

王群航

王群航 编著



《王群航选基金2010》

比去年的《基金精选2009》更加精选了！

ETF是标准指数型基金中的精品。

联接基金的出现是基金行业的一种倒退与失效。

规模领先的基金公司、发展情况良好的基金公司、排名不断上升的基金公司，应该得到广大投资者的密切关注。

长期投资，不是简单的、僵化的长期持有，
不同于所有基金公司都在宣传的那种
理念混乱的长期投资策略。



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社

王群航 选基金 2010

王群航 编著



WUHAN UNIVERSITY PRESS
武汉大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

王群航选基金 2010/王群航编著. —武汉:武汉大学出版社, 2010. 3

ISBN 978-7-307-07634-1

I. 王… II. 王… III. 基金—投资—基本知识
IV. F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 027325 号

责任编辑:夏敏玲 柴艺 责任校对:王建 版式设计:詹锦玲

出版发行:武汉大学出版社 (430072 武昌 珞珈山)

(电子邮件:chs22@whu.edu.cn 网址:www.wdp.com.cn)

印刷:华中科技大学印刷厂

开本:950×1260 1/32 印张:7.5 字数:174千字 插页:1

版次:2010年3月第1版 2010年3月第1次印刷

ISBN 978-7-307-07634-1/F·1348 定价:20.00元

版权所有,不得翻印;凡购买我社的图书,如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请与当地图书销售部门联系调换。



基金，被更加精选

《王群航选基金 2010》比去年的《基金精选 2009》更加精选了！

这不是在夸耀我的工作比去年做得更多、更好，而是说今年的“更加精选”是“被”选出来的。现在，市场上比较流行被动式说法，并且更多的时候是使用在一些黑色幽默当中。本书在这里只是进行一种简单的、部分的、形式上的借用而已。当基础市场上的基金数量在快速增加的时候，本书的厚度没有太大变化，所推荐的基金数量也没有追随着市场的增速而同比增加，在分母不断变大、分子没有同步的时候，本书所推荐的基金，就是“被更加精选”了。

如果分子不断缩小，而且是因为笔者在根据市场的情况所进行的适时调整，那也能够算是“被更加精选”了吗？大家见仁见智吧。其实，最重要的是大家的实际投资收益。

2009 年，在投资基金的实战过程中，基金市场上的新变化表现在指数化投资和可交易基金这两个方面。首先，2009 年基金发行市场的一个重要特点就是指数型基金的大量发行，年发行数量远远超越了以往历年的总发行量，这与指数型基金得到市场有关各方的全面重视紧密相关。随着指数型基金的数

量越来越多，对于指数型基金的分析和研究，以及对相关的投资策略的研究，也必须更加深入和细致，不能够再像以前那样粗犷了。因此，指数型基金在今年作为一个章节单独列出来，相关的介绍也比以往增加了。

其次，对于传统的开放式基金，本书继续沿用前三本书中的一些成功之处，根据基金的收益类系列评价结果、风险类系列评价结果、风险调整后的收益系列评价结果这三大类评价指标，从短、中、中长期、长期等各个时间长度，对于相关基金进行系列的、多维度的考察，包括对相关基金作一些定性的剖析，精选出一些值得投资者关注的基金，希望广大投资者能够在 2010 年有更明确的备选空间，获取高于市场平均水平的收益。

再次，好基金的背后是好的团队的支持。本书增加了对于基金公司的关注，因为好公司是好基金的基础。选择好的基金公司，也必须从长期、中期、短期这样三个维度进行。由于篇幅的限制，再加上这不是专门的学术研究报告，本书只是对相关基金公司最鲜亮的特点进行精要评述。

最后，在 2009 年，基金的可交易化也得到了一定程度的发展。中国基金市场未来的重要发展方向之一便是基金的可交易化，因为基金不仅有内在价值——净值，而且还可以有交易价值——二级市场的价格。投资基金既可以通过持有基金份额、享受净值增长的方式获利，也可以通过提高份额的流动性，在快速流动与交易的过程中获利。今后，可交易基金的数量将会越来越多，关于基金的可交易化问题应该并必须得到广大投资者越来越多的重视，大家投资基金的渠道不能够再仅仅局限于银行方面。为了更好地介绍清楚可交易基金，本人特将它单独列出来，并希望中国基金市场能够不断创新、发展和繁荣。



