

# 2010年基金月度分析报告

## (第10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：2010年10月15日

## 版权 2010—中国金融在线-金融界网站

1. 本报告包含的所有内容（包括但不限于文本、数据、图片、图标、研究模型、LOGO、创意等）的所有权归属中国金融在线-金融界网站（jrj，以下称“本公司”），受中国及国际版权法的保护。对本报告上所有内容的复制（意指收集、组合和重新组合），本公司享有排他权并受中国及国际版权法的保护。对本报告上述内容的任何其他使用，包括修改、发布、转发、再版、交易、演示等行为将被严格禁止。
2. 本报告及其任何组成部分不得被再造、复制、抄袭、交易，或为任何未经本公司允许的商业目的所使用。如果正版报告用户将中国金融在线-金融界网站提供的报告内容用于商业、盈利、广告等目的时，需征得中国金融在线-金融界网站书面特别授权，并注明出处“中国金融在线-金融界网站”，并按照中国及国际版权法的有关规定向中国金融在线-金融界网站支付版税。如果正版报告用户将中国金融在线-金融界网站提交的报告用于非商业、非盈利、非广告目的时，仅限客户公司内部使用，不得以任何方式传递至任何第三方机构、法人或自然人。如果本公司确定客户行为违法或有损企业的利益，本公司将保留，包括但不限于拒绝提供服务、冻结会员专有帐户、追究刑事责任的权利。
3. 本公司对报告中他人的知识产权负责。如果你确认你的作品以某种方式被抄袭，该行为触犯了中国及国际版权法，请向本公司做版权投诉。

本报告有关版权问题适用中华人民共和国法律。我们保留随时解释和更改上述免责事由及条款的权利。

## 报告概述

基金作为一类投资品,得到广大投资者的普遍关注。具有投资门槛低,费用低廉,基金经理理财,变现能力强和种类繁多的特点。同其他投资品相对比,风险性低于股票、外汇、期货类,收益性高于债券,银行理财产品,存款等,为家庭理财投资的主要选择之一。

本报告旨在为投资者选择基金产品的过程中提供更加全面的考量指标和参考内容。对基金投资影响较大的宏观经济政策解读,股票市场观察,债券市场观察,货币市场观察,从而为投资者提供全方位的对投资市场的掌控,以期获得更有效的投资研判。同时,从基金产品的业绩、收益、分红和发行四个方面,对基金产品进行横向和纵向的分析对比。以全面展现,基金产品市场的收益率情况,及各只基金的综合收益能力情况。

同时,本报告也是为基金公司提供一份更为全面和专业的同行业内基金产品表现情况,以使基金公司在掌控自家基金产品表现情况的同时,兼具了解到同行业内其他基金公司基金产品的业绩,收益能力,分红和发行情况。

## 研究方法

市场论述部分:宏观经济,选取相关重要经济指标。股票市场部分,选取A股市场走势,股票市场各行业板块指数走势。债券市场,选取各种债券发行数量,中债指数净价表现,国债、企业债、金融债净价及收益表现,各类债券不同期限的利率变化情况。货币市场,选取中国人民银行公开市场操作,包括投放量,回笼量和净投放等数据,回购利率及拆借利率走势情况,央行票据到期收益率变化情况等。

基金主体部分:分为各类型基金近三个月收益率单项排名和近两年的综合收益排名。其中前者是用近三个月的收益率进行排名,后者通过对近24个月的对数月平均收益率进行了定量分析,并对每个月的对数收益率赋予权重,距报告月时间越近,权值越高,最后通过定量计算得出股票基金排行榜。

基金分红:研究了各类型基金在每个月的分红数额和分红只数。

基金发行:研究了各类型基金每个月的发行规模和只数。

## 评级概述

基金收益能力综合排名是对基金产品期限参量包含3个月、6个月、12个月、24个月的收益率进行排序,期限排名进行加权平均,对近期基金产品收益表现设置较高权重,进而更加客观公正展现基金产品的收益情况。将基金产品进行分类,分为开放式股票基金,开放

式混合基金，开放式债券基金，开放式货币基金，开放式指数基金 QDII 基金，和封闭式基金。

## 报告遵循原则及证监会相关规定

【第 64 号令】证券投资基金评价业务管理暂行办法

### 具体内容如下

第十四条 任何机构从事基金评价业务并以公开形式发布评价结果的，不得有下列行为：

- (一) 对不同分类的基金进行合并评价；
- (二) 对同一分类中包含基金少于 10 只的基金进行评级或单一指标排名；
- (三) 对基金合同生效不足 6 个月的基金（货币市场基金除外）进行评奖或单一指标排名；
- (四) 对基金（货币市场基金除外）、基金管理人评级的评级期间少于 36 个月；
- (五) 对基金、基金管理人评级的更新间隔少于 3 个月；
- (六) 对基金、基金管理人评奖的评奖期间少于 12 个月；
- (七) 对基金、基金管理人单一指标排名（包括具有点击排序功能的网站或咨询系统数据列示）的排名期间少于 3 个月；
- (八) 对基金、基金管理人单一指标排名的更新间隔少于 1 个月；
- (九) 对特定客户资产管理计划进行评价。

### 数据来源

- 1、基金公司公开发布的相关收益率情况数据
- 2、其他相关数据由巨灵财经提供

### 免责条款

本研究报告根据基金公司及市场公开发布的信息，进行甄选和分析后编制，收集信息未能获取理财产品的全部信息，报告内容可能存在因统计数据，分析计算过程中产生遗漏和偏差，本报告旨在为理财行业的发展、创新和制度建设提供研究参考。在对于因使用、引用、参考本报告内容而导致 的投资损失、风险与纠纷，本报告发布机构不承担任何责任。

## 报告目录

摘要 .....	1
1 市场回顾.....	3
1.1 股票市场.....	3
1.2 债券市场.....	4
1.2.1 债券市场发行概况.....	4
1.2.2 债券价格走势.....	5
2 基金投资策略.....	7
3 基金收益能力排名.....	8
3.1 开放式股票型基金.....	9
3.2 开放式债券型基金.....	10
3.3 开放式混合型基金.....	12
3.4 开放式指数型基金.....	13
3.5 QDII 基金 .....	15
3.6 封闭式基金.....	16
4 重点基金推荐：天治创新先锋.....	18
4.1 基金简介.....	18
4.2 基金收益情况.....	19
4.3 基金的资产分布、持仓情况、行业分布变动.....	19
4.4 推荐理由.....	21
5 基金分红.....	23
6 基金发行.....	24
附录 I 名词解释.....	25
附录 II 单只基金收益能力排名测算模型.....	28

## 图表目录

图表 1	2010年7月A股市场走势.....	3
图表 2	2010年7月各行业指数涨跌幅.....	4
图表 3	2010年6、7月各种债券发行量.....	4
图表 4	2010年6月和7月债券发行量.....	5
图表 5	2010年7月中债综合指数(净价)表现.....	6
图表 6	2010年7月国债、金融债和企业债总指数(净价)表现.....	6
图表 7	2010年7月A股指数与各类基金指数的涨跌幅.....	8
图表 8	2010年7月A股指数与各类基金指数的涨跌幅.....	9
图表 9	开放式股票型基金综合收益能力排名前30.....	10
图表 10	开放式债券型基金综合收益能力排名前30.....	11
图表 11	开放式混合型基金综合收益能力排名前30.....	12
图表 12	开放式指数型基金综合收益能力排名前30.....	14
图表 13	QDII基金综合收益能力排名.....	15
图表 14	封闭式基金综合收益能力排名.....	16
图表 15	东吴进取策略基金产品简介.....	18
图表 16	基金经理简介.....	18
图表 17	东吴进取策略基金收益情况.....	19
图表 18	东吴进取策略基金与基金业绩比较基准的对比.....	19
图表 19	2010年第2季度东吴进取策略基金资产分布.....	19
图表 20	2010年第2季度东吴进取策略基金前十大重仓股.....	20
图表 21	2010年2季度东吴进取策略基金的股票资产行业分布及变动.....	21
图表 22	2009年8月~2010年7月基金每月累计分红只数.....	23
图表 23	2009年8月~2010年7月各类型基金分红金额.....	23
图表 24	2009年8月~2010年7月各类型基金成立只数.....	24
图表 25	2009年8月~2010年7月各类型基金募集规模.....	24

## 摘要

2010年9月,大盘仍在2600点至2700点间徘徊,沪指单月上涨16.86点,涨幅仅0.64%,而深成指和沪深300指数也处于徘徊状态,分别上涨1.15%和1.12%,变动较小。但深成指本月波动较大,上证指数和沪深300则走势平稳。9月份上证综指开于2638.798点,收于2655.658点,期间最高2698.363点(9月7日),最低2588.713点(9月20日),当月微涨0.64%;深证成指开于11338.714点,收于11468.543点,期间最高11722.782点(9月8日),最低11150.329点(9月20日),当月涨幅1.15%;沪深300指数开于2903.19点,收于2935.57点,期间最高2983.11点(9月7日),最低2849.83点(9月20日),当月上涨1.12%。

