

2010年基金月度分析报告

(第11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11月08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.....	11
3.3 开放式混合型基金.....	12
3.4 开放式指数型基金.....	14
3.5 QDII 基金	15
3.6 封闭式基金.....	16
4 重点基金推荐：海富通中小盘.....	18
4.1 基金简介.....	18
4.2 基金收益情况.....	18
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.....	13
图表 12	开放式指数型基金综合收益能力排名前30.....	14
图表 13	QDII基金综合收益能力排名.....	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10月，A股市场突破震荡格局迎来久违大涨，国庆节后即以六连涨行情给市场注入了强大信心。10月份超过八成个股实现了上涨，上证指数月度涨幅更是高达12.17%，创出15个月以来的月度涨幅新高。10月份上证综指开于2655.658点，收于2978.835点，期间最高3051.419点（10月25日），最低2738.744点（10月8日），当月大涨12.17%；深证成指开于11468.543点，收于13367.236点，期间最高13734.197点（10月25日），最低11911.369点（10月8日），当月涨幅16.56%；沪深300指数开于2935.57点，收于3379.98点，期间最高3481.08点（10月25日），最低3044.23点（10月8日），当月大涨15.14%。

债券市场，10月份市场共发行了93只债券，较9月份大幅减少30只，总发行量为6439.27亿元，比9月份减少了2766.83亿元。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2330.00亿元，占债券总发行量的36.18%，相比上月减少了1708亿元；短期融资券发行数量仍然最多，共发行27只，比上月减少23只。

基金市场，基金指数10月份大涨收尾，但涨幅不一，其中上证基金指数上涨10.19%，深市基金指数上涨7.45%，沪市基金表现强于深市。开放式基金中，股票型基金表现最好，本月中证股票型基金指数上涨8.60%；其次为混合型基金，中证混合型基金指数上涨6.16%；受本月债市下行趋势加剧影响，债券型基金涨幅较小，中证债券型基金指数上涨1.77%。其他类型基金中，晨星中国封闭式基金指数上涨6.02%，表现最好；其次为中证QDII基金指数，上涨3.61%；再次为中证货币基金指数，微涨0.18%。

基金投资策略：偏股型基金：行情震荡上行，适当调高偏股型基金比例；债券型基金：债市下行，适当关注二级债基；封闭基金：年底临近，关注封基分红行情。

基金推荐：海富通中小盘

基金分红，10月份共有27只开放式基金（不包括货币型基金）进行了分红，较9月份减少了4只，分红基金只数小幅下降。其中股票型基金7只，混合型基金4只，债券型基金16只，债券基金仍是本月分红主力。

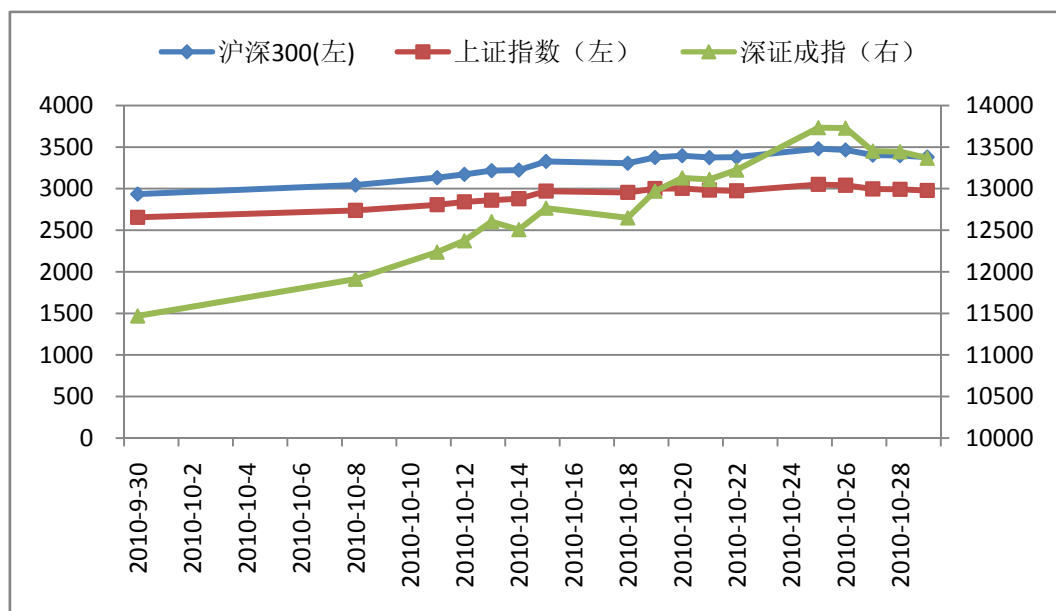
基金发行, 10月份共成立基金8只, 较9月份减少8只, 其中股票型基金成立3只, 混合型基金成立1只, 债券型基金成立4只, 基金成立数量本月有所减少。从基金募集规模来看, 10月开放式基金共募集79.25亿元, 较9月份大幅减少229.31亿元。其中股票型基金募集7.12亿元, 混合型基金募集31.40亿元, 债券型基金募集40.73亿元。

1 市场回顾

1.1 股票市场

2010年10月，A股市场突破震荡格局迎来久违大涨，国庆节后即以六连涨行情给市场注入了强大信心。10月份超过八成个股实现了上涨，上证指数月度涨幅更是高达12.17%，创出15个月以来的月度涨幅新高。

10月份上证综指开于2655.658点，收于2978.835点，期间最高3051.419点（10月25日），最低2738.744点（10月8日），当月大涨12.17%；深证成指开于11468.543点，收于13367.236点，期间最高13734.197点（10月25日），最低11911.369点（10月8日），当月涨幅16.56%；沪深300指数开于2935.57点，收于3379.98点，期间最高3481.08点（10月25日），最低3044.23点（10月8日），当月大涨15.14%。

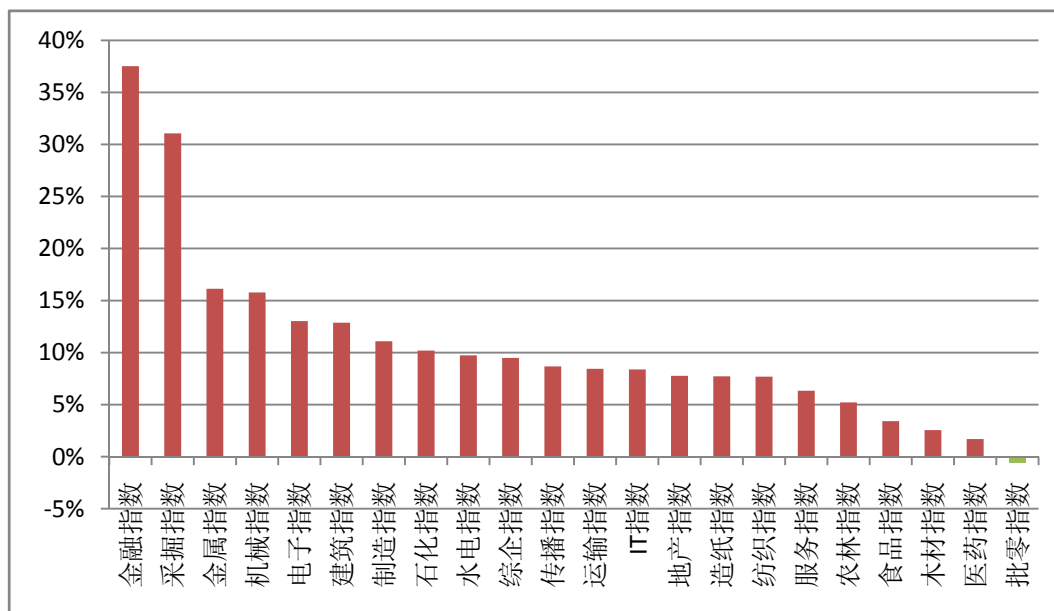


数据来源：巨灵财经，由金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 1 2010年10月A股市场走势

