

# 2011 年基金月度分析报告

## (第 12 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 12 月 6 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 重点基金点评：南方恒元保本.....      | 17 |
| 4.1 基金简介.....             | 17 |
| 4.2 业绩表现.....             | 18 |
| 5 基金分红.....               | 20 |
| 6 基金发行.....               | 21 |
| 附录 I 名词解释.....            | 22 |
| 附录 II 单只基金收益能力排名测算模型..... | 25 |

## 图表目录

|       |                                        |    |
|-------|----------------------------------------|----|
| 图表 1  | 2011 年 11 月 A 股市场走势.....               | 4  |
| 图表 2  | 2011 年 11 月各行业指数涨跌幅.....               | 5  |
| 图表 3  | 2011 年 10 月、11 月各种债券发行量.....           | 5  |
| 图表 4  | 2011 年 10 月和 11 月债券发行量.....            | 6  |
| 图表 5  | 2011 年 11 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.....              | 9  |
| 图表 8  | 开放式混合型基金综合收益能力排名前 10.....              | 11 |
| 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.....              | 14 |
| 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.....                 | 16 |
| 图表 17 | 封闭式基金综合收益能力排名后 10.....                 | 16 |
| 图表 18 | 南方恒元保本产品简介.....                        | 17 |
| 图表 19 | 南方恒元保本费率结构.....                        | 17 |
| 图表 20 | 南方恒元保本基金经理简介.....                      | 17 |
| 图表 21 | 南方恒元保本基金收益情况.....                      | 18 |
| 图表 22 | 2010 年 12 月~2011 年 11 月基金每月累计分红只数..... | 20 |
| 图表 23 | 2010 年 12 月~2011 年 11 月各类型基金分红金额.....  | 20 |
| 图表 24 | 2010 年 12 月~2011 年 11 月各类型基金成立只数.....  | 21 |
| 图表 25 | 2010 年 12 月~2011 年 11 月各类型基金募集规模.....  | 21 |

## 摘 要

- **股票市场：**11 月份外围市场再度恶化，国际金融市场持续动荡，葡萄牙、比利时、匈牙利陆续遭遇降级，意大利 3 年期国债利率再次冲破 8% 的红线，法国、比利时和西班牙三国 5 年期国债 CDS 费率创新高，德国国债险遭流拍，这一系列事件使得外围市场再度进入下跌通道。国内方面，通胀持续回落使得持续紧缩的货币政策出现松动，11 月 30 日，央行宣布从 2011 年 12 月 5 日起下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，此次下调存款准备金率将释放资金约 4000 亿元。存款准备金率的下调虽然释放出了货币政策转向的信号，但并未能改变 A 股下跌的格局，11 月份 A 股大跌 5.46%，最低达 2319.44 点，下跌 134.836 点，市场持续恐慌，前期反弹成果几乎吞噬殆尽。
- **基金市场：**11 月 A 股在外围市场下跌的带领下，再度进入动荡格局，市场人心涣散，缺乏上涨动力，受此影响，基金也再度下跌。本月上证基金指数下跌 4.97%，深市基金指数下跌 4.33%，跌幅较指数稍小。开放式基金中，股票型基金跌幅最大，11 月中证股票型基金指数下跌 3.97%；其次为混合型基金，中证混合型基金指数下跌 2.09%；债券型基金表现抗跌，中证债券型基金指数上涨 0.19%。其他类型基金中，受外围股市下跌影响，QDII 基金本月大幅下挫，中证 QDII 基金指数大跌 6.08%；其次为封闭式基金，晨星中国封闭式基金指数下跌 3.36%；货币基金本月继续上涨，中证货币基金指数微涨 0.36%
- **基金投资策略：**
  - **偏股型基金：**A 股持续动荡，关注长期业绩优异的基。11 月份在国外欧债危机继续恶化，国内国际板推出传言弥漫的情况下，A 股没能延续 10 月底来的反弹，而是再度转头向下，并最终大跌 5.46%，使得前期反弹收益几乎被吞噬殆尽。展望 12 月份，全球金融市场持续动荡，欧债危机大有愈演愈烈之势，海外市场不容乐观。国内方面，存款准备金率的下调虽然进一步释放了货币政策微调预调的信号，但对股票市场影响有限，短期股市出现趋势性行情的概率

不大。在这种情况下，投资者在选择基金的时候仍需以防御为主，可以关注长期业绩表现优异的基金，增强投资组合抗风险能力。

- **债券型基金：货币政策预调微调，可关注纯债基金。**存款准备金率的下调对于债券市场来说无疑是一大利好，随着通胀回落，经济下滑趋势的确立，货币政策还将进一步放松，长期来看债券市场反弹有望持续，但短期有可能维持震荡格局。债券基金方面，11 月债券基金表现尚可，中证债券基金指数维持正收益，成为表现抗跌的投资品种之一。随着市场再度震荡，投资者在债基的选择上，可以关注纯债基金，以防御为主。
- **QDII 基金：欧债危机蔓延，QDII 基金投资需谨慎。**11 月份欧债危机波澜再起，并有继续蔓延之势，葡萄牙、比利时、匈牙利陆续遭遇降级，意大利 3 年期国债利率再次冲破 8% 的红线，法国、比利时和西班牙三国 5 年期国债 CDS 费率创新高，德国国债险遭流拍，一系列事件使得市场加深对欧债危机蔓延并进一步威胁欧美银行体系的忧虑，避险情绪持续升温。在这种情况下，QDII 基金 11 月遭受重创，中证 QDII 基金指数大跌 6.08%，成为下跌幅度最大的基金品种。12 月，欧债危机继续恶化是大概率事件，海外市场将维持动荡，投资者对 QDII 基金投资需谨慎。

#### ■ 基金推荐：南方恒元保本

#### ■ 本月基金收益能力排名前三

- 股票型基金：建信稳健、易方达医疗保健行业、华宝兴业新兴产业
- 混合型基金：大成保本、诺安保本、广发聚祥保本
- 债券型基金：广发增强债券、招商安泰债券 A、光大保德信信用添利 A
- 封闭式基金：长盛同庆 A、富国天盈分级债券、国泰优先
- 指数型基金：南方 50 债 A、南方 50 债 C、亚债中国债券 A
- QDII 基金：诺安全球黄金、国泰纳斯达克 100、易方达黄金主题

