

# 国金证券最新发布的三季度基金分析报告显示

# 股票型基金 天弘永定今起发行 指数基金领涨 债券基金最“受伤”

## 股票型基金

### 天弘永定今起发行

天弘基金管理有限公司日前发布公告,旗下第三只基金——天弘永定价值成长股票型基金于10月8日正式开始募集,这也是当前市场环境趋暖后新发行的为数不多的股票型基金之一,投资者可通过兴业银行、工行、邮储银行、中信银行、交通、招行及各指定券商认购该基金。

据了解,天弘永定基金的投资组合资产配置比例为:股票等权益类资产占基金资产60%—95%,现金、债券、权证以及其他证券品种占基金资产5%—40%。该基金的投资目标为通过PEG策略(估值/成长策略)挖掘出成长性明确且内在价值被低估的股票。业内人士认为,A股经历了深度调整,通过这种PEG选股策略,有助于该基金在有效控制风险的前提下谋求持续稳健增值。

## 混合型基金

### 诺德主题今起发行

进入2008年第四季度,基金发行再度进入密集期。备受投资者关注的诺德主题灵活配置基金于10月8日公开募集发行。据记者了解,诺德主题灵活配置基金将在包括建行、交通、中信银行及各大券商在内的几十家代销机构正式发行。随着管理层救市政策频出,近年来过度下挫的A股市场出现了回暖迹象。部分理性投资者在进入2008年第四季度后,已经开始着手调整投资资产配置,而诺德主题灵活配置基金的发行无疑给这些投资者提供了一个非常不错的数据。

据悉,诺德主题灵活配置基金属于混合型产品,预期风险和收益高于货币市场基金和债券基金,低于股票型基金。基金投资债券及其他类资产的比例为基金资产的20%—70%、股票类资产的比例为基金资产的30%—80%。

## 债券基金

### 表现最“受伤”

尽管今年三季度末,利好政策连发一度提振各大指数,但国内国际利空“阴霾”挥之不去,股市未能摆脱下降通道困境。受此影响,三季度股票型和混合型基金整体表现欠佳,其中指数基金“受伤”最重;固定收益类基金较为牛气,悲观情绪笼罩下的封基折价率继续扩大。

## 指数基金领涨

国金证券最新发布的三季度基金分析报告显示,2008年三季度,在股市持续调整中,次新基金凭借较低的仓位优势,在震荡市场中选择均为灵活,表现相对出色,业绩均处于同业前列。部分次新基金在大幅下跌的市场中甚至取得了正收益:博时特许以1.03%的净值增长率位居股票型基金业绩第一位,泰信优势、万家引擎分别以1%、0.88%的净值增长率分列混合型基金的前两位;其他次新基金也以较低的跌幅占据业绩排行榜的前列。

仓位高低对老基金的影响也十分明显。为高仓位所困的指数型基金三季度基金净值平均下跌18%,高于股票型基金的跌幅,其中深100ETF、中小板基金损失最重,跌幅超过20%。而仓位较低的基金继续保持业绩领先状态,混合型基金中的荷银领先、盛利配置、兴业可转债等低仓位基金仍以较低的净值损失排在混合型业绩前十位。

## 债券基金表现亮眼

相对于偏股股票型基金的持续缩水,三季度债券型基金表现引人注目,绝大部分债券型基金取得正收益,统计期内57只债

券型基金(分级计算)净值加权平均增长2.39%,其中仅有3只基金净值下跌。

三季度债券市场持续上扬,纯债债券型基金获益最多,净值增长率显著高于偏债型基金,其中中信双利基金净值增长高达6.08%,交银增利AB、交银增利C、方达强债A、B、广发强债等基金净值增长也在3%以上。而同时参与股票二级市场投资的部分偏债型基金表现欠佳。

货币市场基金收益稳定,三季度平均年化收益率为2.98%,与前两个季度收益大致相当。其中中信货币、方达货币B、银河银富B等基金收益最好,年化收益率在3.3%以上。

## 封基折价进一步扩大

作为基金市场上的另一类重要产品,封闭式基金三季度净值平均下跌13.3%,略低于偏股股票型开放式基金同期的平均跌幅。其中基金裕泽净值仅下跌3.95%,名列封闭式基金净值表现首位,此外,同属于博时旗下的裕隆、裕阳以及银河旗下的银丰等基金也有较好表现,净值跌幅均在10%以内。

在二级市场上,封闭式基金的价格总体平均下跌了15.38%,跌幅高于其净值缩水幅度,与此同时,市场成交冷淡,封闭式基金的换手率相对前两个季度也有明显下降。在悲观情绪的左右下,长剩余期限封闭式基金折价进一步扩大,目前长剩余期限封闭式基金平均折价达到27%左右,部分基金折价在30%以上,最高折价接近35%。

