859	王府井	16,284.00	2.73	-16.06

数据来源：金融界网站—基金产品中心整理

4.4 推荐理由

1、长期业绩优异，基金经理稳定

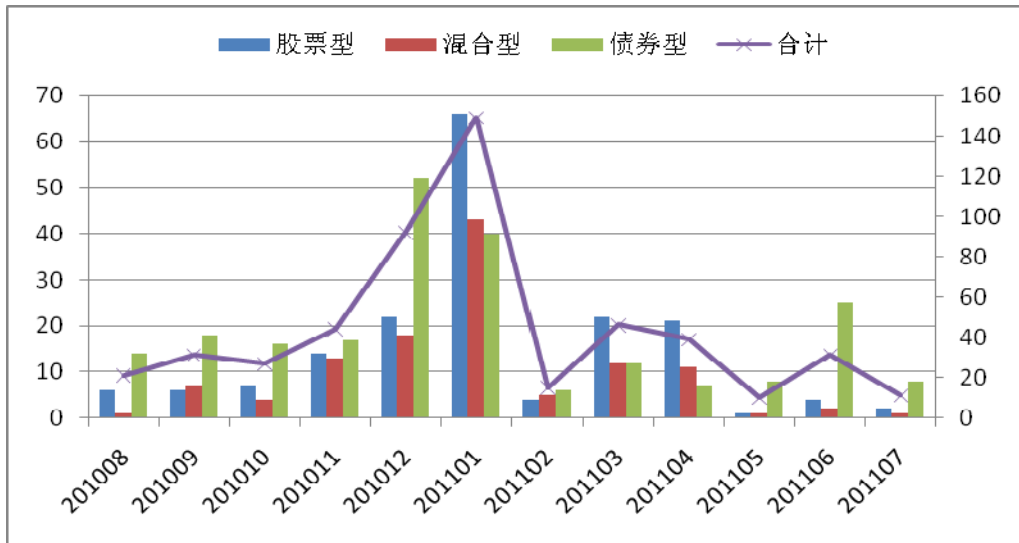
嘉实优质基金成立于2007年底，成立至今一直由刘天君掌管，从未进行过基金经理的变动，操作风格稳定。从其长期业绩来看，截止2011年7月14日，该基金最近两年净值增长29.37%，排在同类基金第四名；2010年净值增长23.24%，排在同类基金第六名，长期业绩稳定。

2、对市场变化反应迅速，能有效降低损失

嘉实优质基金今年一季度之初错判中小盘股行情，净值出现下跌，其后迅速反应，通过调整仓位等手段对资产配置进行优化，并坚持持有成长股，坚持中期走势看法，使得该基金在二季度业绩迅速上涨，尤其近期反弹以来，该基金业绩更是大幅上涨了10.17个百分点，迅速收复失地，对市场反应可谓迅速。

5 基金分红

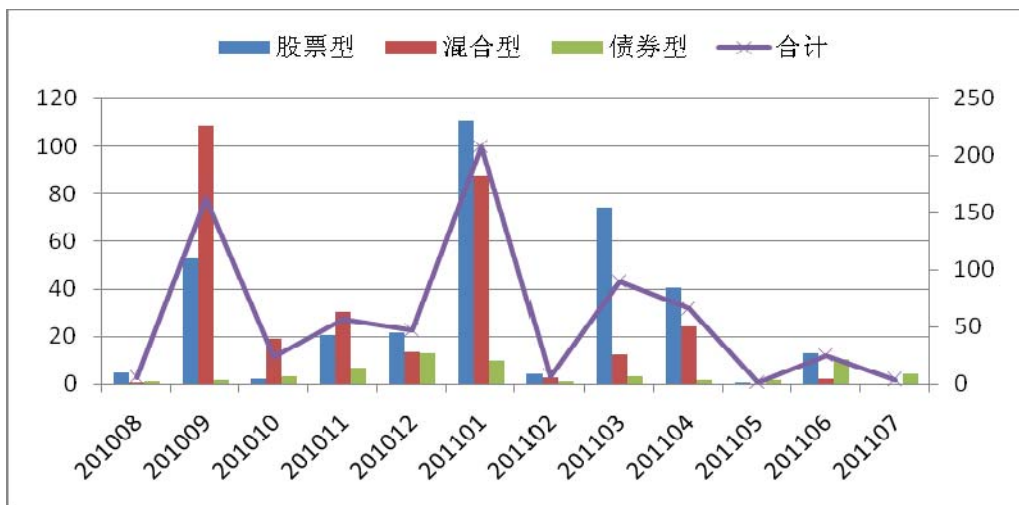
2011年7月，分红基金数量较6月份大幅减少，本月共11只开放式基金（不包括货币型基金）进行了分红，较6月份大幅增加了20只。其中股票型基金2只，混合型基金1只，债券型基金8只。