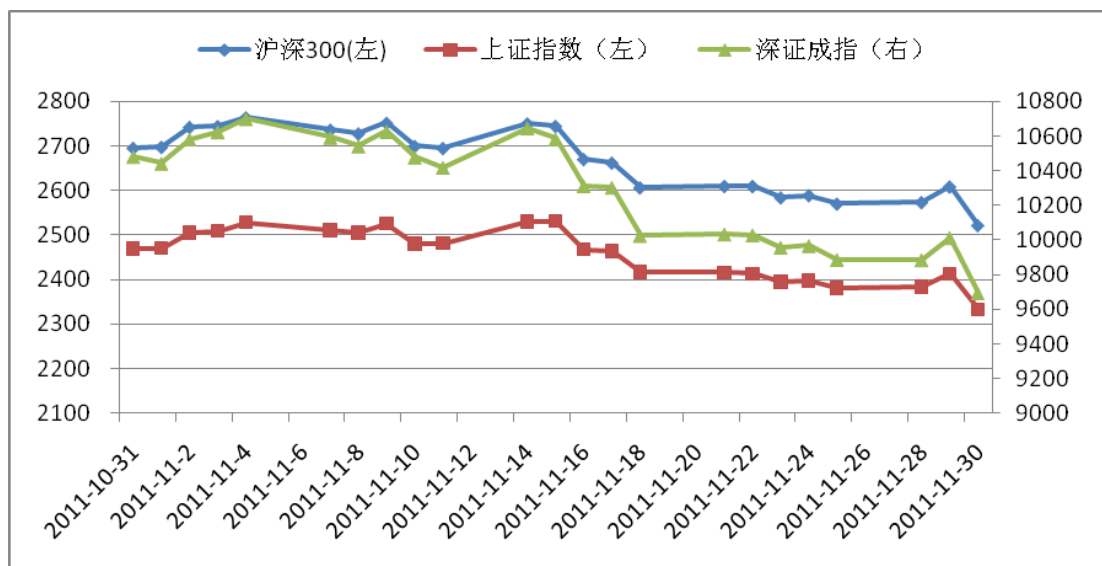
#### ■ 本月基金收益能力排名后三

- 股票型基金：融通内需驱动、东吴行业轮动、中邮核心优选
- 混合型基金：融通行业景气、广发大盘成长、中海能源策略
- 债券型基金：博时转债 C、博时转债 A、华商稳健双利 B
- 封闭式基金：长盛同庆 B、国投瑞银瑞福进取、国泰进取
- 指数型基金：申万深成进取、银华鑫利、银华锐进
- QDII 基金：易方达亚洲精选、海富通大中华股票、海富通中国海外

# 1 市场回顾

## 1.1 股票市场

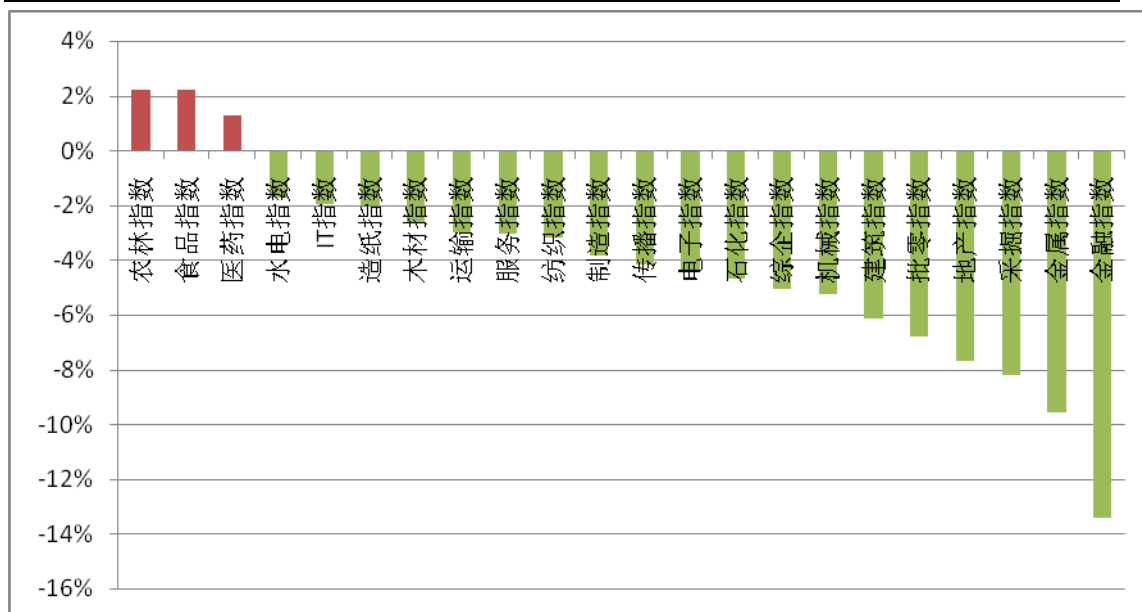
11 月份外围市场再度恶化，国际金融市场持续动荡，葡萄牙、比利时、匈牙利陆续遭遇降级，意大利 3 年期国债利率再次冲破 8% 的红线，法国、比利时和西班牙三国 5 年期国债 CDS 费率创新高，德国国债险遭流拍，这一系列事件使得外围市场再度进入下跌通道。国内方面，通胀持续回落使得持续紧缩的货币政策出现松动，11 月 30 日，央行宣布从 2011 年 12 月 5 日起下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，此次下调存款准备金率将释放资金约 4000 亿元。存款准备金率的下调虽然释放出了货币政策转向的信号，但并未能改变 A 股下跌的格局，11 月份 A 股大跌 5.46%，最低达 2319.44 点，下跌 134.836 点，市场持续恐慌，前期反弹成果几乎吞噬殆尽。



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 11 月 A 股市场走势

在市场恐慌的情况下，盘面全面下跌，基本无热点可言。在这种情况下，11 月各行业指数也大部分下跌收尾，食品医药农林等板块抗跌效果较好，本月收红；跌幅最大的是金融板块，金融指数单月大跌 13.41%。



数据来源：巨灵财经，由金融界网站—金融产品研究中心整理

图 2 2011 年 11 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

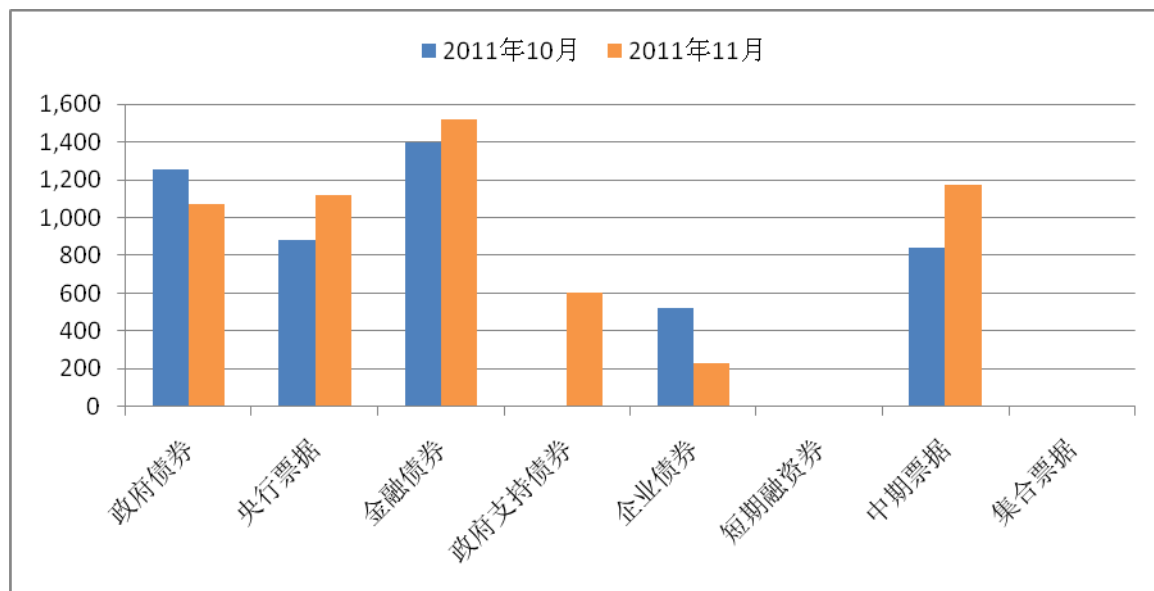
2011 年 11 月，市场共发行了 117 只债券，较 10 月份增加了 48 只，总发行量为 5716.74 亿元，比 10 月份增加 828.54 亿元。从债券类型来看，本月发行的债券中，仍以金融债券发行量最大，共发行 1518.00 亿元，占债券总发行量的 26.55%，相比上月增加了 124 亿元；中期票据发行数量最多，共发行 64 只。