行业指数方面来看，受“红十月”效应影响，各行业指数也几乎全面飘红，仅批零指数小幅下跌。其中上涨幅度最大的是金融指数，大幅上涨37.52%；其次为采掘指数，大涨

31.06%；涨幅第三名为金属指数指数，上涨 16.13%。10 月行情中，以大盘蓝筹股的估值修复行情最为抢眼，而有色金属、煤炭石油行业的强劲涨势也贯穿始终，引领了 A 股行情的整体上涨。



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 10 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

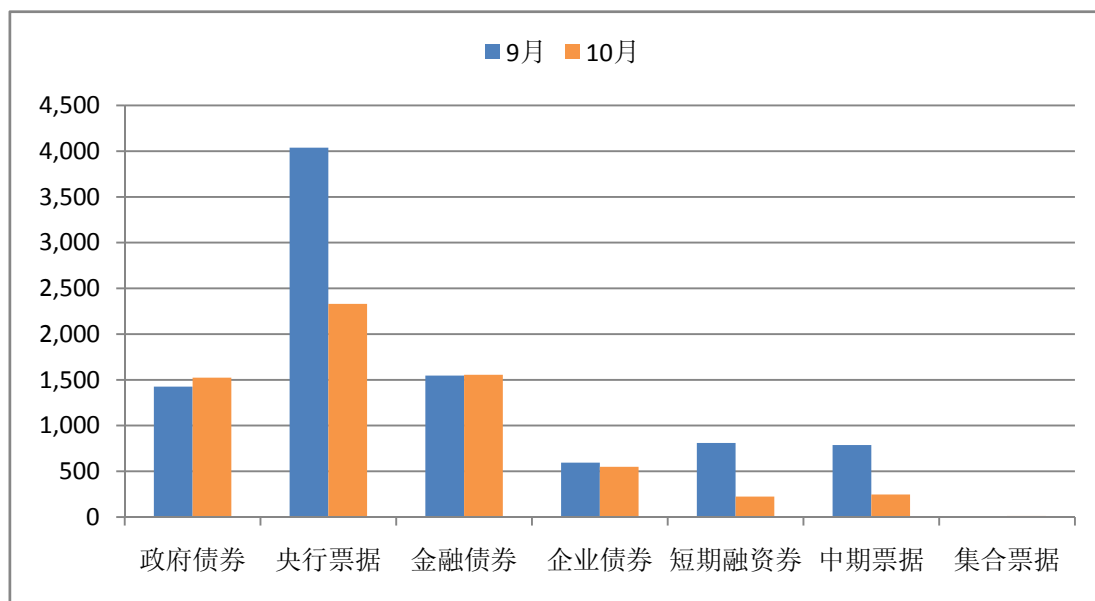
2010 年 10 月，市场共发行了 93 只债券，较 9 月份大幅减少 30 只，总发行量为 6439.27 亿元，比 9 月份减少了 2766.83 亿元。从债券类型来看，本月发行的债券中，仍以央行票据发行量最大，共发行 2330.00 亿元，占债券总发行量的 36.18%，相比上月减少了 1708 亿元；短期融资券发行数量仍然最多，共发行 27 只，比上月减少 23 只。

图表 3 2010 年 9、10 月各种债券发行量

债券类型	2010 年 9 月		2010 年 10 月	
	次数	发行量 (亿元)	次数	发行量 (亿元)
政府债券	7	1,426.00	7	1,523.28
央行票据	13	4,038.00	8	2,330.00
金融债券	9	1,545.80	11	1,554.60
企业债券	14	595.00	22	549.50

短期融资券	50	810.00	27	223.50
资产支持债券	0	0	0	0
中期票据	29	788.00	15	247.00
集合票据	1	3.30	3	11.39
外国债券	0	0	0	0
其他债券	0	0	0	0
总计	123	9,206.10	93	6,439.27

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

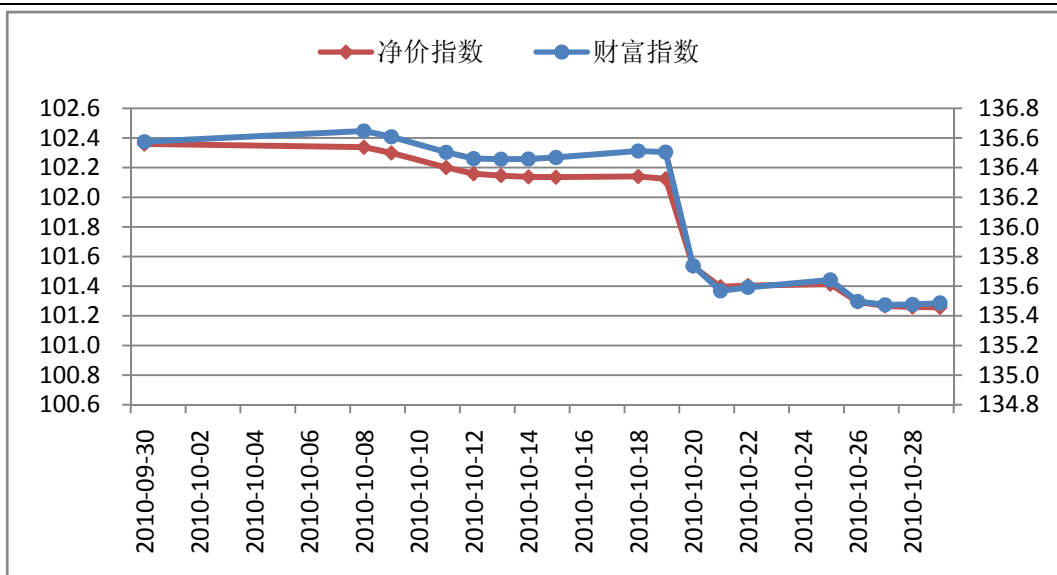


数据来源：中国债券信息网，由金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 4 2010年9月和10月债券发行量

1.2.2 债券价格走势

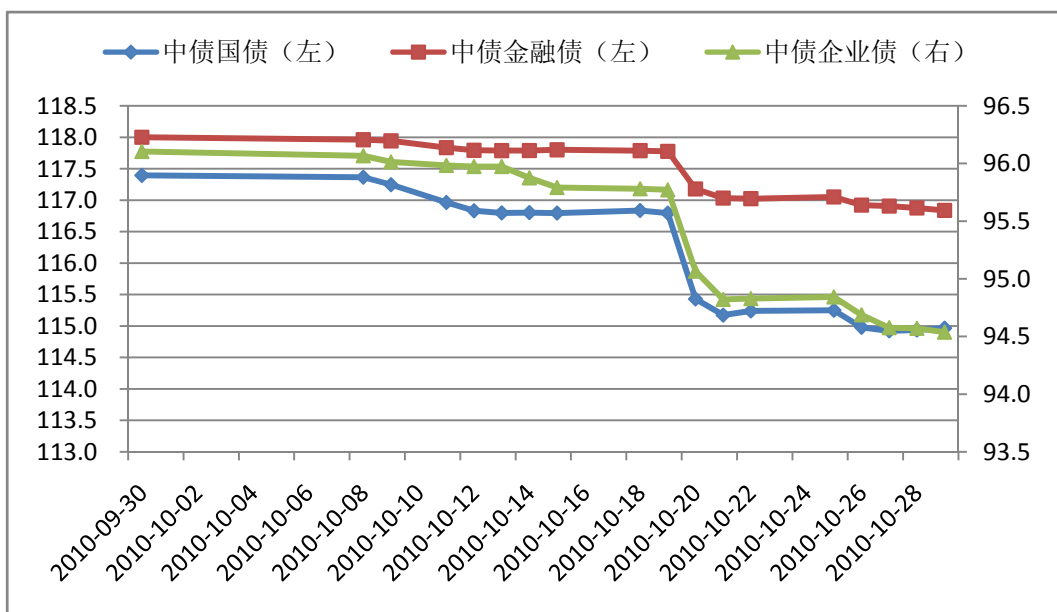
10月份，中债综合指数继续下跌，尤其10月19日央行宣布加息以后，中债综合指数更是应声大跌。中债综合指数财富指数从上月末的136.5747点下跌至本月末的135.4868点，大跌1.0879点，期间最高136.6466点，最低135.4746点；净价指数本月也是继续下行，从上月末的102.3596点下跌到本月末的101.2566点，下跌1.1030点，期间最高102.3379点，最低101.2566点。