债券市场,9月份市场共发行了123只债券,较8月份增加14只,总发行量为9206.10亿元,比7月份减少了218.73亿元。从债券类型来看,本月发行的债券中,仍以央行票据发行量最大,共发行4038.00亿元,占债券总发行量的43.86%,相比上月增加了668亿元;短期融资券发行数量仍然最多,共发行50只,比上月增加12只。

基金市场,基金指数本月均呈上涨趋势,但涨幅不一,其中上证基金指数上涨3.35%,深市基金指数上涨8.63%,深市基金表现明显好于沪市。开放式基金中,混合型基金继续表现最好,本月中证混合型基金指数上涨2.39%;其次为股票型基金,中证股票型基金指数上涨2.02%;受债市下跌影响,本月债券型基金涨幅较小,中证债券型基金指数仅微涨0.30%。其他类型基金中,晨星中国封闭式基金指数大涨8.60%,表现最好;其次为中证QDII基金指数,大涨7.47%;再次为中证货币基金指数,微涨0.17%。本月受益于全球股市向好的影响,QDII基金终于走出了谷底

基金投资策略: 偏股型基金: 市场维持震荡,关注偏股型基金投资行业; 债券型基金: 债券市场走低,债基收益受限; 封闭基金: 杠杆基金风险增大,谨慎追高。

基金推荐: 天治创新先锋

基金分红,9月份共有31只开放式基金(不包括货币型基金)进行了分红,较8月份增加10只,分红基金只数继上月下降后再度增加。其中股票型基金6只,混合型基金7只,

债券型基金 18 只，债券基金仍是本月分红主力。

基金发行，9 月份共成立基金 16 只，较 8 月份增加 4 只，其中股票型基金成立 8 只、债券型基金 8 只，基金成立数量本月继续增多。从基金募集规模来看，9 月份开放式基金共募集 308.56 亿元，较 7 月份小幅减少 4.65 亿元。其中股票型基金募集 151.24 亿元、债券型基金募集 157.33 亿元。

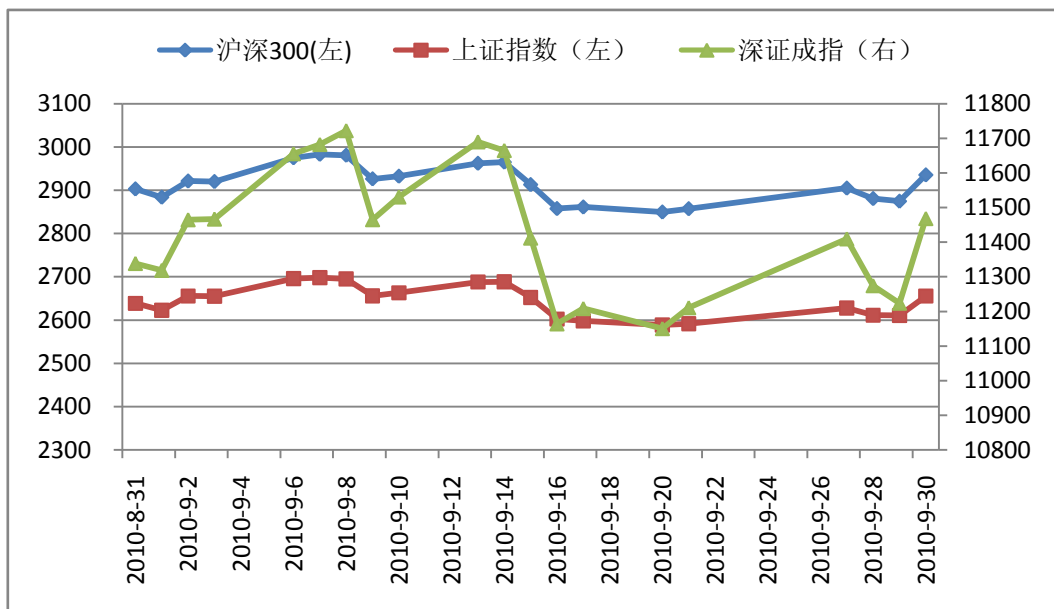


# 1 市场回顾

## 1.1 股票市场

2010年9月,大盘仍在2600点至2700点间徘徊,沪指单月上涨16.86点,涨幅仅0.64%,而深成指和沪深300指数也处于徘徊状态,分别上涨1.15%和1.12%,变动较小。但深成指本月波动较大,上证指数和沪深300则走势平稳。

9月份上证综指开于2638.798点,收于2655.658点,期间最高2698.363点(9月7日),最低2588.713点(9月20日),当月微涨0.64%;深证成指开于11338.714点,收于11468.543点,期间最高11722.782点(9月8日),最低11150.329点(9月20日),当月涨幅1.15%;沪深300指数开于2903.19点,收于2935.57点,期间最高2983.11点(9月7日),最低2849.83点(9月20日),当月上涨1.12%。

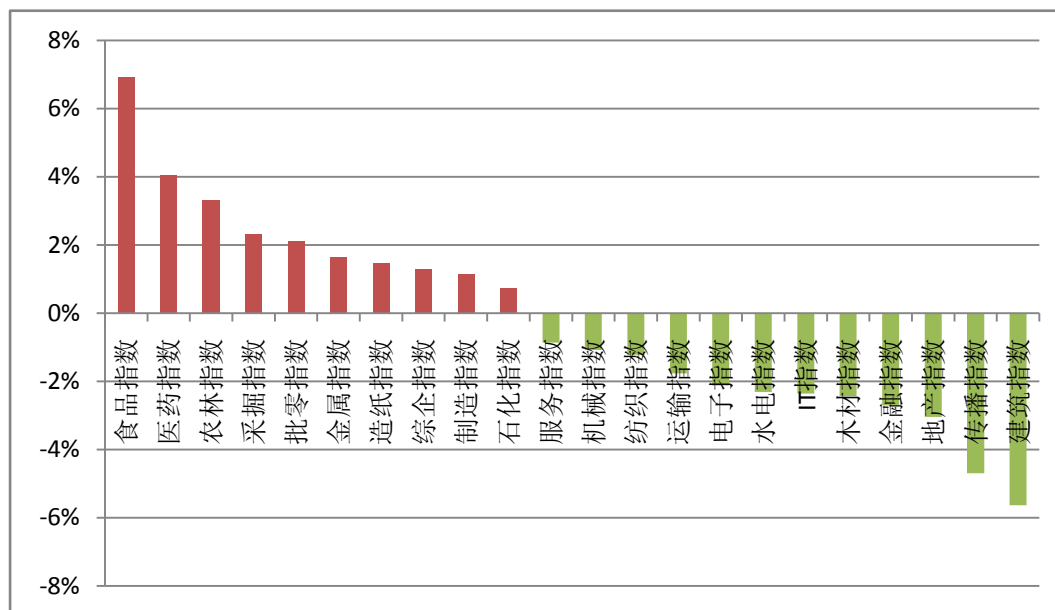


数据来源: 巨灵财经, 由金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 1 2010年9月A股市场走势

行业指数方面来看,受大盘横盘整理影响,各板块也呈现涨跌互现局面。其中上涨幅度最大的是食品指数,大幅上涨6.92%;其次为医药指数,上涨4.04%;涨幅第三名为农林

指数, 上涨 3.30%。跌幅最大的是建筑指数, 下跌 5.63%; 其次为传播指数, 下跌 4.70%; 跌幅第三名为地产指数, 下跌 3.04%。9月27日, 国土资源部网站公布了国土资源部、住房和城乡建设部联合下发的《关于进一步加强房地产用地和建设管理调控的通知》, 通知明确, 企业违约开发土地、因自身原因土地闲置一年的, 都将禁止竞买资格。此举被业内人士解读为 房地产第三轮调控的开启, 受此影响, 地产板块再次大幅受挫。



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 2010年9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