目 录

基金，被更加精选	1
第一章 指数型基金	1
第一节 指数型基金的细分	1
第二节 了解指数型基金	7
第三节 指数型基金是基本配置	12
第四节 指数型基金的选择技巧	15
第五节 各主要指数的基本情况	17
第六节 值得关注的指数型基金	30
易方达深证 100ETF	31
南方深成指 ETF	34
南方中证 500	36
南方沪深 300	38
华夏上证 50ETF	40
华夏中小板 ETF	42
工银瑞信上证央企 50ETF	45
博时上证超级大盘 ETF	48
嘉实沪深 300	51

银华沪深 300	54
国泰沪深 300	56
长盛中证 100 指数	59
广发 300	62
广发中证 500	64
第七节 联接基金	66
第二章 主动型投资风格的开放式基金	69
第一节 标准股票型基金	71
光大保德信量化	73
国泰金牛创新成长	76
国泰金鹰增长	80
华宝兴业多策略	83
华商盛世成长	86
华夏复兴	89
景顺长城内需二号	92
新华优选成长	95
兴业全球视野	98
银华富裕主题	101
银华核心价值优选	104
银华领先策略	107
银华优质增长	110
中邮核心优选	113
华宝兴业大盘精选	116
大成策略回报	119
第二节 偏股型基金	122
长盛动态精选	123

大成精选增值·····	126
东方精选·····	129
富国天瑞强势地区·····	132
华宝兴业消费品·····	135
华宝兴业收益增长·····	138
华夏大盘·····	141
华夏红利·····	144
新华优选分红·····	147
中银中国·····	150
第三节 一级债基·····	153
华富收益增强·····	155
建信稳定增利·····	158
易方达增强回报·····	161
中海稳健收益·····	164
中信稳定双利·····	167
第四节 货币市场基金·····	170
博时现金收益·····	172
长信利息收益·····	175
华富货币·····	178
华夏现金增利·····	181
建信货币·····	184
南方现金增利·····	186
万家货币·····	188
第三章 值得关注的基金公司·····	191
第一节 长期绩优类基金公司·····	199
华夏基金管理有限公司·····	200

易方达基金管理有限公司	203
第二节 稳健成长类基金公司	206
银华基金管理有限公司	207
国泰基金管理有限公司	212
第三节 显著变化类基金公司	216
新华基金管理有限公司	217
华商基金管理有限公司	220
附 可交易基金	223
后记	231



第一章 指数型基金

第一节 指数型基金的细分

2009年，基金市场的一大特点就是指数型基金的走红。由于净值增长率连续不断地领先，股票市场股指的点位相对较低，多家基金公司争相发行指数型基金，这使得指数型基金十分高调地走进了广大投资者的视野。因此，了解指数型基金，做好合理的投资安排，就显得相当重要。

通常，指数型基金的投资目标就是要紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。在投资理念方面，指数型基金一般通过完全复制的方法，以拟合、跟踪目标指数为原则，进行被动式的指数化投资，力求获得相关指数所代表的、某种特定概念下的证券市场的平均收益率。通俗地说，就是通过购买指数型基金，实现赚了指数就赚钱的投资目标。不过，需要提醒的是，由于不同的指数有不同的市场代表性，在每个阶段的行情中，不同指数的涨跌幅度会略有差别。

中国银河证券研究所基金研究中心在相关法规制定的股票基金一级分类的基础上，继续进行了多级细分，即股票基金被

细分为股票型基金、指数型基金这样两个二级类别。指数型基金又被细分为标准指数型基金、增强指数型基金、特定策略指数型基金。标准指数型基金还可以被细分为一般意义上的标准指数型基金、ETF。具体的分类情况如表 1 所示，其中四级分类为本书从实战的角度出发所单独进行的分类处理。