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10月中债综合指数（净价）表现

2010年10月，中债-国债指数、中债-金融债指数、中债-企业债指数也是大跌走势，其中中债-国债指数从上月末的117.3957点下跌到本月末的114.9646点，大跌2.4311点，跌幅2.07%。中债-金融债指数从上月末的117.9998点下跌到本月末的116.8388点，下跌1.1610点，跌幅0.98%。中债-企业债指数从上月末的96.1046点下跌到本月末的94.5367点，下跌1.5679点，跌幅1.63%；



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10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：行情震荡上行，适当调高偏股型基金比例

经历了10月份的快速上行以后，市场短期压力加大，11月份或面临此轮快速拉升后的休整行情，步入一个消化和整固的阶段。但由于经济增长企稳，市场中期将由流动性推动向流动性与业绩增长双推动转变，具备进一步上升空间，因此投资者可适当调高偏股型基金的投资比重，以获取长期收益。从风格来看，虽然“十二五规划”的公布对大消费板块带来较好的发展契机，各新兴行业也面临全新的机会，但由于经济结构转型仍具备较大的不确定性，而中小盘股的估值溢价偏高，未来出现估值回归的可能性较大。同时受外部流动性宽松的影响，资金向资源类周期类股票流动，未来资源类周期类行业将有一个估值修复上升的行情。因此投资者短期应谨慎对待以中小盘股为主要投资标的风格基金、以及以中小盘股票指数为标的的指数类基金，而选择近期业绩较好，关注周期类与成长性，当前资产配置已经向均衡配置调整的基金。

2、债券型基金：债市下行，适当关注二级债基

10月19日央行意外宣布加息，对债券市场形成直接利空，受此消息影响，各债券指数应声大幅下跌，而作为以债券为主要投资标的的债券基金，也受到直接影响，收益出现下滑。在此情况下，投资者可根据自己的投资需求降低债券基金的配置比例，同时可适当关注二级债基。二级债基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，具备攻守兼备的投资优势，使投资者在满足稳健投资需求的同时可以获取股市上行带来的收益。

3、封闭基金：年底临近，关注封基分红行情

随着年底的临近，封闭式基金逐渐进入分红预热行情。封基的分红行情与主要三个因素有关，分别是净值增长、分红比例和折价率，预期净值增长越强、分红越高，折价率越大，封闭式基金二级市场上涨的空间就越大。截至10月29日，26只传统封闭式基金的整体折价率为14.35%，加权平均到期年化收益率为3.96%，折价率和年化收益率均处于历史平均水平，分红行情可能是以一种温和的形式展开，但整体空间并不大。

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5月1日之前，且在2010年10月31日没有退市的基金。统计期间是2008年11月1日~2010年10月31日，共24个月。满足条件的基金一共578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196只股票基金(不包括指数基金和QDII基金)、125只债券型基金、145只混合型基金、66只指数型基金、12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8月1日~2010年10月31日、2010年5月1日~2010年10月31日、2009年11月1日~2010年10月31日、2008年11月1日~2010年10月31日。

各类型基金收益率综合排名的方法是：分别对近3、6、12、24个月的对数收益率赋予权重，时间距今越近，权重越大，然后进行加权求和，将该和值进行排名，就可以得出排名次序，具体方法见附录II。在本报告中，开放式股票型基金、债券基金、混合基金、指数基金的排名取前30名展示在表格中，其余类型基金排名全部展示在表格中。

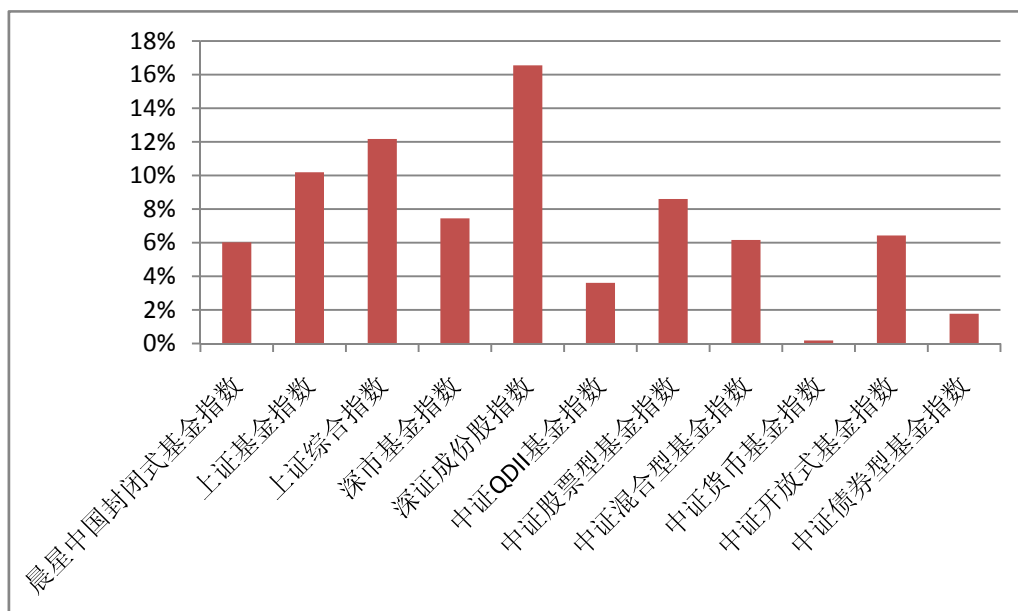
2010年10月，股市迎来喜人的“红十月”行情，给投资者注入极大信心。其中上证综合指数本月大涨12.17%，深证成份股指数大涨16.56%。基金指数本月也是大涨收尾，但涨幅不一，其中上证基金指数上涨10.19%，深市基金指数上涨7.45%，沪市基金表现强于深市。开放式基金中，股票型基金表现最好，本月中证股票型基金指数上涨8.60%；其次为混合型基金，中证混合型基金指数上涨6.16%；受本月债市下行趋势加剧影响，债券型基金涨幅较小，中证债券型基金指数上涨1.77%。其他类型基金中，晨星中国封闭式基金指数上涨6.02%，表现最好；其次为中证QDII基金指数，上涨3.61%；再次为中证货币基金指数，微涨0.18%。

图表7 2010年10月A股指数与各类基金指数的涨跌幅

上证综合指数	12.17%	中证债券型基金指数	1.77%
深证成份股指数	16.56%	中证混合型基金指数	6.16%
上证基金指数	10.19%	中证货币基金指数	0.18%

深市基金指数	7.45%	中证 QDII 基金指数	3.61%
中证股票型基金指数	8.60%	晨星中国封闭式基金指数	6.02%

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10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10月31日, 共有196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10月, 中证股票型基金指数上涨8.60%, 其涨幅比大盘(上证综合指数)低3.56个百分点, 表现弱于大盘。