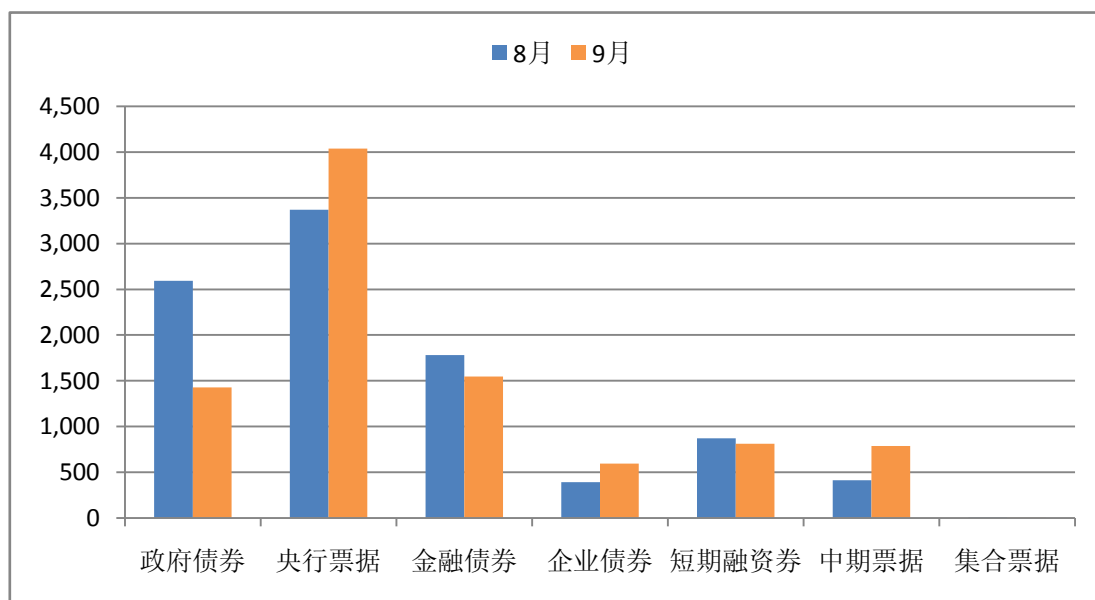
2010年9月, 市场共发行了 123 只债券, 较 8 月份增加 14 只, 总发行量为 9206.10 亿元, 比 7 月份减少了 218.73 亿元。从债券类型来看, 本月发行的债券中, 仍以央行票据发行量最大, 共发行 4038.00 亿元, 占债券总发行量的 43.86%, 相比上月增加了 668 亿元; 短期融资券发行数量仍然最多, 共发行 50 只, 比上月增加 12 只。

图表 3 2010年8、9月各种债券发行量

债券类型	2010年8月		2010年9月	
	次数	发行量(亿元)	次数	发行量(亿元)
政府债券	12	2,591.60	7	1,426.00

央行票据	10	3,370.00	13	4,038.00
金融债券	9	1,780.70		1,545.80
企业债券	18	392.13	14	595.00
短期融资券	38	870.00	50	810.00
资产支持债券	0	0	0	0
中期票据	21	413.00	29	788.00
集合票据	1	7.40	1	3.30
外国债券	0	0	0	0
其他债券	0	0	0	0
总计	109	9,424.83	123	9,206.10

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

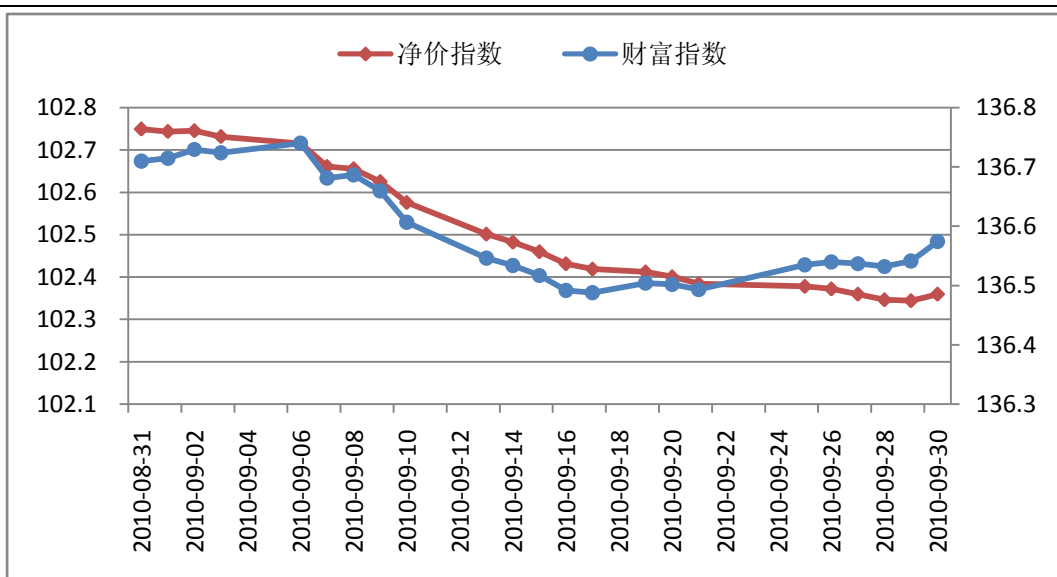


数据来源：中国债券信息网，由金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 4 2010年8月和9月债券发行量

## 1.2.2 债券价格走势

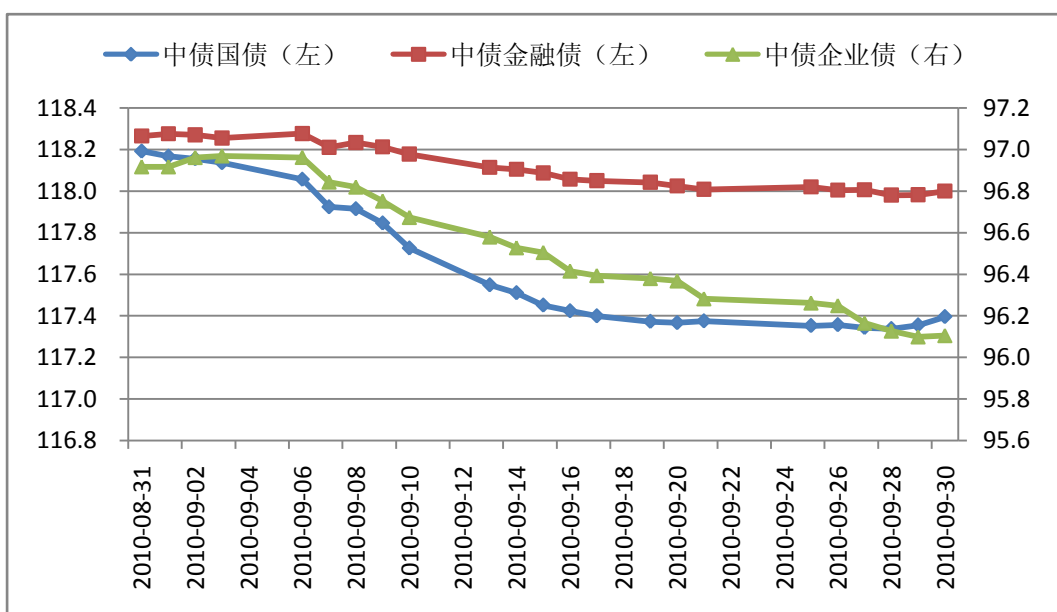
9月份，中债综合指数财富指数呈现先抑后扬走势，但总体仍为下跌走势，从上月末的136.7101点下跌至本月末的136.5747点，下跌0.1354点，期间最高136.7404点，最低136.4881点；净价指数本月一路下行，从上月末的102.7498点下跌到本月末的102.3596点，下跌0.3902点，期间最高102.7498点，最低102.3441点。



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 2010 年 9 月中债综合指数（净价）表现

2010 年 9 月，中债-国债指数、中债-金融债指数、中债-企业债指数均呈下跌走势，其中中债-国债指数从上月末的 118.192 点下跌到本月末的 117.3957 点，下跌 0.7963 点，跌幅 0.67%；中债-金融债指数从上月末的 118.2649 点下跌到本月末的 117.9998 点，下跌 0.2651 点，跌幅 0.22%。中债-企业债指数从上月末的 96.9165 点下跌到本月末的 96.1046 点，下跌 0.8119 点，跌幅 0.84%；



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 2010 年 9 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：市场维持震荡，关注偏股型基金投资行业

9月份大盘一直处于震荡格局，这主要源于前一阶段的快速反弹后存在的获利回吐压力，但由于近期工业增加值、工业企业利润环比增速已经开始出现回升，经济在经历了前期的快速下滑后已经见底企稳，因此市场后期出现连续大幅下挫的概率不大，短期内将继续维持平稳震荡格局，结构性行情仍将持续。而随着通胀预期的增强，抗通胀板块的农林牧渔、食品饮料等行业将有所表现，而有色、煤炭等资源类行业仍存在投资机会，投资者可适当关注与上述板块关联性大的基金。

### 2、债券型基金：债券市场走低，债基收益受限

近期，股市进入阶段性反弹，股债的翘翘板效应逐渐开始显现，债券市场今年来的持续上行步伐开始减缓，进入高位震荡阶段。同时，8月份CPI同比上涨3.5%，环比上涨3.6%，再创新内新高，9、10月份的CPI仍有上行可能，随着通胀的增强，政策转向抑制通胀的预期强烈，这必对债券市场造成影响，而9月份的债券市场下行也印证了这一点。在此市场环境下，债券型基金的收益必将受到影响，前期的高收益难以为继，因此，投资者应适当降低债基的收益预期，以防御为主。

### 3、封闭基金：杠杆基金风险增大，谨慎追高

由于杠杆基金的特殊性，国庆节后资金大量涌入，伴随着近期股市的上涨行情，杠杆基金疯狂上涨，截至10月13日的最近五个交易日，两只分级基金涨幅均超过30%。其中双禧B(150013)上涨32.3%，银华锐进(150019)上涨30.1%，而另外几只杠杆基金也表现强劲。但是，杠杆基金带来高收益的同时，也附带有高风险，而近期随着杠杆基金的连续上涨，已经存在较大风险，机构投资者撤离迹象明显，投资者需谨慎追高。

