

首只创新债基弱市“井喷”

销售两日即达募集份额，或启动“末日比例配售”

信息时报讯（记者 袁峰）尽管股市在外围市场走低的影响下连连下挫，但债基的销售热潮似乎预示着投资人热情被重新点燃。富国有关人士透露，15日首发的天丰债券基金昨日销售依然火爆，在银行、券商等柜台渠道销售的场外15亿元的交易额度已“爆仓”，因此今天会将场内交易的额度回拨到场外交易，将场内募集份额目标调整为2.5亿份，场外募集份额目标调整为17.5亿份。该人士透露，按照这个认购趋势，今天富国天丰就将达到20亿的认购限额，实行末日比例配售。

紧急启动“额度回拨”救场

富国天丰债券基金一经面市，便“遭遇”投资人的抢购，首日认购已近12亿，机构投资者认购占了相当的比重。“客服热线的访问量较平时放大了近5倍。尽管隔着电话线，我们也可以感觉到投资人的热情。不仅机构投资者，也有不少散户，一下子就买了500多万。”富国基金客户服务部总监丁飏表示。

富国基金人士透露，该基金认购额为20亿，当时



将银行、券商柜台交易的场外渠道限额定为15亿，而通过交易所系统直接购买的场内渠道限额定为5亿。但没想到，保险、银行等机构和散户通过场外交易对

启动末日比例配售。该人士透露，按照这样的认购趋势，今天结束可能就达到认购限额，如果超过20亿，我们将启动“末日比例配售”机制。在发生末日比例确认的情况下，末日认购申请场内和场外确认份额和比例以基金管理人公告为准。

封闭交易收益更加稳定

作为国内第一只创新债券型基金。富国天丰将在合同生效后3年内封闭运作，基金合同生效满3年后转为上市开放式基金（LOF）。对于债券基金的热销，业内人士认为，封闭式设计使基金日常运作获得更稳定的空间，基金可以将较大比例的资产配置在高等级高收益的公司债券上；也可以适度参与回购放大操作以争取更大的收益；而力争定期分红的策略，有助于消除市场折价。同时，债市的向好也给

但是，有部分人士也提醒，由于合同生效后，该基金将封闭运作3年，然后再转为开放式基金，因此对于要求高流动性的投资者来说，该基金并不适合，这也

从侧面说明保险等机构热衷购买该基金的原因。

户均认购额超股基

与机构投资者热捧债券基金相对应的是，债券型基金的户均认购数额也频频创新高，远远超越股基。根据天相统计显示，今年以来成立的21只债券型基金中，有8只基金的户均认购额在15万元左右，4只基金的户均认购额达20万元以上，另有3只户均认购额超过30万元，更有基金的户均认购额高达43万元。

而相比较今年成立的偏股票型新基金，其户均认购金额虽较去年有明显的提高，但与债基相比仍有差距。于10月8日公告成立的华宝兴业大盘精选股票型基金是今年户均认购额最高的股票型基金之一，首发现规模为4.9亿元，其有效认购户数为3473户，平均每户的认购金额为1.4万元。而在这之前发行较好的华商盛世、嘉实精选、东吴行业轮动等多只偏股票型基金的户均认购额也只有10万元左右，其他如兴业责任、浦银安盛户均认购额则更少。

投资策略

两大标准 选择债券基金

在此番债券投资热潮下，如何选择债券基金成为基民关心的问题。光大保德信基金人士告诉记者，在选择债券基金时需看两大方面，产品是否股债相连、公司是否稳定应成为投资者的筛选标准。

首先，从产品角度而言，要充分了解产品的风险收益特性。光大保德信基金指出，来自银河证券的数据显示，8月份，只投资股票一级市场的纯债基金和可以投资股票二级市场的一般债券基金在收益率上出现较大差别，其平均净值增长率分别为0.51%和0.17%，两者差异高达三倍之多。由此可见，债券基金的设计与股市关联度级别对债基收益有一定影响。

其次，在选择好产品的基础上，对基金管理公司的考察不可或缺。上述有关人士指出，一家值得信赖的基金公司应该具备以下几个标准：旗下产品业绩相对稳定；股东实力强，公司股权稳定；信誉良好、没有违规记录；内部管理及风控体系也较完善；行业领先的服务质量等。