## 基金开户数创新高

“三大利好”出台后,基金投资者入市信心大幅提升。中登公司昨日公布的数据显示,基金新增开户数在上一个交易周内反弹至4.03万户,创下近6个月以来周开户数的新高。

中登公司数据显示,上一个交易周内,即在9月22日至9月26日期间,基金新增开户数已突破3万、4万两个大关,达4.03万户,较前一个交易周的2.03万户有了大幅增长。今年3月底开始,

## 延伸阅读

### 中邮呼吁基金联手抵制砸盘

“好多基金经理现在已经不看企业的价值,而是只看趋势。倡导多年的价值投资、长期投资理念,在这次股灾中全被抛弃。”中邮创业基金管理公司总经理周克不无担忧地表示,中国股市由于缺少做空机制,基金如果不是通过挖掘企业成长性、价值性进行投资,而是选择做趋势投资,那只能是比谁比谁赔得少,这就意味着老百姓亏钱或者国有资产贬值。

周克表示,现在更应倡导价值投资,况且基金公司从成立之初的一项重要目标就是稳定资本市场,尽量减缓市场大起大落。但现在基金公司基本起不到这个作用,反而助涨助跌,这就是做趋势投资的恶果。

“目前股票型基金平均仓位低于70%,基金公司并不是手中没有钱。如果基金公司不成为市场中做多主力,不去维护市场,其他投资者出手都很难达到效果。”周克表示,基金公司早已成为市场中最主要的一股力量,是最大的机构投资者。因此,基金公司应该抛弃门户之见,共度时艰,不能再继续恶性竞争。

“在目前情况下如果基金还争相看空,仓位一个比一个低,那么最终只有一个结果就是行业崩溃,无非是早死或晚死的问题。”周克坦言,“目前最重要的基金公司应该团结起来进行反击,让老百姓、基民对这些专业机构增加信任,这样我们才有生存空间。”中

证报记者 谢卫国

## 延伸阅读

### 银华增强收益债基获批发行

记者近日从银华基金公司获悉,银华增强收益债券基金日前已正式获得证监会批准,这将是银华基金旗下首只债券型基金,也是该公司继保本型基金和货币基金之外推出的又一只固定收益类型的产品。

该基金对债券等固定收益类金融工具的投资比例合计不低于基金资产的80%,持有现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净

## 债市走牛 券商集合理财受益

近期,债券市场走出了一波漂亮的上涨行情,截至昨日,国债指数、两市债指数纷纷飘红,持续一月之后,仍处于上升通道之中。受此影响,主要投资于债券等固定收益品种的券商集合理财产品成为最大受益者。以国泰君安管理的君得利一号为例,收益率明显提升,9月23日以来,7天年化收益率已达45%左右,超过了银行一年期存款利率。

正是在此背景下,即将于本月10日到期的君得利一号得以获准延长期限。据了解,君得利是一款主要投资于央行票据、国债、企业债等低风险品种的集合理财产品,具有较好的安全性。通过本次“重生”,君得利获准将规模上限扩大至50亿,同时运作期限延长5年。

事实上,今年以来,券商集合理财的抗跌性成为一大亮点。数据显示,上半年,券商集合理财产品中4只股票型产品的累计单位净值平均跌幅为32.89%,少于股票型基金35.69%的平均亏损幅度。而6只FOF型产品的平均跌幅为21%,7只混合型产品的平均跌幅为19.56%,5只债券型产品平均跌幅为1.83%。

## 投资债券关注信用风险控制

信稳债券基金于长假后正式发行,该基金是今年发行的第27只债券基金。基金经理徐嵩近日表示,目前种种利好因素都有利于债市,特别是无担保债的推动,带来了更多的投资机会。尽管如此,债券投资的信用风险控制需要重点关注。

徐嵩表示,2007年美国的次贷危机造成全球诸多金融机构在债券投资上损失巨大,信用风险再次成为全球金融机构的首要关注目标。而在国内,自1985年金融债发行以来,企业债、短券融资债券、资产支持证券、公司债等债券品

## 延伸阅读

### 银华增强收益债基获批发行

记者近日从银华基金公司获悉,银华增强收益债券基金日前已正式获得证监会批准,这将是银华基金旗下首只债券型基金,也是该公司继保本型基金和货币基金之外推出的又一只固定收益类型的产品。

该基金对债券等固定收益类金融工具的投资比例合计不低于基金资产的80%,持有现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净

## 债市走牛 券商集合理财受益

近期,债券市场走出了一波漂亮的上涨行情,截至昨日,国债指数、两市债指数纷纷飘红,持续一月之后,仍处于上升通道之中。受此影响,主要投资于债券等固定收益品种的券商集合理财产品成为最大受益者。以国泰君安管理的君得利一号为例,收益率明显提升,9月23日以来,7天年化收益率已达45%左右,超过了银行一年期存款利率。