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8月~2011年7月基金每月累计分红只数

受分红基金数量减少的影响，7月份分红累计金额也大幅下降。2011年7月份基金的分红总金额为4.29亿元，较6月份大减20.96亿元。

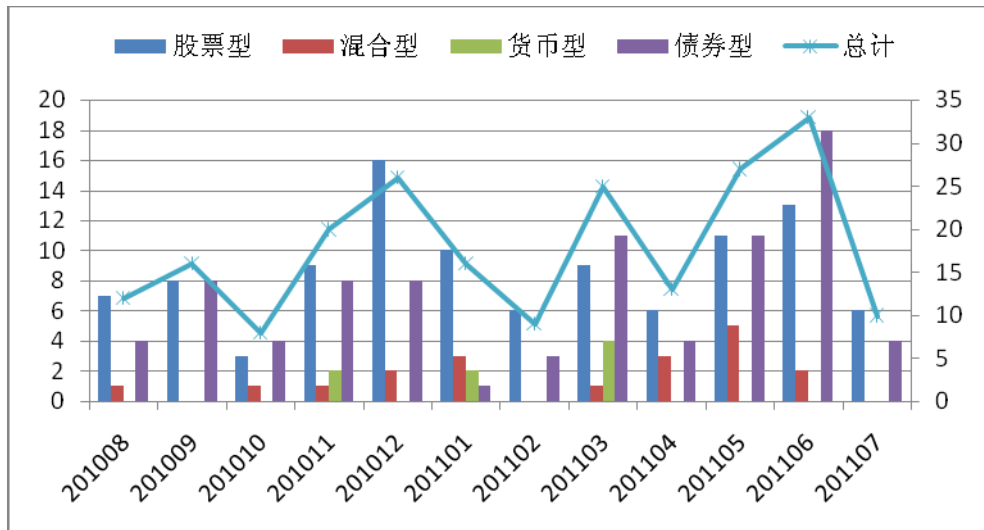


数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

图表 25 2010年8月~2011年7月各类型基金分红金额

6 基金发行

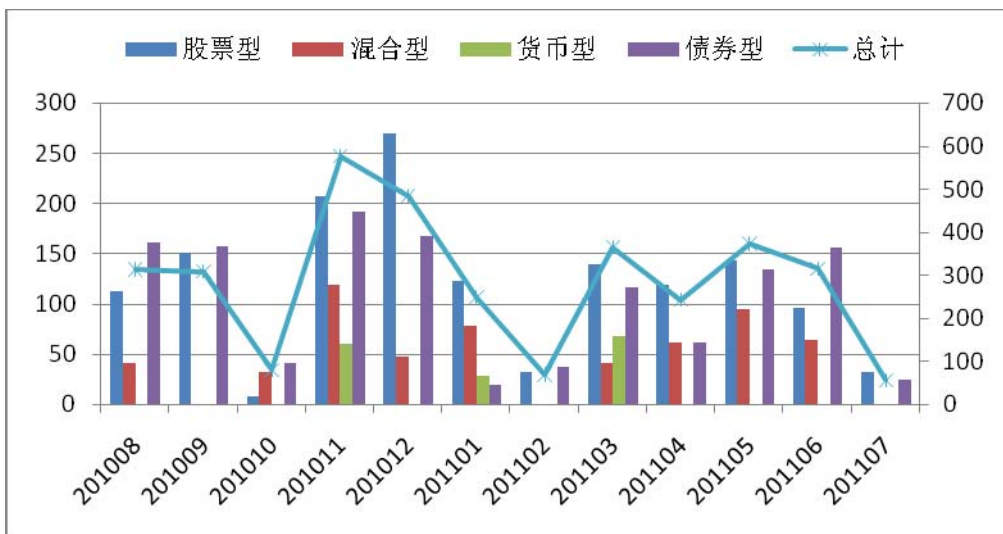
2011年7月共成立基金10只，较6月份大幅减少23只，其中股票型基金成立6只，债券型基金成立4只。



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 26 2010年8月~2011年7月各类型基金成立只数

从基金募集规模来看，2011年7月份开放式基金共募集56.15亿元，较6月份大幅减少259.18亿元。其中股票型基金募集31.88亿元，债券型基金募集24.26亿元。



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 27 2010年8月~2011年7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