### 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4月1日之前，且在2010年9月30日没有退市的基金。统计期间是2008年10月1日~2010年9月30日，共24个月。满足条件的基金一共553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184只股票基金(不包括指数基金和QDII基金)、125只债券型基金、144只混合型基金、55只指数型基金、11只QDII基金、34只封闭式基金。

本报告期内“近3个月”、“近6个月”、“近12个月”和“近24个月”分别是2010年7月1日~2010年9月30日、2010年4月1日~2010年9月30日、2009年10月1日~2010年9月30日、2008年10月1日~2010年9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。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。

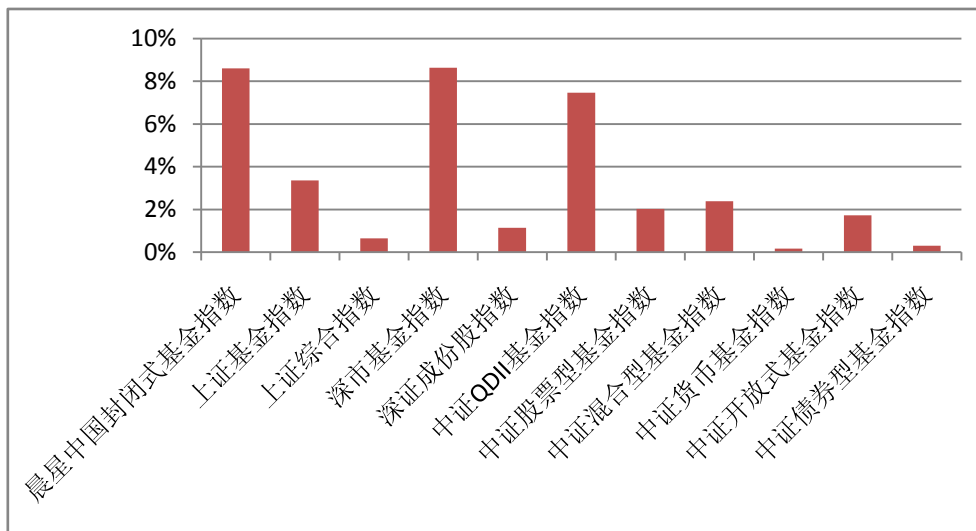
2010年9月，股市一直处于横盘整理格局，市场表现较弱，但是仍然小幅上涨，其中上证综合指数本月仅上涨0.64%，深证成份股指数上涨1.15%。基金指数本月也均呈上涨趋势，但涨幅不一，其中上证基金指数上涨3.35%，深市基金指数上涨8.63%，深市基金表现明显好于沪市。开放式基金中，混合型基金继续表现最好，本月中证混合型基金指数上涨2.39%；其次为股票型基金，中证股票型基金指数上涨2.02%；受债市下跌影响，本月债券型基金涨幅较小，中证债券型基金指数仅微涨0.30%。其他类型基金中，晨星中国封闭式基金指数大涨8.60%，表现最好；其次为中证QDII基金指数，大涨7.47%；再次为中证货币基金指数，微涨0.17%。本月受益于全球股市向好的影响，QDII基金终于走出了谷底

图表 7 2010年9月A股指数与各类基金指数的涨跌幅

上证综合指数	0.64%	中证债券型基金指数	0.30%
深证成份股指数	1.15%	中证混合型基金指数	2.39%
上证基金指数	3.35%	中证货币基金指数	0.17%

深市基金指数	8.63%	中证 QDII 基金指数	7.47%
中证股票型基金指数	2.02%	晨星中国封闭式基金指数	8.60%

数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理



数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

图表 8 2010年9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2010年9月30日，共有184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。2010年9月，中证股票型基金指数上涨2.02%，其涨幅比大盘（上证综合指数）高1.38个百分点，表现明显好于大盘。

在收益能力排名中，东吴行业轮动本月继续排名首位，天治创新先锋位居第2，信诚盛世蓝筹排名第3，长城品牌优选排名垫底。入围前十的另外7只基金分别是华商盛世成长、华夏优势增长、华夏复兴、广发核心、华泰柏瑞行业领先、银河行业优选和景顺长城能源基建。排名后十的另外9只基金分别是宝盈泛沿海、汇添富上证综指、长信增利动态策略、招商安泰股票、华宝兴业动力组合、宝盈策略增长、上投中国优势、长城消费增值和长信银利精选。

在收益率单项排名中，东吴行业轮动在近3个月收益率排名中位列首位，天治创新先锋和景顺长城能源基建分别排名第2、第3。

在近6个月收益率排名中，信诚盛世蓝筹排名首位，东吴行业轮动和华商盛世成长排名第二、三。在近12个月收益率排名中，华商盛世成长排在首位，信诚盛世蓝筹位居第2，东吴行业轮动排名第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
580003	东吴行业轮动	34.27%	20.07%	37.56%	71.77%	872.28	1
350005	天治创新先锋	33.46%	13.09%	34.26%	82.26%	800.35	2
550003	信诚盛世蓝筹	26.10%	20.43%	41.11%	109.02%	799.83	3
630002	华商盛世成长	22.11%	17.31%	42.36%	137.87%	737.34	4
000021	华夏优势增长	29.92%	11.81%	23.07%	56.27%	690.11	5
000031	华夏复兴	24.28%	10.66%	36.09%	126.03%	686.70	6
270008	广发核心	22.47%	10.49%	25.35%	89.05%	606.06	7
460007	华泰柏瑞行业领先	28.84%	10.34%	18.25%	—	598.41	8
519670	银河行业优选	21.40%	13.44%	37.14%	—	586.82	9
260112	景顺长城能源基建	32.23%	11.79%	—	—	583.75	10
270021	广发聚瑞股票	27.00%	7.56%	22.65%	—	565.02	11
110011	易方达中小盘	25.71%	1.75%	22.69%	84.19%	559.55	12
166005	中欧价值发现	23.41%	10.85%	22.35%	—	543.95	13
660004	农银策略	25.74%	10.92%	12.37%	—	540.23	14
580002	东吴价值成长双动力	17.10%	14.53%	29.20%	30.27%	537.23	15
420005	天弘周期策略	26.61%	13.02%	—	—	520.25	16
020015	国泰区位优势	20.85%	9.07%	30.53%	—	520.14	17
110015	易方达行业领先	23.62%	4.37%	28.58%	—	510.21	18
550002	信诚精萃成长	21.50%	5.18%	17.49%	57.85%	498.31	19
162209	泰达宏利市值优选	20.77%	6.41%	15.55%	57.55%	491.92	20
610004	信达澳银中小盘	26.68%	9.39%	—	—	489.80	21
310388	申万巴黎消费增长	26.66%	0.79%	20.27%	—	489.67	22
519025	海富通领先成长股票	24.30%	3.94%	20.15%	—	486.67	23
519069	汇添富价值精选	19.72%	6.96%	30.43%	—	485.19	24
460005	华泰柏瑞价值增长	17.80%	5.68%	22.09%	68.91%	473.65	25
450007	富兰克林国海成长	21.22%	6.07%	20.21%	—	463.46	26
162212	泰达宏利红利先锋	24.05%	10.22%	—	—	461.28	27
519668	银河竞争优势	15.19%	6.64%	22.33%	86.16%	455.33	28
090009	大成行业轮动	20.84%	7.97%	13.75%	—	451.59	29
310368	申万巴黎竞争优势	19.21%	2.65%	16.84%	71.19%	448.75	30

数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

### 3.2 开放式债券型基金

截至 2010 年 8 月 31 日，共有 125 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。2010年8月,中证债券型基金指数上涨0.30%,同期中债综合指数下跌0.38%。

在收益能力排名中,长盛积极配置本月继续位列排名榜首,易方达增强回报A、B分别位列第2和第3位,而汇丰晋信平稳增利则继续排名垫底。入围前十的另外7只基金分别是国联安德盛增利A、农银增利、国联安德盛增利B、招商安本增利、宝盈增强收益A/B、华富收益增强A和富国优化增强A/B。排名后十的另外9只基金分别是嘉实超短债、上投纯债B、泰达宏利集利C、上投纯债A、泰达宏利集利A、天治稳健双赢、融通债券、华泰柏瑞增利B和华宝兴业增强收益B。

在收益率单项排名中,长盛积极配置在近3个月、近6个月和近12个月的收益率排名中均位列第一,表现绝佳。而农银增利和招商安心收益在近3个月排名中分列第2、3位;摩根士丹利华鑫强收益债券和易方达增强回报A在近6个月排名中分列第2、3位。