图 3 2011 年 10 月、11 月各种债券发行量

| 债券类型   | 2011 年 10 月 |          | 2011 年 11 月 |          |
|--------|-------------|----------|-------------|----------|
|        | 次数          | 发行量 (亿元) | 次数          | 发行量 (亿元) |
| 政府债券   | 7           | 1,253.20 | 11          | 1,070.60 |
| 央行票据   | 8           | 880.00   | 9           | 1,120.00 |
| 金融债券   | 7           | 1,394.00 | 11          | 1,518.00 |
| 政府支持债券 | 0           | 0.00     | 4           | 600.00   |
| 企业债券   | 12          | 520.00   | 15          | 231.00   |
| 短期融资券  | 0           | 0.00     | 0           | 0.00     |
| 资产支持债券 | 0           | 0        | 0           | 0        |
| 中期票据   | 34          | 838.00   | 64          | 1,170.90 |
| 集合票据   | 1           | 3.00     | 3           | 6.24     |

|      |    |          |     |          |
|------|----|----------|-----|----------|
| 外国债券 | 0  | 0        | 0   | 0        |
| 其他债券 | 0  | 0        | 0   | 0        |
| 总计   | 69 | 4,888.20 | 117 | 5,716.74 |

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 10 月和 11 月债券发行量

## 1.2.2 债券价格走势

11 月 30 日央行近三年来首次宣布下调金融机构存款准备金率，进一步释放了货币政策微调预调的信号，对正处于企稳复苏状态的债券市场形成明显的利好效应，使得本月中旬以来进入盘整的债券市场再度迎来上涨。指数方面，各指数均不同幅度上涨，其中中债综合指数财富指数从上月末的 138.2343 点上涨至本月末的 139.8994 点，上涨 1.6651 点，涨幅 1.20%；净价指数从上月末的 99.5451 点上涨到本月末的 100.4366 点，上涨 0.8915 点，涨幅 0.90%。中债-国债指数从上月末的 113.7504 点涨至本月末的 115.0878 点，涨幅 1.18%；中债-金融债指数从上月末的 113.605 点涨至本月末的 114.9406 点，涨幅 1.18%；中债-企业债指数从上月末的 89.18 点涨至本月末的 89.7478 点，涨幅 0.64%。

## 2 基金投资策略

### 1、偏股型基金：A 股持续动荡，关注长期业绩优异的基金

11 月份在国外欧债危机继续恶化，国内国际板推出传言弥漫的情况下，A 股没能延续 10 月底来的反弹，而是再度转头向下，并最终大跌 5.46%，使得前期反弹收益几乎被吞噬殆尽。展望 12 月份，全球金融市场持续动荡，欧债危机大有愈演愈烈之势，海外市场不容乐观。国内方面，存款准备金率的下调虽然进一步释放了货币政策微调预调的信号，但对股票市场影响有限，短期股市出现趋势性行情的概率不大。在这种情况下，投资者在选择基金的时候仍需以防御为主，可以关注长期业绩表现优异的基金，增强投资组合抗风险能力。

### 2、债券型基金：货币政策预调微调，可关注纯债基金

存款准备金率的下调对于债券市场来说无疑是一大利好，随着通胀回落，经济下滑趋势的确立，货币政策还将进一步放松，长期来看债券市场反弹有望持续，但短期有可能维持震荡格局。债券基金方面，11 月债券基金表现尚可，中证债券基金指数维持正收益，成为表现抗跌的投资品种之一。随着市场再度震荡，投资者在债基的选择上，可以关注纯债基金，以防御为主。

### 3、QDII 基金：欧债危机蔓延，QDII 基金投资需谨慎

11 月份欧债危机波澜再起，并有继续蔓延之势，葡萄牙、比利时、匈牙利陆续遭遇降级，意大利 3 年期国债利率再次冲破 8% 的红线，法国、比利时和西班牙三国 5 年期国债 CDS 费率创新高，德国国债险遭流拍，一系列事件使得市场加深对欧债危机蔓延并进一步威胁欧美银行体系的忧虑，避险情绪持续升温。在这种情况下，QDII 基金 11 月遭受重创，中证 QDII 基金指数大跌 6.08%，成为下跌幅度最大的基金品种。12 月，欧债危机继续恶化是大概率事件，海外市场将维持动荡，投资者对 QDII 基金投资需谨慎。

### 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 6 月 1 日之前，且在 2011 年 11 月 30 日没有退市的基金。统计期间是 2009 年 12 月 1 日~2011 年 11 月 30 日，共 24 个月。满足条件的基金一共 818 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 267 只股票基金(不包括指数基金和 QDII 基金)、170 只混合型基金、171 只债券型基金、120 只指数型基金、36 只 QDII 基金、54 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 9 月 1 日~2011 年 11 月 30 日、2011 年 6 月 1 日~2011 年 11 月 30 日、2010 年 12 月 1 日~2011 年 11 月 30 日、2009 年 12 月 1 日~2011 年 11 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 11 月，A 股在外围市场下跌的带领下，再度进入动荡格局，市场人心涣散，缺乏上涨动力，受此影响，基金也再度下跌。本月上证基金指数下跌 4.97%，深市基金指数下跌 4.33%，跌幅较指数稍小。开放式基金中，股票型基金跌幅最大，11 月中证股票型基金指数下跌 3.97%；其次为混合型基金，中证混合型基金指数下跌 2.09%；债券型基金表现抗跌，中证债券型基金指数上涨 0.19%。其他类型基金中，受外围股市下跌影响，QDII 基金本月大幅下挫，中证 QDII 基金指数大跌 6.08%；其次为封闭式基金，晨星中国封闭式基金指数下跌 3.36%；货币基金本月继续上涨，中证货币基金指数微涨 0.36%。

图表 5 2011 年 11 月 A 股指数与各类基金指数的涨跌幅

|           |        |              |        |
|-----------|--------|--------------|--------|
| 上证综合指数    | -5.46% | 中证债券型基金指数    | 0.19%  |
| 深证成份股指数   | -7.51% | 中证混合型基金指数    | -2.09% |
| 上证基金指数    | -4.97% | 中证货币基金指数     | 0.36%  |
| 深市基金指数    | -4.33% | 中证 QDII 基金指数 | -6.08% |
| 中证股票型基金指数 | -3.97% | 晨星中国封闭式基金指数  | -3.36% |

数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

### 3.1 开放式股票型基金

截至2011年11月30日，共有267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11月，中证股票型基金指数下跌3.97%，期间上证综合指数下跌5.46%，股票型基金受A股影响较大，业绩再度下挫。