表 1 股票基金的细分

一级分类	二级分类	三级分类	四级分类
股票基金	股票型基金	—	—
		—	—
	指数型基金	标准指数型基金	一般意义上的标准指数型基金
			ETF
		增强指数型基金	—
		特定策略指数型基金	—

在指数型基金当中，采取完全复制法进行指数管理和运作的为标准指数型基金；以大部分基金资产跟踪标的指数为主，同时可以用少量基金资产实施增强策略或优化策略的指数型基金则为增强指数型基金。

截至 2009 年末，市场上共有 50 只指数型基金，基本情况如下面三张表格所示。2009 年，市场上新发行了 31 只指数型基金，其一年内的扩张速度达到了 163.16%。

表 2 当前市场上标准指数型基金的基本情况

序号	基金简称	资产净值 (亿元)	份额规模 (亿份)	份额净值 (元)	2009 年净 值增长率	成立以 来累计 净值增 长率	成立以 来运作 时间 (年)	成立以 来年几 何平均 增长率
1	万家上证 180 指数	75.67	95.05	0.7961	83.81%	218.64%	6.82	18.53%
2	博时裕富指数	150.28	156.54	0.9600	88.61%	203.57%	6.37	19.05%
3	华夏上证 50ETF	254.84	99.86	2.5520	83.60%	230.82%	5.02	26.91%
4	嘉实沪深 300 指数 (LOF)	393.93	433.85	0.9080	91.97%	250.43%	4.36	33.34%
5	易方达深证 100ETF	121.47	28.73	4.2280	113.64%	313.67%	3.79	45.43%
6	大成沪深 300 指数	77.92	66.36	1.1741	90.08%	163.28%	3.76	29.41%
7	华安上证 180ETF	40.69	52.85	0.7700	87.82%	197.91%	3.74	33.93%
8	华夏中小板 ETF	37.62	14.27	2.6360	94.19%	173.80%	3.58	32.46%
9	友邦华泰上证红利 ETF	54.00	19.17	2.8170	93.85%	86.85%	3.14	22.04%
10	长盛中证 100 指数	14.00	13.02	1.0751	83.53%	61.10%	3.13	16.48%
11	国泰沪深 300 指数	78.41	110.28	0.7110	89.60%	-28.67%	2.16	-14.51%
12	广发沪深 300 指数	26.03	15.51	1.6780	85.07%	84.86%	1.02	82.83%
13	工银沪深 300 指数	56.19	43.62	1.2880	42.79%	42.79%	0.84	—
14	南方沪深 300 指数	21.52	16.27	1.3230	38.03%	38.03%	0.79	—
15	鹏华沪深 300 指数 (LOF)	11.35	9.07	1.2510	31.11%	31.11%	0.76	—
16	华夏沪深 300 指数	261.79	262.32	0.9980	-0.20%	-0.20%	0.49	—
17	工银上证央企 50ETF	27.33	15.84	1.7260	10.40%	10.40%	0.36	—
18	易方达沪深 300 指 数	116.91	109.06	1.0720	7.20%	7.20%	0.36	—