图表 10 开放式债券型基金综合收益能力排名前 30

基金代码	基金简称	近3个月收益率	近6个月收益率	近12个月收益率	近24个月收益率	收益能力得分	排名
080003	长盛积极配置	9.61%	8.62%	17.74%	—	305.60	1
110017	易方达增强回报A	6.49%	6.67%	16.58%	22.49%	256.34	2
110018	易方达增强回报B	6.38%	6.47%	16.13%	21.48%	250.33	3
253020	国联安德盛增利A	6.15%	6.15%	15.68%	—	221.40	4
660002	农银增利	6.93%	5.40%	13.43%	—	218.58	5
253021	国联安德盛增利B	6.01%	5.91%	15.12%	—	214.72	6
217008	招商安本增利	5.75%	4.37%	14.50%	17.86%	211.75	7
213007	宝盈增强收益A/B	5.51%	3.92%	14.57%	24.52%	209.77	8
410004	华富收益增强A	4.19%	4.55%	15.34%	28.81%	200.74	9
100035	富国优化增强A/B	5.75%	5.96%	12.20%	—	200.10	10
410005	华富收益增强B	4.13%	4.38%	14.96%	27.85%	195.99	11
100037	富国优化增强C	5.68%	5.78%	11.70%	—	195.48	12
040009	华安稳定收益A	5.32%	4.79%	10.64%	16.28%	192.62	13
630003	华商收益增强A	5.16%	4.70%	14.37%	—	187.30	14
040010	华安稳定收益B	5.23%	4.59%	10.19%	15.29%	186.67	15
020019	国泰双利债券A	5.66%	3.79%	13.83%	—	184.88	16
217011	招商安心收益	6.74%	2.33%	12.51%	—	183.78	17
320004	诺安优化债券	4.25%	4.84%	12.50%	15.52%	182.02	18
213917	宝盈增强收益C	5.39%	3.71%	14.12%	—	181.00	19

630103	华商收益增强 B	5.02%	4.47%	13.84%	—	180.79	20
310378	申万巴黎添益宝 A	5.04%	4.74%	12.94%	—	180.29	21
020020	国泰双利债券 C	5.60%	3.54%	13.28%	—	179.61	22
090008	大成强化收益债券	5.72%	3.88%	6.96%	19.62%	179.31	23
550004	信诚三得益 A	5.10%	5.48%	10.64%	—	179.30	24
690002	民生增强收益 A	5.06%	4.77%	12.44%	—	178.97	25
395001	中海稳健收益	4.48%	4.22%	10.83%	20.94%	178.66	26
610003	信达稳定价值 A	5.82%	4.69%	8.50%	—	175.41	27
690202	民生增强收益 C	4.99%	4.59%	12.05%	—	174.68	28
310379	申万巴黎添益宝 B	4.87%	4.58%	12.46%	—	174.31	29
550005	信诚三得益 B	4.96%	5.25%	10.13%	—	172.98	30

数据来源：巨灵财经，由金融界网站-金融产品研究中心整理

### 3.3 开放式混合型基金

截至 2010 年 9 月 30 日，共有 144 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。2010 年 9 月，中证混合型基金指数上涨 2.39%，同期上证综合指数上涨 0.64%，中证混合型基金指数表现大大优于大盘，表现优异。

在本期收益排名中，东吴进取策略连续第三月位居榜首，嘉实策略增长上升至第 2 位，华商领先企业排在第 3；银华保本增值（三期）继续排名垫底，表现堪忧。入围前十的另外 7 只基金分别是嘉实理财增长、华夏大盘精选、国泰金鼎价值精选、华夏策略精选、广发大盘成长、华商动态阿尔法和长城景气行业龙头。排名后十的另外 9 只基金分别是国泰金鹿保本（二期）、泰达宏利风险预算、摩根士丹利华鑫基础行业、南方稳健成长、嘉实成长收益、宝盈鸿利收益、东方龙、景顺长城动力平衡和国投瑞银景气行业。

从不同期限的表现情况来看，在近 3 个月、近 6 个月和近 12 个月的收益率排名中，东吴进取策略均排名首位，增长率分别为 29.70%、22.52%和 38.88%，表现优异。

图表 11 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
580005	东吴进取策略	29.70%	22.52%	38.88%	—	778.96	1
070011	嘉实策略增长	21.39%	10.59%	31.05%	67.08%	597.54	2
630001	华商领先企业	21.08%	12.18%	25.26%	62.28%	584.49	3
070002	嘉实理财增长	18.74%	11.43%	33.36%	71.79%	577.64	4

000011	华夏大盘精选	20.23%	1.96%	37.83%	125.64%	556.80	5
519021	国泰金鼎价值精选	18.22%	8.57%	24.60%	52.76%	503.71	6
002031	华夏策略精选	20.53%	4.43%	37.37%	—	495.80	7
270007	广发大盘成长	22.06%	3.42%	15.22%	57.45%	481.45	8
630005	华商动态阿尔法	25.27%	9.83%	—	—	474.51	9
200011	长城景气行业龙头	20.75%	7.72%	19.26%	—	468.35	10
070006	嘉实服务增值	15.59%	6.38%	24.75%	68.88%	456.92	11
571002	诺德灵活配置	20.42%	7.38%	16.66%	—	451.25	12
340008	兴业有机增长	20.81%	3.91%	21.44%	—	442.36	13
610002	信达澳银精华灵活配置	17.72%	5.17%	17.02%	56.92%	441.86	14
660003	农银双利	18.88%	7.17%	20.14%	—	440.02	15
206001	鹏华行业成长	17.97%	4.08%	17.94%	52.48%	435.81	16
460002	华泰柏瑞积极成长	20.57%	2.52%	15.15%	27.83%	429.51	17
519066	汇添富蓝筹稳健	15.49%	4.93%	21.12%	64.66%	426.95	18
270006	广发策略优选	14.59%	7.88%	17.87%	46.36%	415.98	19
110010	易方达价值成长	20.52%	-1.39%	13.84%	63.47%	412.76	20
540003	汇丰晋信动态策略	15.46%	3.46%	23.95%	46.63%	410.45	21
200007	长城安心回报	15.41%	6.14%	18.32%	36.91%	407.07	22
100029	富国天成红利	14.85%	4.10%	20.09%	62.93%	405.08	23
162211	泰达宏利品质	20.22%	4.99%	10.31%	—	402.95	24
420001	天弘精选	17.64%	5.32%	11.59%	23.34%	396.26	25
020003	国泰金龙行业精选	15.49%	3.70%	15.60%	49.03%	385.12	26
290005	泰信优势增长	15.42%	3.30%	15.13%	36.34%	369.16	27
080002	长盛创新先锋	15.39%	2.14%	14.04%	47.21%	361.86	28
350007	天治趋势精选	18.01%	0.39%	18.27%	—	357.88	29
560003	益民创新优势	17.68%	-0.81%	10.38%	38.11%	346.69	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2010年9月30日，共有开放式指数型基金55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，华夏中小板股票ETF继续蝉联首位，位列第2和第3位的分别是南方中证500(LOF)和易方达深证100ETF，而工银上证央企ETF则排名垫底。入围前十的另外7只基金分别是广发中证500(LOF)、鹏华中证500(LOF)、易方达深证100ETF联接、南方深证成份ETF联接、华安中国A股指数、易方达上证中盘ETF联接和富兰克林国海沪深

300。排名后十的另外 9 只基金分别是申万巴黎沪深 300、银河沪深 300 价值、交银上证 180 公司治理 ETF、嘉实基本面 50 指数 (LOF)、华夏上证 50ETF、交银治理 ETF 联接、华宝兴业中证 100 指数、博时超大 ETF、华泰柏瑞上证红利 ETF。

从不同期限来看,在近 3 个月收益率的排名中,华夏中小板股票 ETF 排名首位,广发中证 500 (LOF) 和南方深证成份 ETF 联接分别位居第 2 和第 3; 在近 6 个月、近 12 个月、近 24 个月的收益率排名中,华夏中小板股票 ETF 均位居首位。

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
159902	华夏中小板股票 ETF	27.44%	8.38%	40.28%	115.77%	717.59	1
160119	南方中证 500 (LOF)	24.27%	-2.05%	22.03%	---	435.93	2
159901	易方达深证 100ETF	23.23%	-5.41%	8.58%	60.66%	388.76	3
162711	广发中证 500 (LOF)	25.36%	-1.98%	---	---	366.54	4
160616	鹏华中证 500 (LOF)	25.45%	-2.59%	---	---	361.72	5
110019	易方达深证 100ETF 联接	22.76%	-5.17%	---	---	298.97	6
202017	南方深证成份 ETF 联接	21.17%	-7.18%	---	---	256.22	7
040002	华安中国 A 股指数	14.78%	-6.64%	2.68%	30.27%	208.88	8
110021	易方达上证中盘 ETF 联接	13.26%	-0.90%	---	---	203.78	9
450008	富兰克林国海沪深 300	15.69%	-6.48%	1.81%	---	192.12	10
161604	融通深证 100 指数	9.83%	-2.52%	5.07%	26.44%	181.64	11
090010	大成中证红利	13.02%	-5.49%	---	---	154.68	12
020011	国泰沪深 300	14.11%	-10.91%	-1.96%	29.82%	133.75	13
100038	富国沪深 300	14.76%	-10.06%	---	---	133.21	14
100032	富国天鼎	11.09%	-8.77%	6.94%	---	119.98	15
150008	国投瑞和小康	14.17%	-11.40%	---	---	110.00	16
150009	国投瑞和远见	14.17%	-11.40%	---	---	110.00	17
161207	国投瑞和沪深 300	14.17%	-11.40%	---	---	110.00	18
161811	银华沪深 300 (LOF)	13.81%	-11.44%	---	---	104.22	19
165309	建信沪深 300 (LOF)	13.86%	-11.60%	---	---	103.10	20
000051	华夏沪深 300	14.72%	-10.71%	-5.33%	---	102.23	21
160615	鹏华沪深 300 (LOF)	13.43%	-11.02%	-2.23%	---	93.36	22
481009	工银沪深 300	12.18%	-9.73%	-1.12%	---	93.03	23
202015	南方沪深 300	13.25%	-11.12%	-2.26%	---	89.45	24
270010	广发沪深 300 指数	12.32%	-10.67%	-2.36%	---	79.73	25
110020	易方达沪深 300	14.21%	-11.24%	-10.26%	---	66.10	26
180003	银华道琼斯 88	4.03%	-3.46%	-0.39%	10.50%	42.67	27