本期股基收益能力排名中，建信稳健位居首位，易方达医疗保健行业和华宝兴业新兴产业分列二三，融通内需驱动排名垫底。入围前十的另外7只基金分别是泰达宏利稳定、银河创新成长、泰达宏利中小盘、银河行业优选、银河蓝筹精选、兴全绿色投资股票和泰达宏利红利先锋。

排名后十的另外9只基金分别是东吴行业轮动、中邮核心优选、银华领先、申万菱信新动力、上投中国优势、华商产业升级、金鹰行业优势、金鹰稳健成长和信达澳银红利回报。

在收益率单项排名中，建信稳健在近3个月的收益率排名中排名首位，泰达宏利稳定和国泰区位优势分别排名第2、第3位。在近6个月收益率排名中，广发聚瑞股票排名首位，宝盈资源优选和建信稳健分别排名2、3。在近12个月收益率排名中，兴全全球视野排名首位，东方策略成长和宝盈资源优选分别排名第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 |          |    |
| 150036 | 建信稳健      | 1.57   | 3.19  | —      | —     | 56.68    | 1  |
| 110023 | 易方达医疗保健行业 | -4.53  | -1.25 | —      | —     | -91.22   | 2  |
| 240017 | 华宝兴业新兴产业  | -6.23  | 1.22  | —      | —     | -98.18   | 3  |
| 162203 | 泰达宏利稳定    | -2.93  | 0.65  | -14.92 | -4.64 | -118.49  | 4  |
| 519674 | 银河创新成长    | -5.60  | -2.91 | —      | —     | -126.75  | 5  |
| 162214 | 泰达宏利中小盘   | -6.39  | -2.40 | —      | —     | -136.14  | 6  |
| 519670 | 银河行业优选    | -5.74  | 1.37  | -14.34 | 14.59 | -139.28  | 7  |
| 519672 | 银河蓝筹精选    | -3.90  | -3.60 | -8.24  | —     | -139.83  | 8  |
| 163409 | 兴全绿色投资股票  | -6.29  | -3.54 | —      | —     | -145.55  | 9  |
| 162212 | 泰达宏利红利先锋  | -4.99  | -2.04 | -8.86  | —     | -146.79  | 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

图表 7 开放式股票型基金综合收益能力排名后 10

| 基金<br>代码 | 基金简称     | 收益率(%) |        |         |         | 收益能力<br>综合得分 | 排名 |
|----------|----------|--------|--------|---------|---------|--------------|----|
|          |          | 近 3 个月 | 近 6 个月 | 近 12 个月 | 近 24 个月 |              |    |
| 161611   | 融通内需驱动   | -20.09 | -23.62 | -34.01  | -35.30  | -865.29      | 1  |
| 580003   | 东吴行业轮动   | -20.55 | -21.52 | -27.66  | -17.23  | -783.60      | 2  |
| 590001   | 中邮核心优选   | -16.58 | -18.58 | -29.63  | -31.83  | -697.57      | 3  |
| 180013   | 银华领先     | -16.46 | -18.09 | -28.82  | -30.33  | -682.20      | 4  |
| 310328   | 申万菱信新动力  | -16.42 | -15.83 | -30.60  | -32.56  | -669.48      | 5  |
| 375010   | 上投中国优势   | -17.07 | -21.24 | -19.34  | -21.67  | -666.36      | 6  |
| 630006   | 华商产业升级   | -15.73 | -17.44 | -35.44  | ——      | -662.72      | 7  |
| 210003   | 金鹰行业优势   | -15.87 | -17.25 | -28.68  | -14.39  | -637.39      | 8  |
| 210004   | 金鹰稳健成长   | -17.27 | -15.93 | -27.72  | ——      | -628.59      | 9  |
| 610005   | 信达澳银红利回报 | -16.42 | -14.86 | -29.63  | ——      | -610.47      | 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 11 月 30 日，共有 170 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 11 月，中证混合型基金指数下跌 2.09%，同期上证综合指数下跌 5.46%，混合型基金表现稍好于大盘。

在本期收益能力排名中，排名前十的混合型基金均为保本型，保本基金由于配置的特殊性，在股市下跌时表现较为抗跌。本期排名榜首的是大成保本，其后依次为诺安保本、广发聚祥保本、金鹰保本、长盛同鑫保本、汇添富保本、东方保本、银华保本增值、交银保本和国泰金鹿保本。保本基金虽然表现抗跌，但一般具有一定保本期，提前赎回的话则不保证能实现保本承诺。

本期排名后十的十只基金分别为融通行业景气、广发大盘成长、中海能源策略、华富竞争力优选、广发内需增长、金鹰中小盘精选、交银主题优选、宝盈核心优势、汇丰晋信 2026 和大成蓝筹稳健。

从不同期限的表现情况来看，在近 3 个月的收益率排名中，大成保本排名第一，广发聚祥保本和诺安保本分列二三；在近 6 个月的收益率排名中，前三名分别是长信双利优选、天弘精选和银河银泰理财分红；在近 12 个月的收益率排名中，前三名分别是银华保本增值、国泰金鹿保本和南方避险增值。

图表 8 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   | 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 |        |    |
| 090013 | 大成保本   | 2.21   | 1.50   | —       | —       | 51.59  | 1  |
| 320015 | 诺安保本   | 1.69   | 2.40   | —       | —       | 51.29  | 2  |
| 270024 | 广发聚祥保本 | 1.81   | 1.20   | —       | —       | 41.95  | 3  |
| 210006 | 金鹰保本   | 1.50   | 1.70   | —       | —       | 41.54  | 4  |
| 080007 | 长盛同鑫保本 | 1.09   | 1.70   | —       | —       | 34.74  | 5  |
| 470018 | 汇添富保本  | 1.10   | 0.20   | —       | —       | 20.59  | 6  |
| 400013 | 东方保本   | 1.22   | -0.50  | —       | —       | 15.86  | 7  |
| 180002 | 银华保本增值 | 1.05   | 0.36   | 1.07    | -15.34  | 8.08   | 8  |
| 519697 | 交银保本   | -0.28  | 0.85   | -2.17   | 4.53    | -1.31  | 9  |
| 020018 | 国泰金鹿保本 | -0.20  | 0.10   | -0.79   | -1.89   | -7.87  | 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 |         |    |
| 161606 | 融通行业景气    | -18.65 | -24.13 | -30.95  | -35.12  | -821.59 | 1  |
| 270007 | 广发大盘成长    | -16.87 | -19.55 | -34.65  | -29.56  | -743.03 | 2  |
| 398021 | 中海能源策略    | -17.06 | -19.06 | -27.22  | -26.26  | -690.27 | 3  |
| 410001 | 华富竞争力优选   | -13.24 | -13.00 | -31.58  | -31.21  | -578.02 | 4  |
| 270022 | 广发内需增长    | -16.16 | -17.11 | -18.95  | —       | -570.71 | 5  |
| 162102 | 金鹰中小盘精选   | -15.02 | -13.88 | -22.38  | -7.35   | -537.44 | 6  |
| 519700 | 交银主题优选    | -14.07 | -15.70 | -23.06  | —       | -534.55 | 7  |
| 213006 | 宝盈核心优势    | -10.87 | -17.49 | -23.55  | -27.58  | -529.90 | 8  |
| 540004 | 汇丰晋信 2026 | -13.20 | -12.03 | -23.23  | -17.45  | -497.82 | 9  |
| 090003 | 大成蓝筹稳健    | -12.14 | -13.13 | -24.23  | -16.21  | -493.24 | 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 11 月 30 日，共有 171 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 11 月，中证债券型基金指数上涨 0.19%，同期中债综合指数上涨 0.90%，在货币政策预调微调的情况下，债券市场继续上扬。