续表

序号	基金简称	资产净值 (亿元)	份额规模 (亿份)	份额净值 (元)	2009 年净 值增长率	成立以 来累计 净值增 长率	成立以 来运作 时间 (年)	成立以 来年几 何平均 增长率
19	交银上证 180 公司治理 ETF	70.65	77.39	0.9130	1.63%	1.63%	0.28	—
20	南方中证 500 指数 (LOF)	33.91	28.84	1.1760	17.60%	17.60%	0.28	—
21	华宝兴业中证 100 指数	10.76	10.26	1.0486	4.86%	4.86%	0.27	—
22	交银上证 180 公司治理 ETF 联接	71.13	70.08	1.0150	1.50%	1.50%	0.27	—
23	华安上证 180ETF 联接	10.66	9.50	1.1230	12.30%	12.30%	0.27	—
24	国投瑞银瑞和沪深 300 指数	1.91	1.80	1.0600	6.00%	6.00%	0.23	—
25	银华沪深 300 指数 (LOF)	6.27	5.81	1.0800	8.00%	8.00%	0.23	—
26	诺安中证 100 指数	21.13	21.11	1.0010	0.10%	0.10%	0.19	—
27	海富通中证 100 指数 (LOF)	21.40	20.88	1.0250	2.50%	2.50%	0.19	—
28	建信沪深 300 指数 (LOF)	46.56	46.10	1.0100	1.00%	1.00%	0.17	—
29	广发中证 500 指数 (LOF)	87.15	86.37	1.0090	0.90%	0.90%	0.11	—
30	易方达深证 100ETF 联接	189.44	189.25	1.0010	0.10%	0.10%	0.10	—
31	南方深成 ETF	41.44	41.28	1.0040	0.40%	0.40%	0.09	—
32	南方深成 ETF 联接	32.88	32.72	1.0050	0.50%	0.50%	0.08	—
33	银河沪深 300 指数	8.72	8.71	1.0010	0.10%	0.10%	0.02	—
34	博时上证超级大盘 ETF 联接	19.06	19.06	1.0000	0.00%	0.00%	0.02	—

续表

序号	基金简称	资产净值 (亿元)	份额规模 (亿份)	份额净值 (元)	2009 年净值增长率	成立以来累计净值增长率	成立以来运作时间 (年)	成立以来年几 何平均增长率
35	博时上证超级大盘 ETF	14.15	14.07	1.0060	0.60%	0.60%	0.02	—
36	嘉实基本面 50 指数 (LOF)	34.36	34.36	1.0000	0.00%	0.00%	0.02	—
37	华富中证 100 指数	3.37	3.37	0.9997	-0.03%	-0.03%	0.02	—

数据来源：中国银河证券研究所基金研究中心、万得资讯

表 3 当前市场上增强指数型基金的基本情况

序号	基金简称	资产净值 (亿元)	份额规模 (亿份)	份额净值 (元)	2009 年净值增长率	成立以来累计净值增长率	成立以来运作时间 (年)	成立以来年几 何平均增长率
1	华安中国 A 股增强指数	57.34	59.91	0.9570	85.11%	287.69%	7.17	20.81%
2	融通深证 100 指数	172.58	123.98	1.3920	103.78%	308.45%	6.27	25.15%
3	易方达上证 50 指数	262.84	280.51	0.9370	77.36%	182.66%	5.80	19.63%
4	长城久泰标普 300 指数	26.12	19.02	1.3730	92.40%	255.22%	5.63	25.24%
5	银华·道琼斯 88 指数	137.64	120.71	1.1402	82.46%	378.39%	5.41	33.57%
6	融通巨潮 100 指数 (LOF)	36.75	33.29	1.1040	84.92%	268.91%	4.66	32.36%
7	富国天鼎中证指数 增强	13.67	8.14	1.6800	67.83%	73.80%	1.13	63.24%
8	汇添富上证综合指数	73.09	69.54	1.0510	5.10%	5.10%	0.52	—

续表

序号	基金简称	资产净值 (亿元)	份额规模 (亿份)	份额净值 (元)	2009 年净 值增长率	成立以 来累计 净值增 长率	成立以 来运作 时间 (年)	成立以 来年几 何平均 增长率
9	国富沪深 300 指数 增强	20.40	17.66	1.1550	15.50%	15.50%	0.34	—
10	中银中证 100 指数	26.39	25.18	1.0480	4.80%	4.80%	0.34	—
11	富国沪深 300 增强 指数	36.46	34.89	1.0450	4.50%	4.50%	0.06	—

数据来源:中国银河证券研究所基金研究中心、万得资讯

表 4 当前市场上特定策略指数型基金的基本情况

序号	基金简称	资产净值 (亿元)	份额规模 (亿份)	份额净值 (元)	2009 年净 值增长率	成立以 来累计 净值增 长率	成立以 来运作 时间 (年)	成立以 来年几 何平均 增长率
1	国投瑞银瑞和远见	15.15	14.79	1.024	2.40%	2.40%	0.23	—
2	国投瑞银瑞和小康	16.21	14.79	1.096	9.60%	9.60%	0.23	—