519300	大成沪深 300 指数	4.91%	-4.87%	-0.75%	10.95%	41.82	28
200002	长城久泰 300 指数	3.77%	-3.34%	-0.21%	8.09%	37.91	29
160706	嘉实沪深 300 指数 (LOF)	3.66%	-3.41%	-0.48%	7.42%	33.65	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 2010 年 9 月 30 日, 共有 11 只 QDII 基金满足基金合同满 6 个月且尚未退市的排名条件。2010 年 9 月, 中证 ODII 基金指数大涨 7.47%, 上证基金指数上证 3.35%, QDII 基金本月表现强劲。

在收益能力排名中, 上投亚太优势排名第一, 交银环球排名第二, 华夏全球精选降至第三。接下来的顺序排名是工银瑞信全球配置、华宝海外中国、嘉实海外、南方全球精选、易方达亚洲精选、招商全球资源、交银环球、银华全球和海富通中国海外股票。

从不同期限的表现情况来看, 在近 3 个月收益率的排名中, 上投亚太优势排名第一; 近 6 个月、近 12 个月收益率排名中, 华夏全球精选均排名第一。

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
377016	上投亚太优势 (QDII)	18.02%	6.85%	12.93%	28.68%	425.14	1
519696	交银环球 (QDII)	13.38%	1.26%	7.26%	62.13%	307.78	2
000041	华夏全球精选 (QDII)	11.39%	4.42%	11.24%	37.04%	304.61	3
486001	工银瑞信全球配置 (QDII)	11.99%	2.80%	14.00%	28.26%	302.19	4
241001	华宝海外中国 (QDII)	12.07%	2.89%	8.87%	40.23%	294.09	5
070012	嘉实海外 (QDII)	7.72%	1.18%	8.23%	34.38%	203.41	6
202801	南方全球精选 (QDII)	10.38%	-0.69%	4.33%	13.15%	193.21	7
118001	易方达亚洲精选 (QDII)	9.25%	3.69%	—	—	185.85	8
217015	招商全球资源 (QDII)	8.12%	5.20%	—	—	181.90	9
183001	银华全球 (QDII)	9.42%	-0.74%	4.44%	9.55%	174.76	10
519601	海富通中国海外股票 (QDII)	7.18%	-3.07%	2.94%	67.31%	155.64	11

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34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。2010年9月,上证指数上涨0.64%,晨星中国封闭式基金指数大涨8.60%,封闭式基金本月表现极为抢眼。

在收益能力排名中,国泰估值进取位居首位,大成优选退居第2,国投瑞银瑞福进取排名第3,而基金开元则排名垫底。入围前十的另外7只基金分别是建信优势、基金通乾、基金景福、富国天丰、长盛同庆B、基金景宏与基金金泰。排名后十的另外9只基金分别是国泰估值优先、基金鸿阳、长盛同庆A、基金兴和、基金天元、基金汉兴、基金同益、基金裕阳和国投瑞银瑞福优先。

从不同期限的表现情况来看,近3个月和近6个月收益率排名第一仍为国泰估值进取,近12个月和近24个月的收益率排名第一仍为大成优选,两只基金业绩继续保持稳定优异。

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
150011	国泰估值进取	42.89%	17.07%	—	—	760.43	1
150002	大成优选	20.39%	7.46%	28.01%	77.23%	552.22	2
150001	国投瑞银瑞福进取	32.35%	-3.24%	12.85%	57.19%	546.52	3
150003	建信优势	14.77%	2.51%	17.94%	49.92%	372.56	4
500038	基金通乾	9.17%	8.99%	16.32%	33.08%	327.43	5
184701	基金景福	9.89%	5.19%	14.66%	28.45%	294.57	6
161010	富国天丰	4.81%	6.85%	17.58%	—	212.85	7
150007	长盛同庆B	21.87%	-13.76%	3.14%	—	208.63	8
184691	基金景宏	5.96%	1.03%	5.24%	16.27%	146.60	9
500001	基金金泰	5.25%	1.85%	5.57%	14.51%	142.55	10
184721	基金丰和	4.26%	3.16%	6.94%	12.56%	142.26	11
500056	基金科瑞	5.12%	1.46%	6.04%	16.51%	140.42	12
500011	基金金鑫	6.07%	-0.05%	3.98%	17.07%	133.63	13
184699	基金同盛	5.87%	0.41%	4.32%	13.06%	132.45	14
500002	基金泰和	4.38%	2.52%	5.36%	11.85%	131.40	15
500058	基金银丰	5.43%	0.52%	4.55%	16.04%	130.07	16
184722	基金久嘉	4.29%	2.53%	4.02%	9.12%	121.84	17
184689	基金普惠	4.71%	0.31%	5.01%	17.37%	119.52	18

184692	基金裕隆	4.40%	1.55%	2.91%	12.72%	113.23	19
500005	基金汉盛	4.43%	0.16%	3.98%	17.07%	108.95	20
500009	基金安顺	3.88%	0.29%	4.85%	16.64%	104.39	21
500003	基金安信	3.64%	0.58%	4.39%	12.10%	97.03	22
184693	基金普丰	5.02%	-1.02%	2.40%	12.33%	96.29	23
500008	基金兴华	2.78%	1.06%	5.69%	15.01%	95.33	24
121007	国投瑞银瑞福优先	4.60%	0.00%	0.00%	17.76%	94.16	25
500006	基金裕阳	3.43%	1.19%	2.11%	13.98%	91.76	26
184690	基金同益	3.93%	-0.25%	2.92%	12.05%	87.73	27
500015	基金汉兴	4.17%	-1.50%	3.24%	18.48%	86.91	28
184698	基金天元	3.55%	-0.11%	2.32%	10.25%	78.62	29
500018	基金兴和	3.65%	-1.02%	2.78%	12.07%	75.26	30
150006	长盛同庆 A	1.32%	2.67%	5.48%	#DIV/0!	70.34	31
184728	基金鸿阳	3.98%	-1.44%	0.71%	5.13%	61.09	32
150010	国泰估值优先	1.37%	2.78%	—	—	49.52	33
184688	基金开元	2.18%	0.09%	1.47%	5.40%	49.45	34

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：天治创新先锋

### 4.1 基金简介

图表 15 天治创新先锋基金产品简介

天治创新先锋基金			
基金代码	350005	最新基金规模*	4,622.05 万份
基金类型	契约型开放式	基金合同生效日	2008 年 05 月 08 日
申赎状态	申购：开放 赎回：开放	分红派息次数**	0
投资目标	本基金专注于投资创新先锋型公司, 追求持续稳健的长期回报。		
投资策略	本基金以股票品种为主要投资标的, 优选通过差异化和低成本不断创造新价值、追求持续领先优势的创新先锋型公司, 分享其价值创新带来的高成长收益。		
风险收益特征	本基金为具有较高收益、较高风险的股票型基金		
业绩比较基准	中信标普 300 指数收益率×70%+中信标普国债指数收益率×30%		
基金管理人	天治基金管理有限公司		
基金托管人	交通银行股份有限公司		
注：*数据截止日期是 2010 年 06 月 30 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
现任经理	龚炜	2010-01-22	男	硕士

数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

**龚炜：**金融专业硕士研究生, 证券从业经验 5 年。曾任湘财证券有限责任公司行业研究员、中国证监会安徽监管局科员。2008 年 3 月加入天治基金管理有限公司, 历任行业研究员、天治创新先锋股票型证券投资基金基金经理助理, 2010 年 1 月 20 日起任天治创新先锋股票型证券投资基金基金经理。



## 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,天治创新先锋最近一月排名位居第4位,最近半年排名位居第1位,今年以来排名位居第5位,今年以来业绩表现稳定居前。该基金在今年股市宽幅震荡的情况下,能取得如此业绩,与该基金的操作手法与选股能力是分不开的,该基金对蓝筹股进行波段操作,在2300点左右最低点的时候成功抄底,而且以新兴产业的中小盘股为主要配置,回避金融地产股,获取收益的同时成功规避了风险。

图表 17 天治创新先锋基金收益情况

(数据日期:2010年9月8日)

天治创新先锋									
本周投资建议:关注									
风险	投资价值	单位净值	累计净值	累计净值增长率					
				最近一月	同类排名	最近半年	同类排名	今年以来	同类排名
中	较高	1.4164	1.4164	11.62%	4	16.51%	1	14.73%	5