在收益能力排名中，广发增强债券本月继续位居榜首，招商安泰债券 A 和光大保德信信

用添利 A 分别位列第 2 和第 3 位, 博时转债 C 排名垫底。入围前十的另外 7 只基金分别是光大保德信信用添利 C、招商安泰债券 B、鹏华丰收债券、博时宏观回报 A/B、博时宏观回报 C、工银瑞信双利 A 和鹏华普天债券 A。排名后十的另外 9 只基金分别是博时转债 A、华商稳健双利 B、多利进取、华商稳健双利 A、富国可转债、天治稳健双盈、博时信用 C、博时信用 A/B 和国联安信心增益债。

在收益率单项排名中, 广发增强债券在近 3 个月的收益率排名中均位居第一, 光大保德信信用添利 A 和招商安泰债券 A 分列二三; 光大保德信信用添利 A 在近 6 个月的收益率排名中位居第一, 光大保德信信用添利 C 和广发增强债券分列二三; 鹏华丰收债券在近 12 个月的收益率排名中位居第一, 广发增强债券和光大保德信增利 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 |        |    |
| 270009 | 广发增强债券      | 4.80    | 3.42   | 4.37    | 11.62   | 142.33 | 1  |
| 217003 | 招商安泰债券 A    | 4.60    | 1.18   | 4.08    | 10.76   | 115.95 | 2  |
| 360013 | 光大保德信信用添利 A | 4.62    | 3.99   | —       | —       | 114.67 | 3  |
| 360014 | 光大保德信信用添利 C | 4.52    | 3.90   | —       | —       | 112.22 | 4  |
| 217203 | 招商安泰债券 B 类  | 4.51    | 0.99   | 3.72    | 9.78    | 110.31 | 5  |
| 160612 | 鹏华丰收债券      | 3.51    | 1.43   | 4.67    | 7.83    | 99.98  | 6  |
| 050016 | 博时宏观回报 A/B  | 3.26    | 1.20   | 3.05    | —       | 78.89  | 7  |
| 050116 | 博时宏观回报 C    | 3.17    | 1.00   | 2.75    | —       | 74.32  | 8  |
| 485111 | 工银瑞信双利 A    | 1.77    | 2.68   | 2.89    | —       | 67.58  | 9  |
| 160602 | 鹏华普天债券 A    | 2.19    | 0.78   | 2.72    | 8.34    | 64.44  | 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 |         |    |
| 050119 | 博时转债 C   | -2.75   | -11.68 | -11.50  | —       | -218.87 | 1  |
| 050019 | 博时转债 A   | -2.63   | -11.47 | -11.20  | —       | -213.10 | 2  |
| 630107 | 华商稳健双利 B | -3.31   | -8.79  | -9.41   | —       | -187.97 | 3  |
| 150033 | 多利进取     | -2.70   | -13.27 | —       | —       | -183.29 | 4  |
| 630007 | 华商稳健双利 A | -3.20   | -8.57  | -9.10   | —       | -182.14 | 5  |
| 100051 | 富国可转债    | -3.46   | -10.98 | —       | —       | -171.79 | 6  |
| 350006 | 天治稳健双盈   | -2.25   | -7.98  | -9.51   | -6.53   | -168.54 | 7  |
| 050111 | 博时信用 C   | -1.15   | -9.73  | -7.46   | 1.26    | -149.79 | 8  |

|        |          |       |       |       |      |         |    |
|--------|----------|-------|-------|-------|------|---------|----|
| 050011 | 博时信用 A/B | -1.04 | -9.47 | -7.03 | 2.09 | -142.18 | 9  |
| 253030 | 国联安信心增益债 | -4.29 | -4.19 | -4.12 | —    | -133.84 | 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 11 月 30 日，共有开放式指数型基金 120 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，南方 50 债 A 排名首位，位列第 2 和第 3 位的分别是南方 50 债 C 和亚债中国债券 A，申万深成进取继续排名垫底。入围前十的另外 7 只基金分别是亚债中国债券 C、申万深成收益、国联安双禧 A、银华稳进、银华金利、信诚中证 500 和国投瑞银中证消费。排名后十的另外 9 只基金分别是银华鑫利、银华锐进、国联安双禧 B、信诚中证 500、工银深红利 ETF、易方达深证 100、工银深证红利 ETF 联接、融通深证 100 和银华深证 100。

从不同期限来看，在近 3 个月收益率的排名中，亚债中国债券 A 排名首位，亚债中国债券 C 和南方 50 债 A 分别位居第 2 和第 3；在近 6 个月收益率排名中，南方 50 债 A 排名首位，南方 50 债 C 和银华金利分别位居第 2 和第 3；在近 12 个月收益率排名中，申万深成收益排名首位，国联安双禧 A 和银华稳进分别排名第 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 |         |    |
| 160123 | 南方 50 债 A | 3.86    | 4.52   | —       | —       | 107.11  | 1  |
| 160124 | 南方 50 债 C | 3.76    | 4.30   | —       | —       | 103.37  | 2  |
| 001021 | 亚债中国债券 A  | 4.03    | 3.20   | —       | —       | 97.70   | 3  |
| 001023 | 亚债中国债券 C  | 3.94    | 3.00   | —       | —       | 94.25   | 4  |
| 150022 | 申万深成收益    | 1.45    | 2.83   | 5.91    | —       | 75.81   | 5  |
| 150012 | 国联安双禧 A   | 1.39    | 2.72   | 5.60    | —       | 72.60   | 6  |
| 150018 | 银华稳进      | 1.35    | 2.83   | 5.02    | —       | 70.58   | 7  |
| 150030 | 银华金利      | 1.65    | 3.26   | —       | —       | 58.74   | 8  |
| 150028 | 信诚中证 500  | 1.55    | 3.04   | —       | —       | 54.98   | 9  |
| 161213 | 国投瑞银中证消费  | -7.87   | -6.28  | —       | —       | -202.17 | 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 |          |    |
| 150023 | 申万深成进取        | -40.10 | -44.03 | -53.59  | ——      | -1759.20 | 1  |
| 150031 | 银华鑫利          | -33.80 | -42.86 | ——      | ——      | -1241.13 | 2  |
| 150019 | 银华锐进          | -29.20 | -33.84 | -44.33  | ——      | -1235.83 | 3  |
| 150013 | 国联安双禧 B       | -18.95 | -27.70 | -30.74  | ——      | -826.66  | 4  |
| 150029 | 信诚中证 500      | -21.63 | -19.70 | ——      | ——      | -626.74  | 5  |
| 159905 | 工银深红利 ETF     | -15.26 | -19.47 | -25.09  | ——      | -613.65  | 6  |
| 159901 | 易方达深证 100     | -14.79 | -16.82 | -22.83  | -24.78  | -591.00  | 7  |
| 481012 | 工银深证红利 ETF 联接 | -14.53 | -18.56 | -24.53  | ——      | -585.07  | 8  |
| 161604 | 融通深证 100      | -14.30 | -16.46 | -22.69  | -24.70  | -576.08  | 9  |
| 161812 | 银华深证 100      | -14.34 | -16.76 | -23.52  | ——      | -554.66  | 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 11 月 30 日，共有 36 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 11 月，中证 ODII 基金指数大跌 6.08%，上证基金指数下跌 5.46%，本月欧债危机继续蔓延，外围市场行情恶化导致了 QDII 基金的大幅下跌。