在收益能力排名中, 东吴行业轮动本月蝉联首位, 天治创新先锋排名第2, 海富通中小盘降至第3, 兴业合润A排名垫底。入围前十的另外7只基金分别是华泰柏瑞行业领先、华商盛世成长、华夏优势增长、华夏复兴、易方达中小盘、景顺长城公司治理和信诚盛世蓝筹。排名后十的另外9只基金分别是宝盈泛沿海、招商安泰股票、华宝兴业动力组合、长信增利动态策略、长城消费增值、富国天益价值、华宝兴业多策略增长、长城品牌优选和泰达宏利稳定。

在收益率单项排名中, 海富通中小盘在近3个月的收益率排名中排名首位, 华泰柏瑞行业领先和东吴行业轮动分别排名第2、第3位。

在近6个月收益率排名中,仍然是海富通中小盘排名首位,诺安中小盘和国联安双禧B排名2、3。在近12个月收益率排名中,华商盛世成长排在首位,东吴行业轮动位居第2,华夏复兴排名第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	26.64%	24.48%	37.95%	108.93%	829.17	1
350005	天治创新先锋	24.65%	22.56%	30.90%	93.23%	756.51	2
519026	海富通中小盘	33.27%	31.79%	—	—	755.08	3
460007	华泰柏瑞行业领先	28.39%	27.08%	25.00%	—	751.69	4
630002	华商盛世成长	21.24%	19.84%	38.83%	156.15%	742.73	5
000021	华夏优势增长	23.98%	24.09%	22.33%	95.12%	731.33	6
000031	华夏复兴	19.56%	15.64%	33.45%	176.14%	675.81	7
110011	易方达中小盘	23.18%	17.20%	21.31%	112.10%	670.81	8
260111	景顺长城公司治理	19.78%	21.54%	31.51%	73.03%	670.67	9
550003	信诚盛世蓝筹	17.44%	21.13%	31.38%	113.66%	655.77	10
260112	景顺长城能源基建	23.12%	23.61%	24.85%	—	653.19	11
519025	海富通领先成长股票	23.57%	19.01%	23.46%	—	618.13	12
519001	银华核心价值优选	18.43%	18.10%	18.53%	138.15%	613.46	13
162209	泰达宏利市值优选	20.37%	18.01%	13.12%	102.37%	603.15	14
519670	银河行业优选	19.19%	20.24%	32.48%	—	596.53	15
550002	信诚精萃成长	19.45%	16.90%	17.27%	98.42%	594.32	16
570001	诺德价值优势	20.78%	16.54%	12.96%	80.91%	584.40	17
163805	中银策略	17.71%	16.90%	19.66%	108.45%	583.09	18
320011	诺安中小盘	22.15%	28.50%	—	—	582.17	19
570005	诺德成长优势	23.65%	17.42%	15.33%	—	577.31	20
519039	长盛同德	19.35%	15.58%	10.92%	100.81%	559.45	21
270008	广发核心	16.62%	16.55%	19.75%	97.12%	558.61	22
162204	泰达宏利行业精选	17.29%	16.67%	13.78%	106.24%	552.41	23
340006	兴业全球视野	16.39%	15.62%	16.43%	104.79%	539.77	24
217010	招商大盘蓝筹	17.21%	13.56%	18.32%	81.54%	528.55	25
162212	泰达宏利红利先锋	22.21%	20.42%	—	—	520.69	26
519035	富国天博创新主题	16.43%	17.11%	12.76%	66.94%	517.12	27
460005	华泰柏瑞价值增长	15.38%	15.38%	16.57%	89.91%	515.28	28
590002	中邮核心成长	21.00%	11.32%	4.53%	86.52%	513.74	29
217012	招商行业领先	20.21%	15.33%	15.56%	—	512.73	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10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10月,中证债券型基金指数上涨1.77%,同期中债综合指数下跌1.08%,债券基金受债市下行影响表现不佳。

在收益能力排名中,长盛积极配置本月继续蝉联榜首,万家稳增长A、C分别位列第2和第3位,而汇丰晋信平稳增利则连续第三个月排名垫底,表现较差。入围前十的另外7只基金分别是宝盈增强收益A/B、富国优化增强A/B、宝盈增强收益C、富国优化增强C、易方达增强回报A、易方达增强回报B和农银增利A。排名后十的另外9只基金分别是嘉实超短债、上投纯债B、上投纯债A、华泰柏瑞增利B、华泰柏瑞增利A、华宝兴业增强收益B、泰达宏利集利C、融通债券和华宝兴业增强收益A。

在收益率单项排名中,长盛积极配置在近3个月收益率排名中位列第一,万家稳增长A和万家稳增长C分别位列二三;在近6个月的收益率排名中,万家稳增长A位列第一,万家稳增长C和长盛积极配置排名二三;在近12个月的收益率排名中,长盛积极配置位列第一,宝盈增强收益A/B和宝盈增强收益C分别排名二三。

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	11.91%	11.03%	19.27%	28.15%	394.10	1
519186	万家稳增长A	10.39%	11.55%	14.40%	—	331.03	2
519187	万家稳增长C	10.28%	11.33%	13.95%	#DIV/0!	325.83	3
213007	宝盈增强收益A/B	8.77%	8.07%	17.67%	28.50%	314.20	4
100035	富国优化增强A/B	8.81%	10.94%	16.75%	—	309.86	5
213917	宝盈增强收益C	8.66%	7.85%	17.21%	27.50%	307.88	6
100037	富国优化增强C	8.66%	10.69%	16.15%	—	303.13	7
110017	易方达增强回报A	6.11%	7.69%	16.03%	23.04%	257.81	8
110018	易方达增强回报B	6.09%	7.59%	15.70%	22.16%	254.60	9
660002	农银增利A	7.25%	7.75%	13.75%	—	246.08	10
217011	招商安心收益	6.52%	6.52%	13.20%	22.48%	242.88	11
121001	国投瑞银融华债券	6.84%	7.01%	7.84%	31.59%	239.46	12
290007	泰信增强收益A	7.72%	7.08%	9.66%	—	231.94	13
253020	国联安德盛增利A	6.24%	7.10%	15.39%	—	230.20	14

291007	泰信增强收益 C	7.62%	6.87%	9.22%	—	226.75	15
217008	招商安本增利	5.39%	6.42%	14.58%	19.12%	226.01	16
320008	诺安增利债券 A	6.28%	8.24%	11.14%	—	225.01	17
253021	国联安德盛增利 B	6.09%	6.86%	14.95%	—	224.09	18
040009	华安稳定收益 A	5.37%	8.13%	10.79%	15.77%	223.65	19
550004	信诚三得益 A	6.06%	6.73%	10.87%	15.23%	222.08	20
410004	华富收益增强 A	4.52%	6.08%	15.71%	29.32%	221.75	21
320009	诺安增利债券 B	6.21%	8.07%	10.55%	—	220.21	22
040010	华安稳定收益 B	5.27%	7.93%	10.34%	14.80%	217.65	23
410005	华富收益增强 B	4.45%	5.94%	15.36%	28.40%	217.34	24
550005	信诚三得益 B	6.03%	6.51%	10.36%	14.16%	216.66	25
630003	华商收益增强 A	5.66%	6.67%	15.25%	—	216.48	26
610003	信达稳定价值 A	6.29%	7.22%	10.45%	—	213.38	27
530008	建信稳定增利	5.10%	6.46%	10.76%	22.95%	210.69	28
630103	华商收益增强 B	5.53%	6.45%	14.63%	—	210.05	29
610103	信达稳定价值 B	6.23%	7.06%	9.97%	—	209.10	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 10 月 31 日，共有 145 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 10 月，中证混合型基金指数上涨 6.16%，同期上证综合指数上涨 12.17%，中证混合型基金指数表现大幅落后大盘，前期的大幅上扬态势有所减缓。