数据来源:金融界网站—金融产品研究中心整理

2010年上半年,天治创新先锋基金的净值增长率高于其同期业绩比较基准收益率5.42个百分点,虽然受大盘震荡影响业绩告负,仍大幅跑赢其业绩比较基准。该基金上半年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0.41个百分点,稳定性略低于其业绩比较基准。

图表 18 天治创新先锋基金与基金业绩比较基准的对比

(数据日期:2010年6月30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)
2010年上半年	-12.94%	1.51%	-18.36%	1.10%	5.42%	0.41%

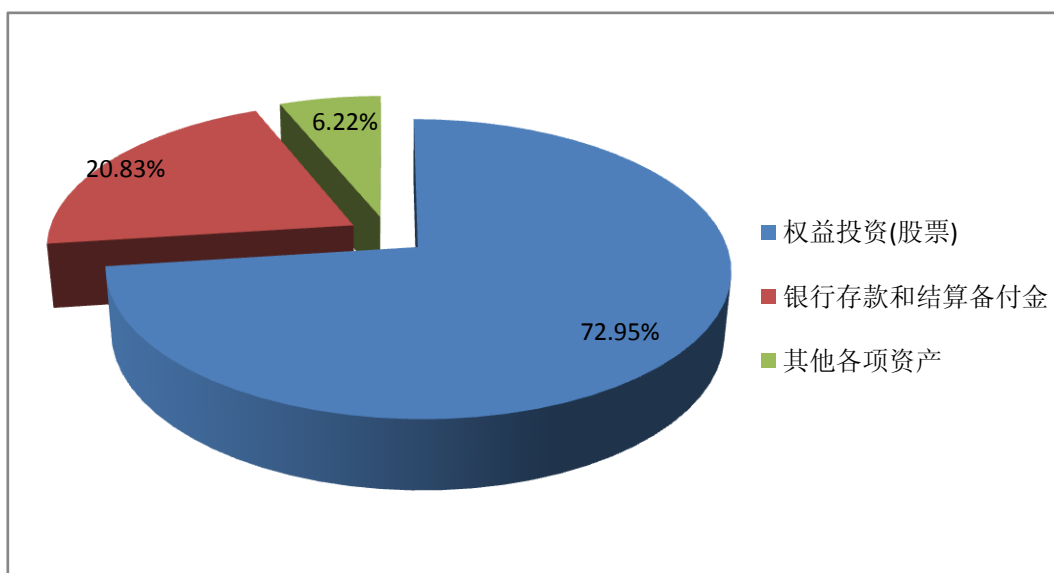
注:\*业绩比较基准=中信标普300指数收益率×70%+中信标普国债指数收益率×30%

数据来源:金融界网站—金融产品研究中心整理

## 4.3 基金的资产分布、持仓情况、行业分布变动

天治创新先锋为股票型基金,按合同规定该基金股票资产投资比例为基金资产的60%-95%,其中,股票资产的80%以上投资于本基金界定的创新先锋型公司。债券、现金类

资产及权证、资产支持证券的投资比例为基金资产的5%-40%。据该基金2010年半年报数据显示,报告期期末该基金持有的股票资产占基金总资产比例的72.95%,银行存款和结算备付金占总资产比例的20.83%,资产配置比例符合该基金合同的规定。今年上半年股市以震荡为主,该基金把股票仓位压低到72.95%的低位,有效降低了股票波动带来的风险。



数据来源:金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 19 2010年上半年天治创新先锋基金资产分布

2010年半年报显示,天治创新先锋基金前十大重仓股占其净值比例的28.99%,占比不是很高,说明该基金持股比较分散。其中国电南瑞占比最高,占其净值比例的5.01%;其次为航空动力,占其基金净值比例的4.88%;第三名为中材科技,占其基金净值比例的4.06%。从该基金重仓情况可以看出,该基金上半年重仓了前期上涨势头强劲的新能源汽车概念个股与智能电网概念个股,操作思路围绕市场热点进行。

图表 20 2010年上半年天治创新先锋基金前十大重仓股

(数据日期:2010年06月30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(%)
1	600406	国电南瑞	248.88	5.01
2	600893	航空动力	242.40	4.88
3	002080	中材科技	201.91	4.06
4	000559	万向钱潮	151.64	3.05
5	002236	大华股份	121.90	2.45
6	000012	南玻A	108.89	2.19
7	002140	东华科技	102.60	2.07

8	000671	阳光城	88.16	1.77
9	002146	荣盛发展	87.88	1.77
10	600067	冠城大通	86.46	1.74

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，2010年半年报显示，制造业是天治创新先锋基金配置最多的行业，占其基金净值比例的四成以上；其次为机械设备仪表行业，占其基金净值比例 18.50%；第三名为信息技术行业，占其基金净值比例的 13.01%。结合该基金半年报，可以看出，该基金重点选择了与消费升级、节能减排、区域经济、新能源汽车等主题相关的行业进行配置，对于金融地产等权重蓝筹行业的配置比例较低，避免了前期金融地产等蓝筹股下跌带来的损失。

**图表 21 2010年上半年天治创新先锋基金的股票资产行业分布及变动**  
(数据日期：2010年06月30日)

行业	行业市值(万元)	占净值比例(%)
制造业	2,171.74	43.72
机械、设备、仪表	918.94	18.50
信息技术业	646.52	13.01
金属、非金属	442.75	8.91
社会服务业	338.26	6.81
采掘业	308.58	6.21
石油、化学、塑胶、塑料	239.36	4.82
电子	221.23	4.45
造纸、印刷	125.98	2.54
其他制造业	107.73	2.17
房地产业	87.88	1.77
综合类	88.16	1.77
食品、饮料	58.23	1.17
医药、生物制品	57.52	1.16
传播与文化产业	44.07	0.89
建筑业	2.74	0.06

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：规模小，投资风格灵活

天治创新先锋作为一只小规模基金，此前业绩并不突出，但是今年以来该基金发挥规模

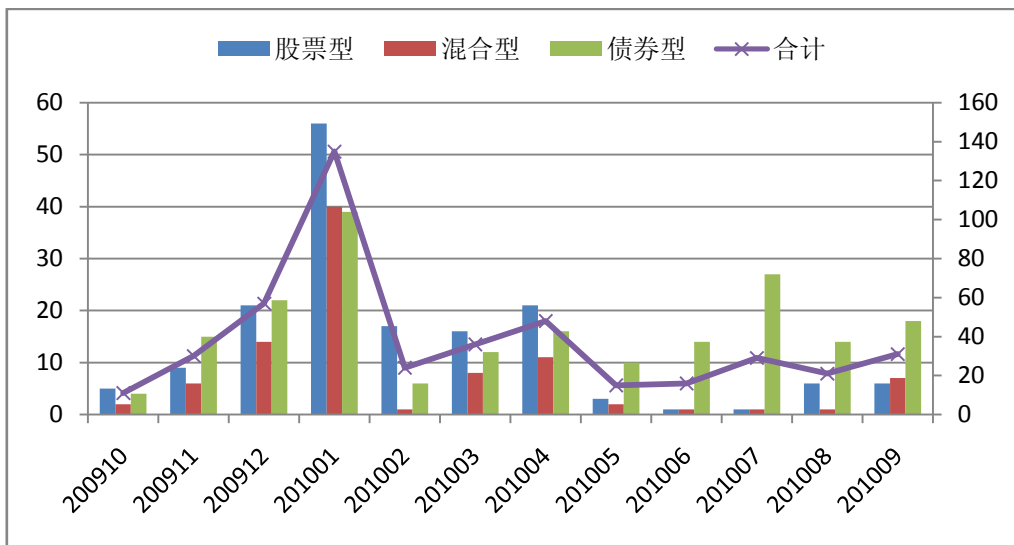
小的优势，通过灵活操作，精准选股，业绩成功得以反转，并一直位居同类基金前列。尤其今年来，股市一直处于震荡格局，该基金仍然能取得如此业绩，显示了其超强的抗跌能力和弱市操作水平，尤其波段操作能力突出。而近期市场波动频繁且未来走势方向不确定，灵活的投资风格与波段操作能力对基金来说显得尤为重要。

### **推荐理由 2：热点把握精准，注重风险控制**

前面分析看到，天治创新基金对市场热点有着精准的把握，通过选择热点适时进行波段操作，从中获得收益。而该基金之所以能在7月份以来的反弹中脱颖而出，很重要的一点在于其在2300点左右最低点的时候成功抄底，时机选择精准。同时该基金以新兴产业的中小盘股为主要配置对象，回避金融地产等蓝筹股，避免了蓝筹股下跌带来的损失，这些都体现了该基金在个股选择上的能力。而且，该基金上半年股票仓位一直处于低位，也显示了该基金弱市行情的风险防范意识。