数据来源:中国银河证券研究所基金研究中心、万得资讯

从指数型基金的细分类别情况来看,标准指数型基金、增强指数型基金、特定策略指数型基金在 2009 年都有不同程度的扩张。特定策略指数型基金属于创新型基金的范畴,是 2009 年新增加的一个细分类别,仅有一只基金的两种份额。标准指数型基金、增强指数型基金的数量在 2009 年度分别增加了 25 只和 4 只,增幅分别为 208.33% 和 57.14%,前者的增速明显比后者高出很多。由此可见,标准指数型基金是 2009 年度基金行业在扩张指数型基金的时候重点选择的方向。这种情况表明,标准指数型基金的好,已经得到了市场各方的

一致认可。既然基金公司方面也看准了这个市场的主流，那么，我们投资指数型基金的策略也应该顺应这个主流，即以标准指数型基金为重点关注对象。

对于指数型基金，还可以有较多的、基于不同原则基础之上的分类方法。目前，按照标的指数类型，可以将指数基金分为全市场型指数基金和主题类指数基金两种。其中，全市场型指数基金有沪深 300 指数基金、上综指指数基金等，主题类指数基金有深 100 指数基金、中证 500 指数基金、上证 50 指数基金、上证央企 ETF、红利 ETF、中小板等。根据指数的市场特点，则可以分为深市指数基金、沪市指数基金以及跨市场指数基金。沪市指数基金有上证 50、上证 180 等，深市指数基金有中小板、深证 100 等，跨市场指数基金有中证 100、中证 500、沪深 300 等。而按照风格来区分，又有大盘风格、中小盘风格等。大盘的有上证 50 和央企 50 等，中小盘的有中小板、中证 500 等。

第二节 了解指数型基金

一、指数型基金的基本特点

指数型基金是指以各自选择的标的股票指数为主要跟踪对象，并进行指数化方式投资运作的基金。指数型基金的投资运作具有以下四个方面的特点：

(1) 选股的被动性，即指数型基金只投资标的指数的成分股票。

(2) 买卖数量的被动性，即对于成分股票的买多买少，由相关股票在各自指数中所占的权重来决定。

(3) 交易策略的被动性，即此类基金投资股票是绝对性的、真正意义上的长期持有，除非相关股票被剔除出成分股，或者投资者有较多的赎回，否则，指数型基金不会主动性地卖出股票。

(4) 净值走势的被动性，即指数型基金的净值波动曲线形状与其跟踪的标的指数的走势完全一样，对于指数型基金的业绩评价指标，也正是由此而来，那就关注各个相关指数型基金对于标的指数的跟踪误差，或曰拟合度，误差越小，绩效越好。

鉴于上述四个特点，第一，指数型基金是所有开放式基金当中唯一以被动型投资策略为主的基金种类。除此之外，其他各个类型的基金都是以主动型投资为主要投资策略，或者是完全采取主动型投资策略，基金行业的专业理财特质也恰好最为典型地表现在这个方面。第二，指数型基金净值波动曲线的形状必将会与标的指数的波动形式高度一致。在具体的投资运作过程中，不同的指数型基金对于拟合度会有不同的要求，大多数基金公司会对于基金的日均跟踪误差和年跟踪误差有明确的量化要求。这样做的目的，就在于严格控制出现偏差的范围，尽量使相关基金的拟合度能够接近标的指数。

二、标准指数型基金是首选

指数型基金主要有标准指数型基金和增强指数型基金这两大类。从理论上讲，设立增强指数型基金的目的，就是为了让基金的大部分资产在获得市场平均收益水平的基础上，让小部分资产获得一定的超额收益，进而让相关基金的总体收益水平高于市场平均收益。增强指数型基金的出现是基于基金行业专业理财背景之下的一个美好愿望。