在本期收益排名中，华夏策略精选排名榜首，前期蝉联三月榜首的东吴进取策略本月跌至第 9 名，华夏大盘精选排名第 2，易方达价值成长位列第 3；银华保本增值（三期）仍旧排名垫底，业绩表现持续较差。入围前十的另外 7 只基金分别是光大保德信动态优选、华商领先企业、嘉实服务增值、华泰柏瑞积极成长、鹏华行业成长、东吴进取策略和博时策略。排名后十的另外 9 只基金分别是国泰金鹿保本（二期）、景顺长城动力平衡、南方稳健成长、国联安德盛安心成长、嘉实成长收益、长城久恒、融通新蓝筹、博时价值增长和申万巴黎盛利配置。

从不同期限的表现情况来看，在近 3 个月的收益率排名中，华富策略精选排名第一，博时策略和华商动态阿尔法分列二三；在近 6 个月的收益率排名中，光大保德信动态优选排名第一，东吴进取策略和华夏策略精选分列二三；在近 12 个月的收益率排名中，华夏策略精

选排名第一，华夏大盘精选和东吴进取策略分列二三。

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
002031	华夏策略精选	21.06%	18.76%	38.64%	136.80%	722.60	1
000011	华夏大盘精选	18.19%	15.70%	36.18%	180.85%	667.08	2
110010	易方达价值成长	21.01%	15.54%	15.08%	122.20%	609.21	3
360011	光大保德信动态优选	20.44%	21.72%	15.02%	—	565.76	4
630001	华商领先企业	16.52%	16.32%	18.49%	110.65%	557.89	5
070006	嘉实服务增值	15.37%	15.76%	24.19%	112.69%	557.35	6
460002	华泰柏瑞积极成长	19.28%	16.37%	15.13%	59.26%	556.26	7
206001	鹏华行业成长	16.58%	15.81%	18.68%	84.41%	541.07	8
580005	东吴进取策略	15.92%	19.95%	30.69%	—	540.94	9
050012	博时策略	21.67%	17.69%	12.29%	—	540.58	10
070002	嘉实理财增长	13.78%	13.80%	28.02%	97.88%	522.66	11
270007	广发大盘成长	17.08%	15.06%	12.26%	91.21%	522.35	12
070011	嘉实策略增长	14.02%	14.26%	23.62%	97.97%	515.20	13
100029	富国天成红利	13.82%	14.45%	20.84%	110.87%	510.83	14
660003	农银双利	17.13%	16.83%	17.71%	—	488.79	15
630005	华商动态阿尔法	21.49%	17.68%	—	—	488.50	16
540003	汇丰晋信动态策略	13.79%	12.83%	21.24%	81.05%	481.83	17
410006	华富策略精选	22.01%	10.93%	8.77%	—	474.91	18
590003	中邮核心优势	17.26%	13.20%	20.90%	—	471.84	19
340008	兴业有机增长	17.82%	11.76%	20.54%	—	466.38	20
080002	长盛创新先锋	14.61%	12.00%	16.45%	71.94%	464.28	21
020003	国泰金龙行业精选	14.08%	12.60%	16.00%	78.18%	463.70	22
162211	泰达宏利品质	18.47%	13.77%	9.51%	—	451.85	23
350007	天治趋势精选	16.53%	11.90%	20.09%	—	447.08	24
410007	华富价值增长混合	18.59%	14.53%	5.63%	—	444.64	25
400003	东方精选	13.90%	10.90%	11.05%	94.49%	437.09	26
210002	金鹰红利	15.14%	14.40%	16.06%	—	433.36	27
560003	益民创新优势	15.80%	8.04%	7.37%	85.94%	421.21	28
519021	国泰金鼎价值精选	11.40%	11.40%	18.98%	73.25%	420.57	29
519066	汇添富蓝筹稳健	13.11%	9.88%	15.82%	67.59%	418.42	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10月31日,共有开放式指数型基金66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位的分别是易方达深证100ETF和国联安双禧B,而国联安双禧A则排名垫底。入围前十的另外7只基金分别是易方达深证100ETF联接、易方达上证中盘ETF、南方深证成份ETF联接、南方中证500(LOF)、易方达上证中盘ETF联接、国泰沪深300和国投瑞和小康。排名后十的另外9只基金分别是易方达50指数、万家上证180指数、工银上证央企ETF、嘉实基本面50指数(LOF)、国投沪深300金融地产指数(LOF)、银华道琼斯88、融通巨潮100指数(LOF)、长城久泰300指数和博时沪深300。

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,南方深证成份ETF和易方达深证100ETF分别位居第2和第3;在近6个月收益率排名中,国联安双禧B排名首位,华夏中小板股票ETF和易方达上证中盘ETF分别位居第2和第3;在近12个月收益率排名中,易方达上证中盘ETF排名首位,南方深证成份ETF联接和易方达深证100ETF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	24.64%	22.81%	42.62%	201.63%	842.44	1
159901	易方达深证100ETF	23.60%	19.34%	13.10%	139.01%	676.83	2
150013	国联安双禧B	20.97%	27.67%	---	---	559.41	3
110019	易方达深证100ETF联接	23.07%	19.03%	---	---	521.45	4
510130	易方达上证中盘ETF	22.45%	20.00%	---	---	520.67	5
202017	南方深证成份ETF联接	22.44%	19.39%	---	---	515.63	6
160119	南方中证500(LOF)	18.41%	12.61%	27.53%	---	506.14	7
110021	易方达上证中盘ETF联接	20.00%	19.00%	---	---	478.14	8
020011	国泰沪深300	16.35%	10.50%	3.09%	97.55%	439.86	9
150008	国投瑞和小康	19.26%	12.97%	3.84%	---	433.69	10
450008	富兰克林国海沪深300	17.37%	12.62%	7.84%	---	419.64	11
162711	广发中证500(LOF)	19.26%	13.12%	---	---	418.87	12

040002	华安中国 A 股指数	14.92%	10.23%	5.30%	83.98%	417.95	13
160616	鹏华中证 500 (LOF)	19.12%	12.74%	---	---	413.69	14
100038	富国沪深 300	18.25%	12.57%	---	---	399.81	15
000051	华夏沪深 300	17.08%	11.20%	3.14%	---	384.18	16
162509	国联安双禧中证 100	13.32%	17.75%	---	---	370.30	17
161811	银华沪深 300 (LOF)	16.19%	10.20%	2.50%	---	359.97	18
110020	易方达沪深 300	16.46%	10.52%	0.00%	---	356.05	19
161207	国投瑞和沪深 300	16.13%	10.00%	1.11%	---	351.36	20
510180	华安上证 180ETF	14.15%	6.90%	-0.95%	84.55%	351.17	21
202015	南方沪深 300	15.76%	9.91%	2.52%	---	351.15	22
165309	建信沪深 300 (LOF)	16.28%	10.13%	---	---	350.05	23
090010	大成中证红利	15.18%	11.57%	---	---	346.30	24
160615	鹏华沪深 300 (LOF)	15.51%	9.60%	2.47%	---	344.47	25
270010	广发沪深 300 指数	15.15%	9.34%	2.73%	---	337.92	26
161604	融通深证 100 指数	10.52%	8.92%	6.82%	50.71%	324.63	27
481009	工银沪深 300	14.11%	9.33%	2.96%	---	323.37	28
162213	泰达宏利中证财富大盘	11.34%	14.90%	---	---	316.62	29
100032	富国天鼎	12.77%	7.48%	8.19%	---	308.00	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 10 月 31 日，共有 12 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 10 月，中证 ODII 基金指数上涨 3.61%，上证基金指数上涨 10.19%，QDII 基金本月涨势减弱。

在收益能力排名中，上投亚太优势继续排名第一位，华夏全球精选排名第二，交银环球排名第三。接下来的顺序排名是工银瑞信全球配置、招商全球资源、华宝海外中国、海富通中国海外股票、南方全球精选、银华全球、国泰纳斯达克 100 指数、嘉实海外和易方达亚洲精选。