正是在此背景下,即将于本月10日到期的君得利一号得以获准延长期限。据了解,君得利是一款主要投资于央行票据、国债、企业债等低风险品种的集合理财产品,具有较好的安全性。通过本次“重生”,君得利获准将规模上限扩大至50亿,同时运作期限延长5年。

事实上,今年以来,券商集合理财的抗跌性成为一大亮点。数据显示,上半年,券商集合理财产品中4只股票型产品的累计单位净值平均跌幅为32.89%,少于股票型基金35.69%的平均亏损幅度。而6只FOF型产品的平均跌幅为21%,7只混合型产品的平均跌幅为19.56%,5只债券型产品平均跌幅为1.83%。

## 投资债券关注信用风险控制

信稳债券基金于长假后正式发行,该基金是今年发行的第27只债券基金。基金经理徐嵩近日表示,目前种种利好因素都有利于债市,特别是无担保债的推动,带来了更多的投资机会。尽管如此,债券投资的信用风险控制需要重点关注。

徐嵩表示,2007年美国的次贷危机造成全球诸多金融机构在债券投资上损失巨大,信用风险再次成为全球金融机构的首要关注目标。而在国内,自1985年金融债发行以来,企业债、短券融资债券、资产支持证券、公司债等债券品

# 基金开户数创新高 近6个月新高

“三大利好”出台后,基金投资者入市信心大幅提升。中登公司昨日公布的数据显示,基金新增开户数在上一个交易周内反弹至4.03万户,创下近6个月以来周开户数的新高。中登公司数据显示,上一个交易周内,即在9月22日至9月26日期间,基金新增开户数已突破3万、4万两个大关,达4.03万户,较前一个交易周的2.03万户有了大幅增长。今年3月底开始,基金新增开户数在3月底的最后一周与4月初的第一周呈现出冰火两重天的景象。3月最后一周基金新增开户数超过7万户,但第二周基金开户数即减幅高达54%。9月18日,“三大利好”出台后,市场信心在一定程度上有所恢复,场外资金活跃度开始提高,基金新增开户数也出现回暖。与此同时,密集发行的9月基金市场也可能得益于上述政

代码	名称	收盘	涨跌	(%)	成交量
000635	英力特	10.1	-4.63	25599	
000636	风华高科	3.22	-2.13	56972	
000637	振华重工	17.44	-4.22	19624	
000638	金德发展	8.34	3.09	8198	
000639	德众药业	7.16	0.25	14397	
000640	美达股份	5.38	-5.78	194200	
000641	中航光电	12.95	2.17	36566	
000642	ST东源	3.31	-2.07	7541	
000643	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000644	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000645	长春高新	5.32	1.85	3339	
000646	美泰新材	3.91	-1.76	24547	
000647	ST林州重机	17.44	-4.22	19624	
000648	武汉纺织	3.19	0.35	9214	
000649	德众药业	2.94	2.05	22427	
000650	德众药业	2.94	2.05	22427	
000651	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000652	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000653	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000654	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000655	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000656	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000657	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000658	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000659	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000660	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000661	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000662	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000663	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000664	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000665	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000666	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000667	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000668	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000669	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000670	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000671	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000672	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000673	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000674	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000675	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000676	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000677	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000678	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000679	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000680	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000681	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000682	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000683	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000684	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000685	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000686	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000687	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000688	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000689	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000690	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000691	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000692	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000693	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000694	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000695	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000696	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000697	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000698	ST中钨	4.02	0.25	23090	
000699	ST中钨	4.3	-3.37	9488	
000700	ST中钨	4.02	0.25	23090	

代码	名称	收盘	涨跌	(%)	成交量
000779	ST神神	4.09	4.6	6890	
000780	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000781	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000782	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000783	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000784	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000785	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000786	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000787	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000788	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000789	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000790	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000791	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000792	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000793	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000794	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000795	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000796	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000797	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000798	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000799	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000800	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000801	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000802	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000803	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000804	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000805	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000806	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000807	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000808	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000809	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000810	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000811	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000812	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000813	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000814	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000815	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000816	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000817	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000818	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000819	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000820	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000821	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000822	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000823	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000824	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000825	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000826	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000827	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000828	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000829	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000830	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000831	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000832	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000833	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000834	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000835	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000836	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000837	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000838	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000839	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000840	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000841	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000842	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000843	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000844	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000845	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000846	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000847	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000848	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000849	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000850	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000851	ST神神	4.65	-3.73	51314	
000852	ST神神	4.65	-3.73	5	