在本期收益能力排名中，诺安全球黄金继续排名第一，国泰纳斯达克 100 和易方达黄金主题分别排名第二、第三；易方达亚洲精选继续排名垫底。入围前十的另外七只分别是长信美国标普 100、大成标普 500、华宝兴业成熟市场、富国全球债券、银华抗通胀主题、中银全球策略和鹏华环球。排名后十的另外九只基金分别是海富通大中华股票、海富通中国海外股票、华宝海外中国、嘉实海外、嘉实 H 股、上投亚太优势、博时大中华亚太精选、华安香港精选和交银全球。

从不同期限的表现情况来看，在近 3 个月的收益率排名中，长信美国标普 100 排名第一；在近 6 个月的收益率排名中，诺安全球黄金排名第一；在近 12 个月的收益率排名中，国泰纳斯达克 100 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     | -4.97 | 10.39  | —      | — | 7.96    | 1  |
| 160213 | 国泰纳斯达克 100 | 1.52  | -5.16  | 1.83   | — | -17.30  | 2  |
| 161116 | 易方达黄金主题    | -2.65 | 2.80   | —      | — | -19.33  | 3  |
| 519981 | 长信美国标普 100 | 1.60  | -4.98  | —      | — | -21.97  | 4  |
| 096001 | 大成标普 500   | 1.14  | -11.35 | —      | — | -96.42  | 5  |
| 241002 | 华宝兴业成熟市场   | -1.94 | -8.62  | —      | — | -119.86 | 6  |
| 100050 | 富国全球债券     | -5.92 | -5.92  | -4.70  | — | -183.36 | 7  |
| 161815 | 银华抗通胀主题    | -8.07 | -10.21 | —      | — | -247.10 | 8  |
| 163813 | 中银全球策略     | -8.36 | -13.31 | —      | — | -286.15 | 9  |
| 206006 | 鹏华环球       | -3.81 | -15.94 | -15.69 | — | -305.85 | 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 |         |    |
| 118001 | 易方达亚洲精选   | -19.16 | -28.83 | -25.31  | —       | -813.92 | 1  |
| 519602 | 海富通大中华股票  | -22.25 | -31.62 | —       | —       | -794.35 | 2  |
| 519601 | 海富通中国海外股票 | -16.43 | -28.32 | -23.77  | -23.51  | -770.35 | 3  |
| 241001 | 华宝海外中国    | -15.40 | -25.43 | -22.36  | -22.64  | -702.47 | 4  |
| 070012 | 嘉实海外      | -13.78 | -26.19 | -25.22  | -25.44  | -699.86 | 5  |
| 160717 | 嘉实 H 股    | -12.72 | -27.95 | -27.89  | —       | -686.39 | 6  |
| 377016 | 上投亚太优势    | -13.47 | -26.15 | -22.94  | -13.61  | -664.67 | 7  |
| 050015 | 博时大中华亚太精选 | -13.70 | -22.50 | -22.43  | —       | -604.60 | 8  |
| 040018 | 华安香港精选    | -13.37 | -22.36 | -20.35  | —       | -584.97 | 9  |
| 519696 | 交银环球      | -9.00  | -22.68 | -22.61  | -20.61  | -541.94 | 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 54 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 11 月，上证指数下跌 5.46%，晨星中国封闭式基金指数下跌 3.36%，封闭式基金本月也再度进入下跌走势。

在收益能力排名中，前三名分别是长盛同庆 A、富国天盈分级债券和国泰优先；而长盛同庆 B 则排名垫底。入围前十的另外 7 只基金分别是大成景丰 A、泰达聚利 B、富国汇利 A、泰达宏利聚利分级、泰达聚利 A、鹏华丰润债券封闭和易方达岁丰添利债券。排名后十的另外 9 只基金分别是国投瑞银瑞福进取、国泰进取、大成优选、大成景丰 B、基金同益、基金久嘉、

基金开元、基金景宏和基金同盛。

从不同期限的表现情况来看，在近 3 个月收益率排名中，泰达聚利 B 排名首位；在近 6 个月的收益率排名中，基金通乾排名首位；在近 12 个月的收益率排名中，国泰优先继续排名首位。

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 |        |    |
| 150006 | 长盛同庆 A    | 1.24   | 2.51   | 5.15    | 10.86   | 77.28  | 1  |
| 150041 | 富国天盈分级债券  | 4.04   | 0.60   | —       | —       | 73.37  | 2  |
| 150010 | 国泰优先      | 1.29   | 2.70   | 5.45    | —       | 70.02  | 3  |
| 150025 | 大成景丰 A    | 0.97   | 1.95   | 3.98    | —       | 51.61  | 4  |
| 150035 | 泰达聚利 B    | 4.18   | -2.21  | —       | —       | 48.35  | 5  |
| 150020 | 富国汇利 A    | 0.87   | 1.85   | 3.77    | —       | 48.09  | 6  |
| 162215 | 泰达宏利聚利分级  | 2.02   | 1.00   | —       | —       | 43.69  | 7  |
| 150034 | 泰达聚利 A    | 1.18   | 2.40   | —       | —       | 42.80  | 8  |
| 160617 | 鹏华丰润债券封闭  | 2.43   | -0.10  | —       | —       | 40.11  | 9  |
| 161115 | 易方达岁丰添利债券 | 1.83   | -0.79  | 1.70    | —       | 30.55  | 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 |         |    |
| 150007 | 长盛同庆 B   | -21.76 | -26.68 | -36.05  | -39.53  | -961.10 | 1  |
| 150001 | 国投瑞银瑞福进取 | -19.60 | -21.31 | -43.28  | -44.42  | -907.02 | 2  |
| 150011 | 国泰进取     | -21.31 | -17.52 | -37.50  | —       | -794.46 | 3  |
| 150002 | 大成优选     | -11.70 | -14.99 | -22.48  | -3.56   | -480.87 | 4  |
| 150026 | 大成景丰 B   | -3.52  | -23.28 | -26.97  | —       | -449.69 | 5  |
| 184690 | 基金同益     | -9.72  | -11.27 | -21.20  | -18.90  | -413.24 | 6  |
| 184722 | 基金久嘉     | -10.57 | -9.98  | -20.14  | -11.79  | -400.94 | 7  |
| 184688 | 基金开元     | -10.95 | -12.77 | -13.31  | -7.97   | -398.80 | 8  |
| 184691 | 基金景宏     | -11.55 | -7.34  | -19.17  | -8.60   | -383.08 | 9  |
| 184699 | 基金同盛     | -11.53 | -9.22  | -15.17  | -3.12   | -375.65 | 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 重点基金点评：南方恒元保本