从不同期限的表现情况来看，在近 3 个月和近 12 个月的收益率的排名中，上投亚太优势均排名第一；在近 6 个月收益率排名中，招商全球资源排名第一。

图表 13 QDII 基金综合收益能力排名

基金代码	基金简称	近 3 个月收益率	近 6 个月收益率	近 12 个月收益率	近 24 个月收益率	收益能力得分	排名
------	------	-----------	-----------	------------	------------	--------	----

377016	上投亚太优势	14.33%	9.18%	17.30%	80.32%	443.89	1
000041	华夏全球精选	10.96%	9.33%	12.64%	79.28%	376.13	2
519696	交银环球	12.85%	6.17%	9.48%	74.17%	361.66	3
486001	工银瑞信全球配置	10.94%	6.20%	15.85%	77.82%	359.04	4
217015	招商全球资源	14.05%	13.37%	—	—	344.88	5
241001	华宝海外中国	11.09%	7.13%	6.93%	72.25%	332.18	6
519601	海富通中国海外股票	10.90%	4.73%	3.49%	102.78%	310.95	7
202801	南方全球精选	8.84%	4.31%	6.98%	46.11%	254.28	8
183001	银华全球	9.28%	3.39%	5.74%	39.57%	242.85	9
160213	国泰纳斯达克100指数	9.01%	8.90%	—	—	229.07	10
070012	嘉实海外	6.42%	2.20%	4.19%	72.28%	202.68	11
118001	易方达亚洲精选	9.17%	4.54%	—	—	192.26	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

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10月，上证指数上涨12.17%，晨星中国封闭式基金指数上涨6.02%，封闭式基金本月仍然表现不错。

在收益能力排名中，国投瑞银瑞福进取位居首位，国泰估值进取退居第2，大成优选排名第3，而国投瑞银瑞福优先则排名垫底。入围前十的另外7只基金分别是长盛同庆B、建信优势、基金景福、基金通乾、富国天丰、基金同盛和基金景宏。排名后十的另外9只基金分别是国泰估值优先、长盛同庆A、基金兴华、基金开元、基金天元、基金兴和、基金久嘉、基金安信和基金鸿阳。

从不同期限的表现情况来看，近3个月收益率排名第一的是国投瑞银瑞福进取；近6个月收益率排名第一的是国泰估值进取；近12个月收益率排名第一的为大成优选。

图表 14 封闭式基金综合收益能力排名

基金代码	基金简称	近3个月收益率	近6个月收益率	近12个月收益率	近24个月收益率	收益能力得分	排名
150001	国投瑞银瑞福进取	38.18%	26.97%	15.40%	127.84%	930.11	1
150011	国泰估值进取	29.26%	30.45%	—	—	693.24	2
150002	大成优选	18.01%	24.26%	28.51%	123.61%	683.96	3

150007	长盛同庆 B	25.14%	13.34%	11.22%	—	548.31	4
150003	建信优势	11.84%	9.73%	15.89%	92.25%	412.75	5
184701	基金景福	9.15%	9.58%	13.86%	41.42%	329.56	6
500038	基金通乾	6.52%	7.66%	14.25%	45.25%	275.29	7
161010	富国天丰	4.74%	7.46%	18.48%	27.82%	246.63	8
184699	基金同盛	7.35%	6.36%	6.30%	24.62%	229.72	9
184691	基金景宏	5.73%	5.64%	5.16%	27.51%	195.12	10
500011	基金金鑫	6.14%	4.89%	4.83%	26.89%	192.97	11
184721	基金丰和	4.44%	4.21%	6.92%	17.18%	159.13	12
500001	基金金泰	4.47%	4.14%	5.23%	20.19%	154.91	13
500005	基金汉盛	4.33%	4.00%	4.20%	28.98%	154.69	14
184689	基金普惠	4.47%	3.75%	3.89%	25.02%	150.16	15
500058	基金银丰	4.68%	3.63%	3.66%	22.64%	149.38	16
184693	基金普丰	4.89%	3.48%	2.15%	21.71%	144.40	17
500006	基金裕阳	4.51%	3.45%	2.91%	25.28%	144.07	18
500056	基金科瑞	4.40%	3.14%	4.11%	22.13%	141.60	19
500002	基金泰和	3.65%	4.05%	4.53%	16.76%	134.71	20
500015	基金汉兴	3.58%	3.05%	3.08%	32.59%	131.87	21
184692	基金裕隆	3.68%	3.94%	3.33%	19.26%	131.56	22
500009	基金安顺	3.61%	3.24%	3.74%	24.94%	130.53	23
184690	基金同益	4.12%	3.08%	2.58%	20.01%	128.40	24
184728	基金鸿阳	4.66%	2.82%	2.06%	14.47%	127.54	25
500003	基金安信	3.44%	2.48%	3.69%	18.54%	114.94	26
184722	基金久嘉	3.21%	2.96%	2.18%	14.11%	105.18	27
500018	基金兴和	3.13%	2.40%	2.28%	20.53%	104.84	28
184698	基金天元	2.92%	2.28%	1.93%	16.87%	95.43	29
184688	基金开元	2.59%	2.15%	2.46%	11.43%	85.94	30
500008	基金兴华	1.94%	1.59%	4.20%	18.72%	83.78	31
150006	长盛同庆 A	1.31%	2.66%	5.46%	—	70.07	32
150010	国泰估值优先	1.36%	2.87%	—	—	50.23	33
121007	国投瑞银瑞福优先	0.00%	0.00%	0.00%	34.00%	31.22	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：海富通中小盘

4.1 基金简介

图表 15 海富通中小盘基金产品简介

海富通中小盘基金			
基金代码	519026	最新基金规模*	48,181.99 万份
基金类型	契约型开放式	基金合同生效日	2010年4月14日
申赎状态	申购：开放 赎回：开放	分红派息次数**	0
投资目标	本基金通过投资于具有高成长潜力和良好基本面的中小盘股票,在严格控制投资风险的前提下,实现基金资产的持续增值。		
投资策略	本基金将通过分析宏观经济因素、政策导向因素、市场环境因素等,对证券市场系统性风险程度和中长期预期收益率进行动态监控,在投资范围内确定相应大类资产配置比例;其次通过对行业及个股进行定量与定性相结合的分析,精选具有良好基本面和成长潜力的中小盘上市公司进行投资。		
风险收益特征	本基金是股票型基金,属于高风险、高预期收益的投资品种。其预期收益、预期风险高于货币型基金和债券型基金。		
业绩比较基准	中证 700 指数×80%+上证国债指数×20%		
基金管理人	海富通基金管理有限公司		
基金托管人	中国工商银行		
注：*数据截止日期是 2010 年 09 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	程崇	2010-4-14	男	硕士

数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

程崇：基金经理，硕士，CFA。历任金信管理研究公司研究所研究员，国金证券研究所研究员，曾当选《新财富》2005年度最佳行业分析师。2006年7月加入海富通基金管理有限公司，历任股票分析师、非公募股票组合投资经理。

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,海富通中小盘最近一周排名位居第1位,净值增长率7.80%;最近三月排名位居第2位,净值增长率33.02%;最近半年排名位居第2位,净值增长率26.85%,近半年业绩表现抢眼。该基金主要以具有高成长潜力和良好基本面的中小盘股票为投资标的,而7月份以来,中小盘股一直表现活跃,大大跑赢市场平均涨幅,该基金也因此获益,取得了良好的业绩。

图表 17 海富通中小盘基金收益情况
(数据日期:2010年10月27日)

海富通中小盘									
本周投资建议: 买入									
风险	投资价值	单位净值	累计净值	累计净值增长率					
				最近一周	同类排名	最近三月	同类排名	最近半年	同类排名
低	高	1.2850	1.2850	7.80%	1	33.02%	2	26.85%	2