## 5 基金分红

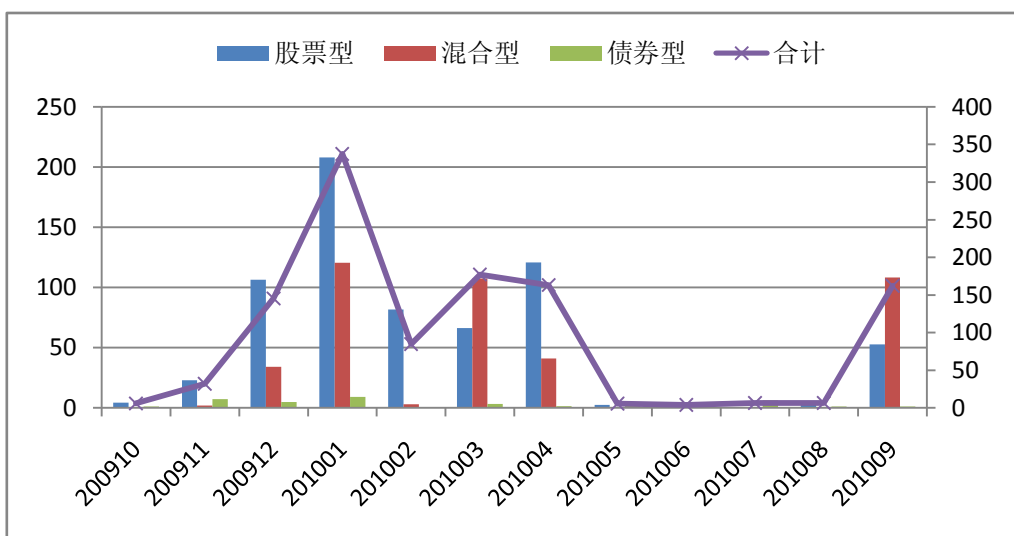
2010年9月,共有31只开放式基金(不包括货币型基金)进行了分红,较8月份增加10只,分红基金只数继上月下降后再度增加。其中股票型基金6只,混合型基金7只,债券型基金18只,债券基金仍是本月分红主力。



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 2009年10月~2010年9月基金每月累计分红只数

从基金分红累计金额来看,2010年9月份的分红总金额为162.28亿元,较7月份大幅增加155.86亿元,分红金额经过连续四个月的低位后,再度出现攀升。

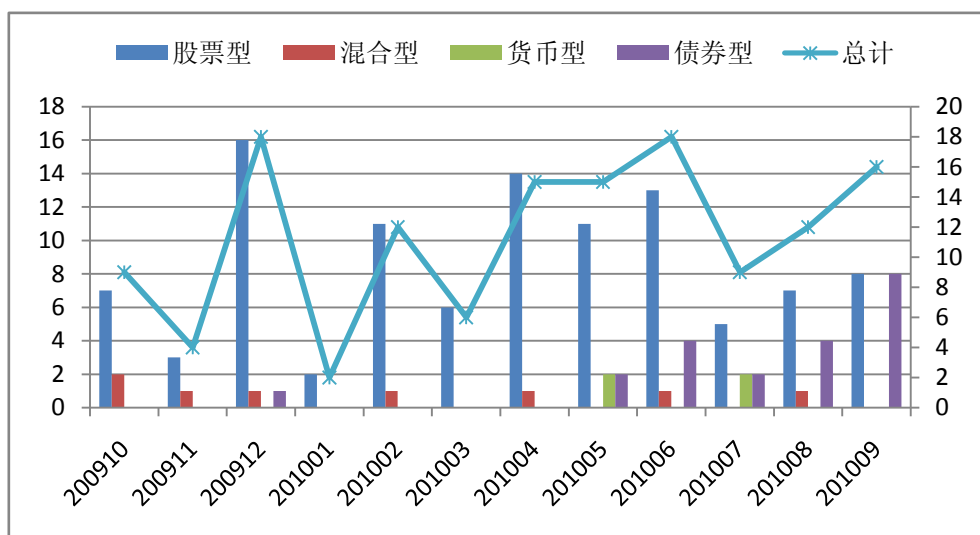


数据来源: 巨灵财经, 由金融界网站-金融产品研究中心整理

图表 23 2009年10月~2010年9月各类型基金分红金额

## 6 基金发行

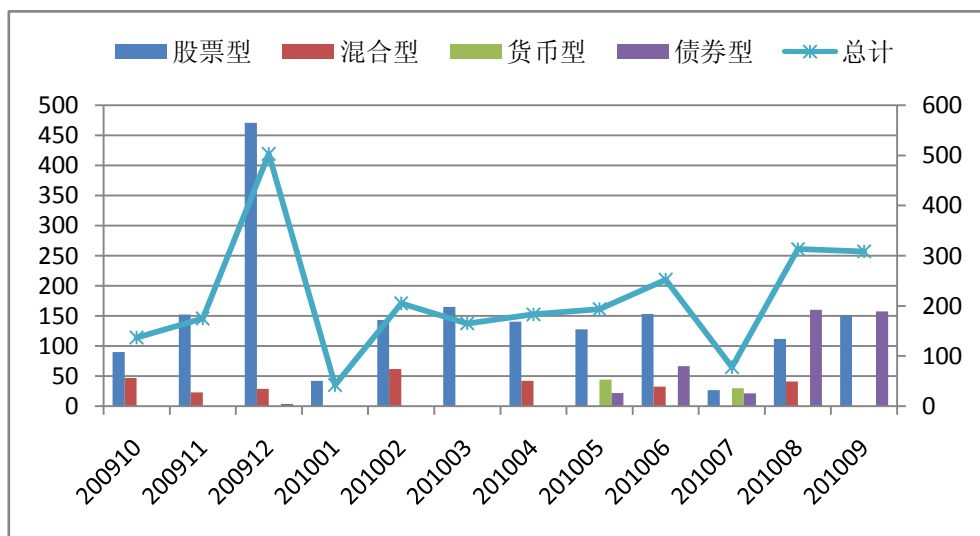
2010年9月共成立基金16只,较8月份增加4只,其中股票型基金成立8只、债券型基金8只,基金成立数量本月继续增多。



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 24 2009年10月~2010年9月各类型基金成立只数

从基金募集规模来看,2010年9月开放式基金共募集308.56亿元,较7月份小幅减少4.65亿元。其中股票型基金募集151.24亿元、债券型基金募集157.33亿元。



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 2009年10月~2010年9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

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

公式说明:

- 1、 $R_3$ 、 $R_6$ 、 $R_{12}$ 、 $R_{24}$  分别是近 3、6、12、24 个月的对数收益率。
- 2、系数 16、9、4、1 分别是最近 3、6、12、24 个月的对数收益率权重。
- 3、其中  $16+9+4+1=30$ ，是归一化因子。
- 4、期限选择：2008 年 1 月~2009 年 12 月。

### 三、模型建立推导原理

- 1、算术月平均收益率

$$\begin{aligned}\bar{a} &= a_1 + a_2 + \cdots + a_{24} \\ &= \frac{1}{24} \sum_{i=1}^{24} a_i \\ &= \frac{1}{24} \sum_{i=1}^{24} \left( \frac{V_i}{V_{i+1}} - 1 \right)\end{aligned}$$

存在的问题：假设  $A_1=0.8$     $A_2=0.1$     $A_3=1$

这两个月的平均收益率是： $(-0.9+7) / 2=305\%$

但是其单位净值却缩水了 0.2，这说明算术平均收益率不能反映真实的收益情况。

- 2、几何月平均收益率

$$\bar{a}' = \left( \frac{V_1}{V_{25}} \right)^{\frac{1}{24}} - 1$$

几何月平均收益率不会出现算术平均收益率的问题。

- 3、对数平均月收益率

$$\begin{aligned}\bar{r} &= \frac{1}{24}(r_1 + r_2 + \cdots + r_{24}) \\ &= \frac{1}{24}\left(\ln \frac{V_1}{V_2} + \ln \frac{V_2}{V_3} + \cdots + \ln \frac{V_{24}}{V_{25}}\right) \\ &= \frac{1}{24} \ln \frac{V_1}{V_{25}}\end{aligned}$$

对数平均月收益率与几何月平均收益率是等价的：

$$\bar{r} = \frac{1}{24} \ln \frac{V_1}{V_{25}} = \ln \bar{a}'$$

从上面的等式中可以看出， $\bar{r}$  与  $\bar{a}'$  是一一对应的映射关系，而且二者是同向变化的，所以它们在描述问题时是等价。采用对数收益率易于权重分析。

#### 一、对数加权月平均收益率

统计周期 3、6、12、24 个月的对数加权月收益率分别为：

$$R_3 = \ln \frac{V_1}{V_4}$$

$$R_6 = \ln \frac{V_1}{V_7}$$

$$R_{12} = \ln \frac{V_1}{V_{13}}$$

$$R_{24} = \ln \frac{V_1}{V_{25}}$$

分别对 3 个月、6 个月、12 个月、24 个月对数收益率设置权重：16/30、9/30、4/30、1/30，求和得到综合收益率。

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

---

按照证监会规定，基金排名的条件是基金合同生效超过 6 个月。

---

报告发布机构：中国金融在线---金融界网站 金融产品研究中心

报告撰写人：郭倩

联系方式：010 -5832 5218

邮箱地址：qian.guo@jrj.com.cn