### 4.1 基金简介

图表 18 南方恒元保本产品简介

| 南方恒元保本基金                 |            |        |          |
|--------------------------|------------|--------|----------|
| (数据日期: 2011 年 11 月 21 日) |            |        |          |
| 基金代码                     | 202211     | 基金类型   | 保本型      |
| 成立以来复权单位净值增长率            | 19.33%     | 基金规模   | 17.23 亿份 |
| 成立时间                     | 2008-11-12 | 分红派息次数 | 4        |
| 基金经理                     | 蒋峰         | 基金管理人  | 南方基金     |

数据来源: 金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 19 南方恒元保本费率结构

| 申购费率           |                |
|----------------|----------------|
| 金额             | 申购费率           |
| M<100 万        | 1.20%          |
| 100 万≤M<500 万  | 0.80%          |
| 500 万≤M<1000 万 | 0.40%          |
| 1000 万≤M       | 按笔收取, 1000 元/笔 |
| 赎回费率           |                |
| 持有年限           | 赎回费率           |
| Y<18 个月        | 2.00%          |
| 18 个月≤Y<36 个月  | 1.00%          |
| 36 个月≤Y        | 0              |
| 管理费率           |                |
| 1.30%          |                |
| 托管费率           |                |
| 0.20%          |                |

数据来源: 金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 20 南方恒元保本基金基金经理简介

| 职务   | 姓名 | 任职日期       | 离职日期 | 性别 | 学历 |
|------|----|------------|------|----|----|
| 现任经理 | 蒋峰 | 2008-11-12 |      | 男  | 博士 |

数据来源: 金融界网站—金融产品研究中心整理

**蒋峰:**

经济学博士，具有基金从业资格。曾任职于鹏华基金公司和宝盈基金公司，2003 年 11 月至 2006 年 11 月，担任宝盈鸿阳证券投资基金经理。2007 年加入南方基金，2007 年 6 月至今任南方避险基金经理；2008 年 1 月至 2009 年 2 月，任南方宝元基金基金经理；2008 年 11 月至今任南方恒元基金经理；2010 年 10 月至今，任南方盛元基金经理。

## 4.2 业绩表现

11 月 14 日，南方恒元保本完成首个保本期进行到期操作，并即将于 11 月 23 日进入第二个保本周期开始前的过渡期，重新开放申购业务。南方恒元保本成立于 2008 年 11 月 12 日，第一个保本周期实现净值增长 19.33%，真正实现了基金资产的保本增值。历史业绩方面，南方恒元保本基金在 2009 年与 2010 年均实现了 10%以上的收益，且跑赢保本基金平均收益，今年来在股债双杀的大背景下，该基金收益有一定缩水，跑输保本基金平均收益。综合来看，该基金保本期内表现相对优异，为投资者实现了稳定的资产增值。

就保本基金整体来看，2009 年以来平均收益一直在债券基金之上，且大部分年份能跑赢 CPI，给低风险偏好的投资者提供了不错的投资选择。保本基金的“保本”主要通过两方面机制来实现：一方面是投资，通过投资组合保险技术实现本金保全，即利用债券等安全资产的预期收益和基金前期已实现收益去冲抵股票等风险资产组合潜在的最大亏损，从而实现本金保全；另一方面是引入担保机制，由商业银行、保险公司、担保公司等金融机构对基金产品进行担保，第三方担保公司的介入更好的保障了基金资产的安全，南方恒元保本由中国投资担保有限公司进行担保。

值得注意的是，保本基金在发行时一般会规定存续期间，国内一般是三年，若投资者提前赎回，则不能享受保本保证，南方恒元也是如此。

**图表 21 南方恒元保本基金收益情况**

(数据日期: 2011 年 11 月 14 日)

| 年收益率   | 2008 年成立之后 | 2009 年 | 2010 年 | 今年以来   |
|--------|------------|--------|--------|--------|
| 南方恒元   | 1.80       | 13.47  | 12.28  | -7.99  |
| CPI    | 1.80       | -0.70  | 3.33   | 5.67   |
| 上证指数涨幅 | -1.24      | 79.98  | -14.31 | -13.99 |

|     |      |       |      |        |
|-----|------|-------|------|--------|
| 保本型 | 2.11 | 12.22 | 5.93 | -1.67  |
| 债券型 | 2.47 | 4.52  | 5.62 | -1.93  |
| 混合型 | 5.53 | 50.01 | 5.22 | -11.61 |
| 股票型 | 5.74 | 54.30 | 2.75 | -13.28 |

数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

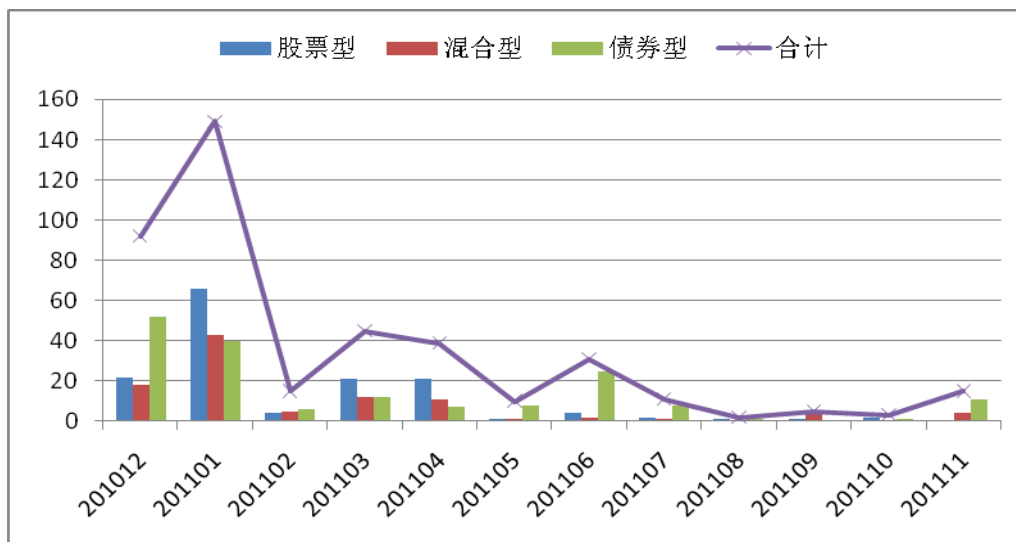
南方恒元保本基金采用恒定比例投资组合保险方法（CPPI）来实现保本和增值的目标，在资产配置方面分为两个层次：一层为对风险资产和无风险资产的配置，该层次以恒定比例组合保险策略为依据，即风险资产部分所能承受的损失最大不能超过无风险资产部分所产生的收益；另一层为对风险资产部分的配置策略。基金管理人根据情况对这两个层次的策略进行调整。这种资产配置策略不仅能消除投资到期时基金净值低于本金的可能性，而且能在一定程度上使保本基金分享股市整体性上涨的好处。

就操作来看，南方恒元保本基金的股票仓位并不是很低，从 2009 年第四季度开始，持续七个季度股票仓位保持在 60%左右，投资风格相对其他同类基金更加积极。重仓股方面，该基金各报告期重仓股占基金资产净值比例大部分时间在 30%以上，持股集中度相对较高，但换股频率较低，坚持长期持有策略，以取得基金的长期增值。