数据来源: 金融界网站—金融产品研究中心整理

海富通中小盘基金过去三个月净值增长率为19.78%,跑输其同期业绩比较基准收益率0.8个百分点,这主要由于该基金尚处建仓期,未来业绩可以期待。同时该基金过去三个月净值增长率标准差微幅大于其同期业绩比较基准收益率标准差0.04个百分点,说明其业绩比较稳定,波动性较小。

图表 18 海富通中小盘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)
过去三个月	19.78%	1.24%	20.58%	1.20%	-0.80%	0.04%

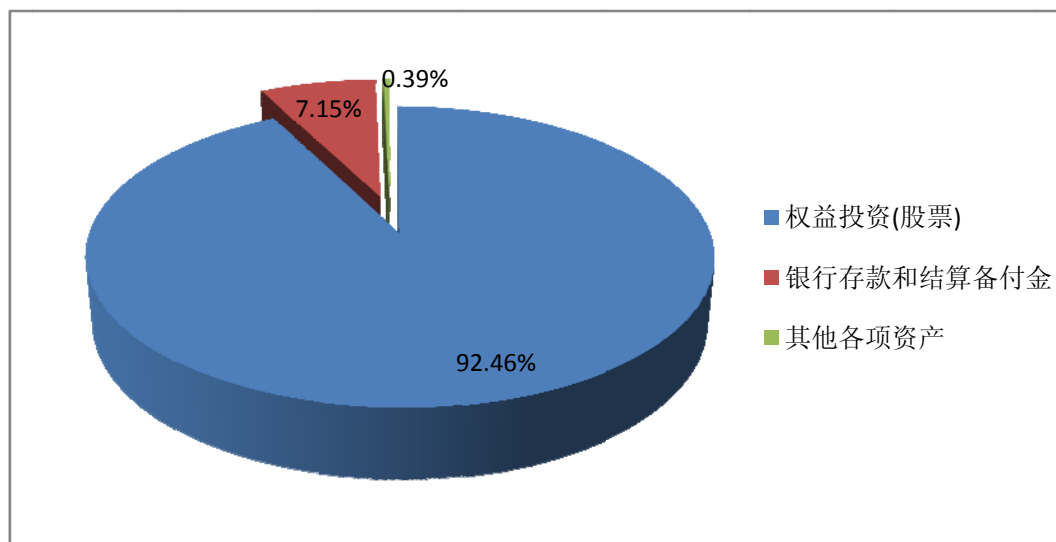
注: *业绩比较基准=中证700指数×80%+上证国债指数×20%

数据来源: 金融界网站—金融产品研究中心整理

4.3 基金的资产分布、持仓情况、行业分布变动

海富通中小盘为股票型基金,按合同规定该基金投资组合中股票资产占基金资产的60%~95%,权证投资占基金资产净值的0%~3%,现金、债券、货币市场工具以及中国证监

会允许基金投资的其他金融工具占基金资产的5%~40%。据该基金2010年三季度报数据显示，报告期期末该基金持有股票资产占基金总资产比例的92.46%，持有银行和结算备付金占基金总资产比例的7.15%，资产配置比例符合该基金合同的规定。三季度以来，A股市场进入强势反弹阶段，尤其中小盘股表现抢眼，该基金三季度股票仓位保持在92.46%的高位，准确把握了市场行情，保障了基金的高额收益。



数据来源：金融界网站—金融产品研究中心整理

图表 19 2010年上半年海富通中小盘基金资产分布

2010年三季度报显示，海富通中小盘基金前十大重仓股占其净值比例的36.92%，持仓集中度不高。其中山东黄金占比最高，占其净值比例的5.06%；其次为中航精机，占其基金净值比例的4.28%；第三名为国电南瑞，占其基金净值比例的4.20%。从该基金重仓情况可以看出，该基金三季度主要重仓了资源类、新能源与军工类个股，前期资源板块的强势上涨为该基金带来不少收益。

图表 20 2010年上半年海富通中小盘基金前十大重仓股

(数据日期：2010年09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	600547	山东黄金	2,713.95	5.06
2	002013	中航精机	2,298.54	4.28
3	600406	国电南瑞	2,256.52	4.20
4	600458	时代新材	1,988.00	3.70
5	600546	山煤国际	1,958.40	3.65
6	600141	兴发集团	1,827.00	3.40

7	600760	东安黑豹	1,806.54	3.37
8	600549	厦门钨业	1,768.92	3.30
9	000998	隆平高科	1,619.40	3.02
10	600702	沱牌曲酒	1,579.45	2.94

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年三季报显示，制造业是海富通中小盘基金配置最多的行业，占其基金净值比例的46.87%；其次为机械设备仪表行业，占其基金净值比例16.97%；第三名为采掘业，占其基金净值比例的15.03%。结合该基金三季报可以看出，该基金三季度集中布局了转型类政策友好型的小盘类股票，同时对超跌周期性行业的中盘类股票进行关注，准确的抓住了反弹行情，为该基金取得超额收益提供了保证。

图表 21 2010年上半年海富通中小盘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	25,152.73	46.87
机械、设备、仪表	9,107.49	16.97
采掘业	8,067.07	15.03
石油、化学、塑胶、塑料	7,017.94	13.08
信息技术业	5,646.76	10.52
金属、非金属	4,302.30	8.02
农、林、牧、渔业	3,994.76	7.44
批发和零售贸易	3,350.85	6.24
纺织、服装、皮毛	2,159.95	4.02
食品、饮料	1,579.45	2.94
综合类	1,562.00	2.91
电力、煤气及水的生产和供应业	1,550.32	2.89
交通运输、仓储业	1,528.65	2.85
医药、生物制品	985.60	1.84

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：行情把握准确，选股眼光精准

海富通中小盘基金成立至今刚满半年，建仓初期恰逢股市剧烈震荡，股票型基金集体沦陷之时。而该基金审时度势，提早布局转型类政策友好型的小盘类股票，同时紧密关注超跌周期性行业的中盘类股票，重点配置新能源、军工及资源类股票，抢到了7月份以来的反弹

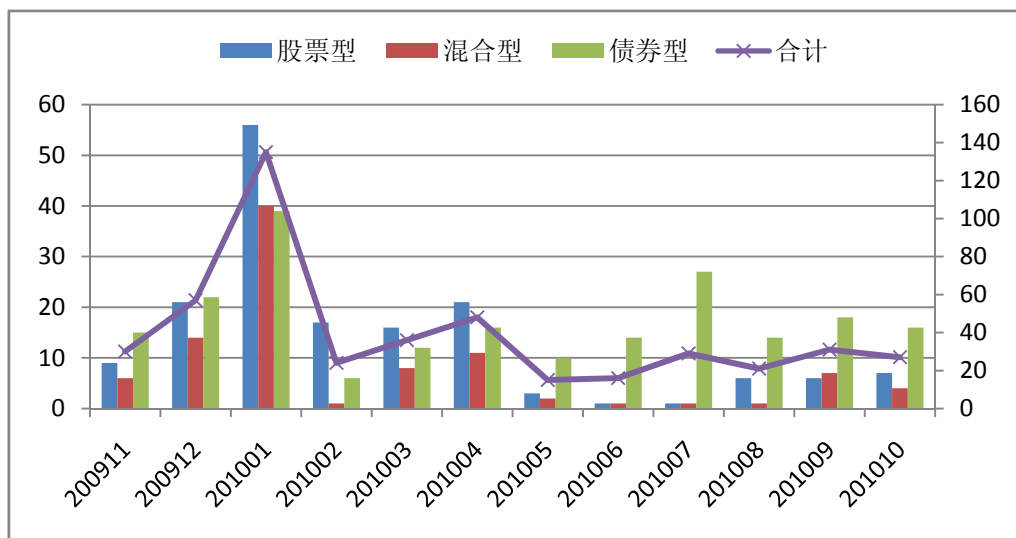
先机。而资源板块、新能源板块又在近期成为板块轮动行情中的领头羊，其重仓的中航精机、山煤国际、厦门钨业、山东黄金等都是市场热点品种，该基金选股眼光之精准可见一斑。同时，随着行情企稳向好，该基金适时调整股票仓位至 92.46%的高位，为该基金获得高额收益提供了保证，行情把握极为准确。

推荐理由 2：中小盘股行情仍被看好，未来收益继续向好

海富通中小盘基金三季报显示，未来该基金将继续偏向于选择国家经济转型政策扶持的新兴行业，受益于消费升级和农村消费而具备持续增长力的消费领域，以及受益于全球资金充裕的相关行业。此外，这只基金还会积极关注国企的兼并重组机会，并从上市公司三季报中发掘业绩优良、未来成长性较好的品种，为明年方向的选择奠定基础。虽然近期市场对中小盘股进行了一番调整，但随着市场趋于稳定，中小盘股回调到位之后，资金仍会继续跟踪，因此中小盘股的长线投资机会仍在。有了前期该基金对市场的准确把握，以及中小盘股行情的延续，未来该基金收益继续上涨希望很大。

5 基金分红

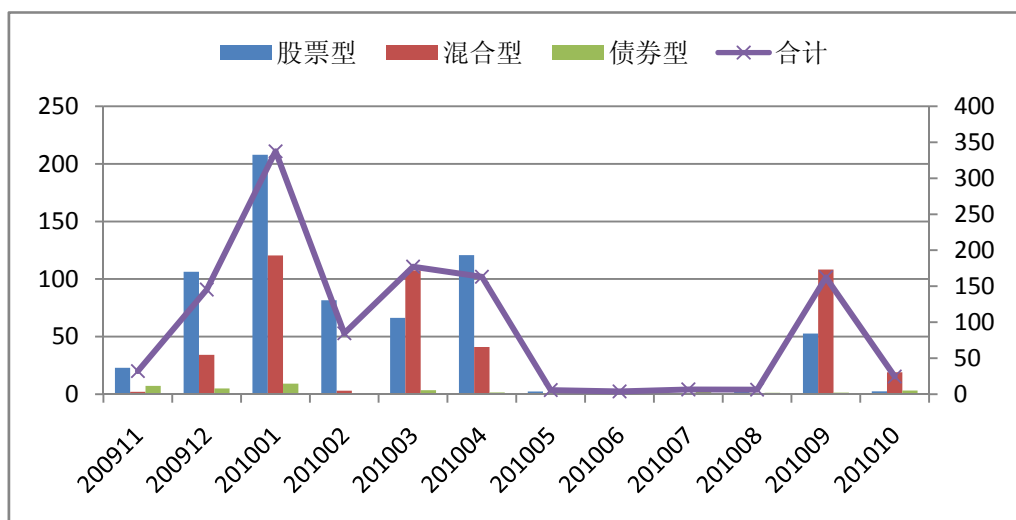
2010年10月,共有27只开放式基金(不包括货币型基金)进行了分红,较9月份减少了4只,分红基金只数小幅下降。其中股票型基金7只,混合型基金4只,债券型基金16只,债券基金仍是本月分红主力。



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11月~2010年10月基金每月累计分红只数

从基金分红累计金额来看,2010年10月份的分红总金额为24.57亿元,较9月份大幅减少137.71亿元,分红金额经过上月的短暂增加后再度减少。

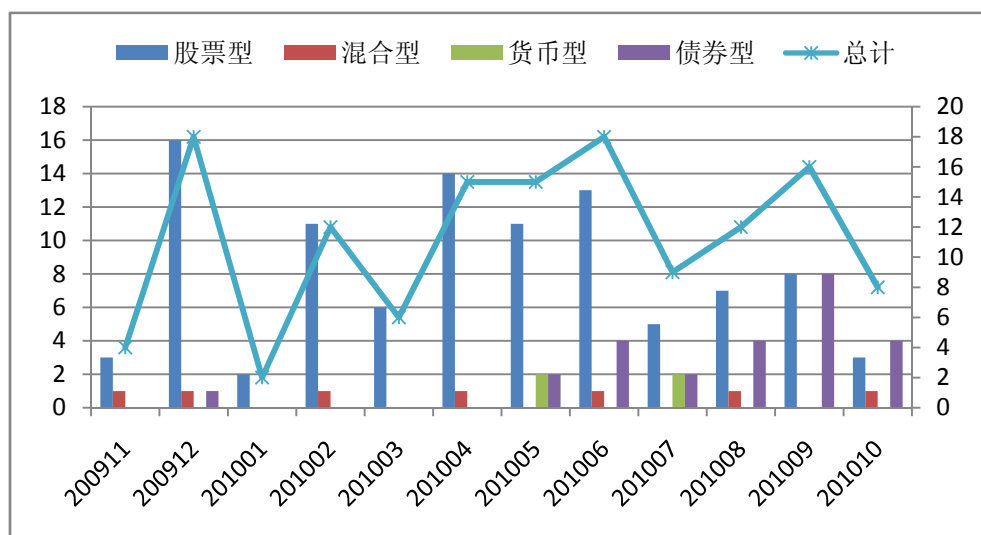


数据来源: 巨灵财经, 由金融界网站-金融产品研究中心整理

图表 23 2009年11月~2010年10月各类型基金分红金额

6 基金发行

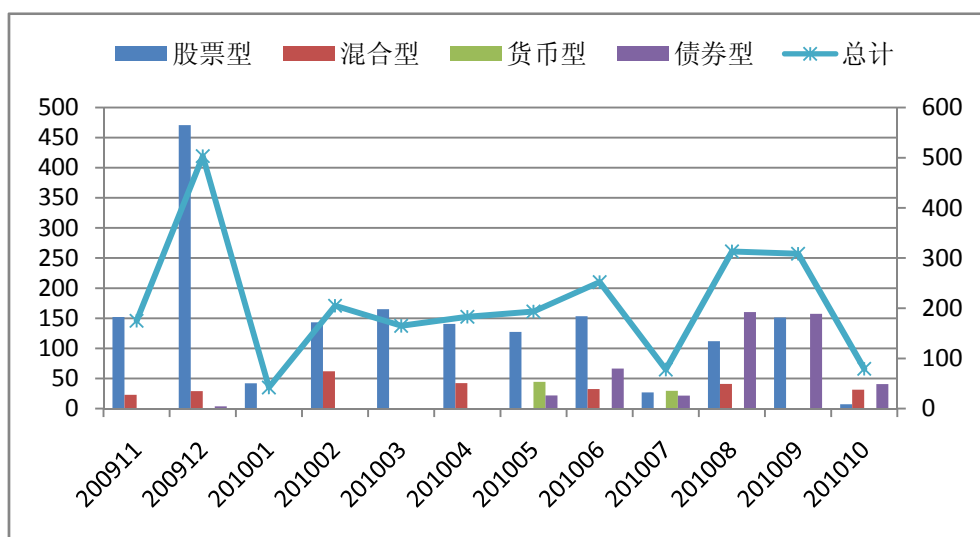
2010年10月共成立基金8只,较9月份减少8只,其中股票型基金成立3只,混合型基金成立1只,债券型基金成立4只,基金成立数量本月有所减少。



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24 2009年11月~2010年10月各类型基金成立只数

从基金募集规模来看,2010年10月开放式基金共募集79.25亿元,较9月份大幅减少229.31亿元。其中股票型基金募集7.12亿元,混合型基金募集31.40亿元,债券型基金募集40.73亿元。



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 2009年11月~2010年10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。

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

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