今年来，市场始终处于剧烈震荡下跌之中，偏股型基金取得正收益的寥寥无几，基金投资者大部分处于亏损境地。在这种情况下，保本型基金为投资者提供了一个有保障的投资方式。历史数据表明，各已到期保本基金均实现了保本承诺，且绝大多数实现了可观收益，作为在保本基金运作方面有着丰富经验得南方基金来说，其第一只保本基金南方避险增值更是各保本期均以稳定的超额收益给投资者带来了回报。当前南方恒元保本也以 19.33%的收益结束了其首个保本期，在当前低迷的市场环境中为投资者提供了一个参与机会，投资者可适当关注。

## 5 基金分红

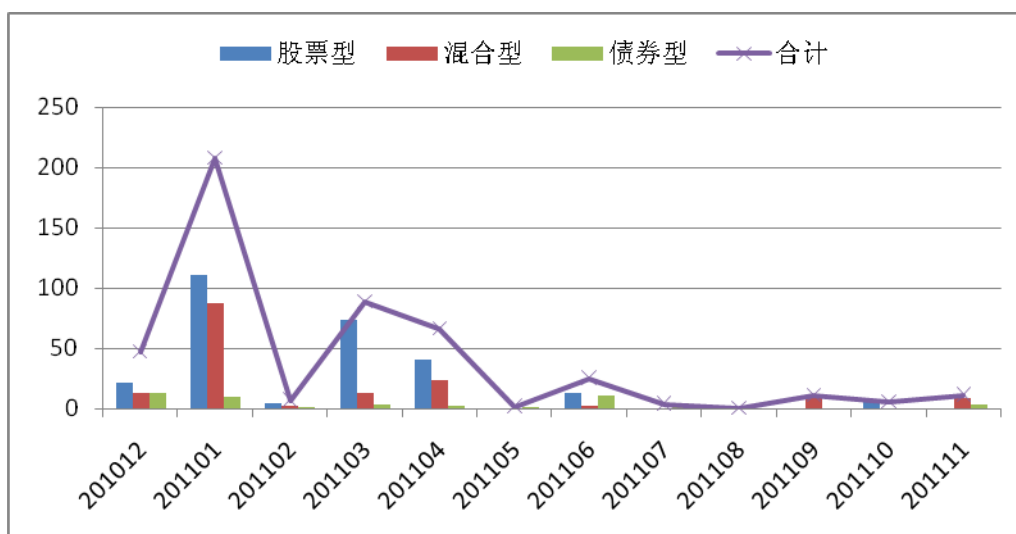
2011 年 11 月，分红基金数量较 10 月份大幅增加，共 15 只开放式基金（不包括货币型基金）进行了分红。其中混合型基金 4 只，债券型基金 11 只。今年以来股市的大跌直接影响了基金业绩的增长，分红基金数量总体较少。



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 12 月~2011 年 11 月基金每月累计分红只数

从分红金额来看，2011 年 11 月份基金的分红总金额较 10 月份有所增加，共 11.50 亿元，较 10 月份增加 5.99 亿元，相对分红数量来说，单只基金分红金额较少。

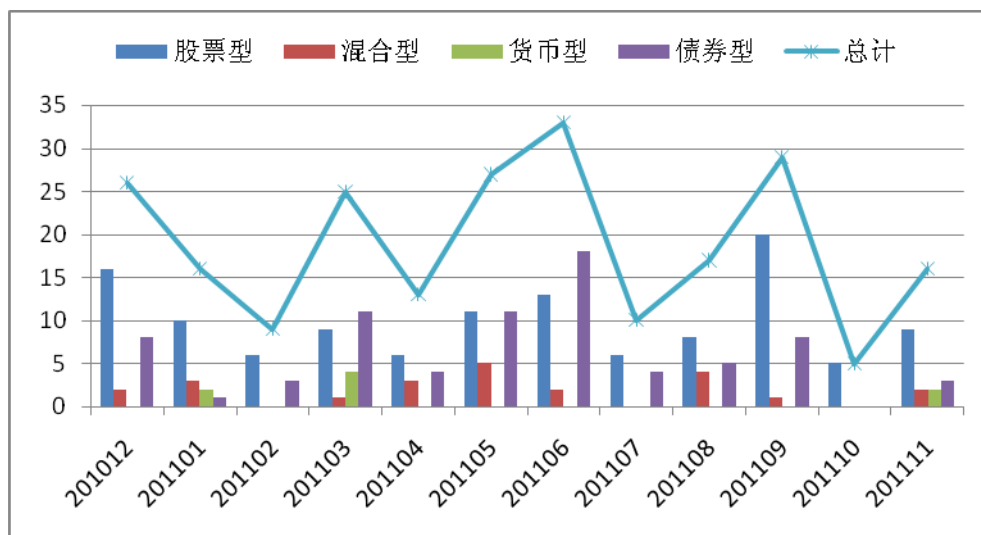


数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

图表 23 2010 年 12 月~2011 年 11 月各类型基金分红金额

## 6 基金发行

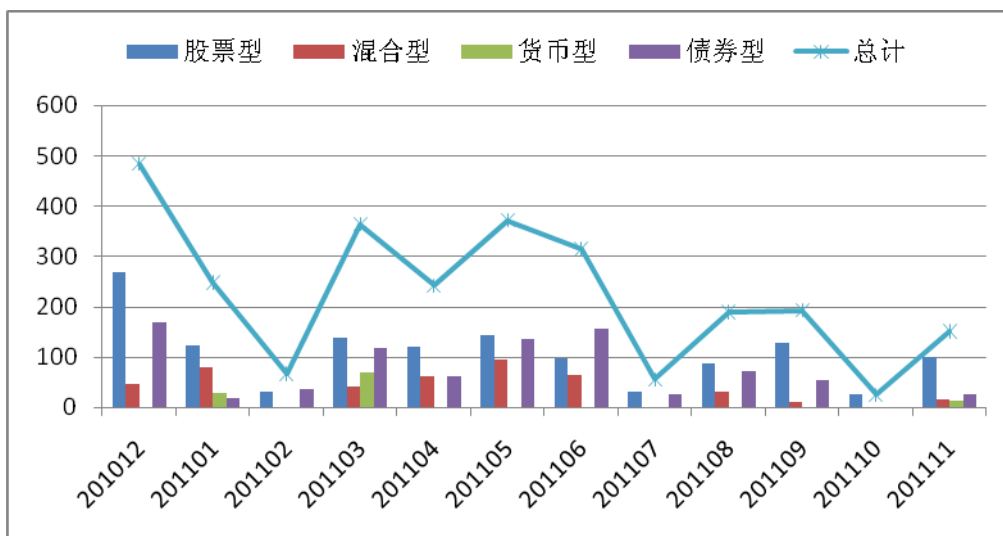
2011 年 11 月共成立基金 16 只，较 10 月份大幅增加 11 只，其中股票型基金 9 只，混合型基金 2 只，债券型基金 3 只，货币型基金 2 只。



数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

图 24 2010 年 12 月 ~ 2011 年 11 月各类型基金成立只数

从基金募集规模来看，2011 年 11 月份开放式基金共募集 151.41 亿元，较 10 月份大幅增加 124.95 亿元。



数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

图 25 2010 年 12 月 ~ 2011 年 11 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