信息总汇

基金经理 最新评级出炉

信息时报讯（记者 袁峰）国金证券最新一期的基金经理评级新鲜出炉，华夏基金王亚伟、兴业全球基金王晓明和泰达荷银基金徐杰荣获本期综合投资管理能力和评价前三甲。

业内人士认为，与单只产品的业绩排名相比，基金经理的综合投资管理能力的评级更能代表基金经理整体实力。在今年深度调整的市场中，很多基金经理的选股能力、市场判断、风险控制水平正受到全方位考验。像王亚伟、王晓明这样，不论牛市或者熊市，连续几年排名居前的优秀基金经理，无疑值得投资者重点关注。

广发强债 异军突起

信息时报讯（记者 袁峰）债券基金的收益率节节攀升，与股票市场的惨况形成了鲜明的对比，在晨星公布的最近三个月开放式基金回报率前十名中，排名前十中均是债券基金，收益率均在4.9%以上，其中，成立于3月18日的广发强债基金以6.10%的收益率名列第四，业绩表现突出。

截至2008年10月6日，广发强债基金9月份收益率为2.56%，在一级债基里排名第四，最近一周的收益率为0.77%，与交银增利债券收益率并列第一。今年以来，广发强债基金收益率6.10%，在一级债券基金里面排名第5。

基金动向

基金三季度狂抛周期股

信息时报讯 伴随着马钢股份等20多家上市公司相继披露三季报，基金三季度操作轨迹渐渐浮出水面，地产、化工和机械等周期性行业遭到基金减持。

目前有20多家上市公司披露了三季报，记者注意到，三季度以来，这20多家上市公司绝大多数遭到基金大比例减仓。同时，这些被基金大比例减持的股票中的大部分，在二季度刚刚被基金大比例增持。三季度以来，净利润同比增长却被基金大举抛售的个股有：马钢股份、

冠城大通、荣信股份、广汇股份、三友化工、名流置业；业绩同比下降被抛售的个股有：山西三维、宜科科技、兴化股份、浦东建设、深振业A等。

从基金持有流通股比例看，以马钢股份为例，今年的前三个季度，基金持股家数从8家增至40家，三季报显示再次回落至8家，控盘比例从13.2%升至21.665%，再降到11.94%。南方基金在三季度充当了马钢股份的最大空头，该基金公司旗下的南方成份精选将所持

2155万股马钢股份全部斩仓，华安三只基金持有马钢股份市值也有1.3亿元，也悉数清仓；荣信股份如出一辙，从2家增持到16家，再减持至3家，基金持股比例由7.5%增至21%，再减至12%。

不难发现，基金三季度减持个股的基本面特点鲜明：第一，处于大幅下跌的周期性行业，而且估值下降至10倍附近，马钢股份最为典型；第二，中报净利润增幅处于行业前列，或者净利润高速增长，以冠城大通和荣信股份为典

型；第三，业绩预期落空，净利润环比大幅暴跌，例如山西三维。

有基金研究人士表示，在行业配置上，基金在二季度和三季度在周期性行业个股上失误太大，直到三季度才被动选择逐渐减仓，这表明基金前三个季度重仓股配置上相当滞后，部分坚持配置周期性行业的基金公司更让基金净值蒙受巨大损失。基金在前三个季度频繁进出风险逐渐释放的周期性行业，这种短炒行为实在令人难以理解。 每经

“批而不发”新基十月扎堆发行

信息时报讯（记者 曾小花）进入10月，新基金发行迎来一次小高峰，部分此前“批而不发”的新基金开始扎堆发行。专业人士建议，购买新基金应结合产品特性、基金管理公司及基金经理等因素认真考察。

近20只基金发售

南方恒元保本、金鹰红利、天弘永定价值成长和诺德主题等基金于国庆长假后开始募集，近两日，中海蓝筹灵活配置和富国天丰又相继发行。记者统计后发现，十月至少有19只基金发行。统计显示，在

发的17只新基金（包含封转开基金）中，有8只为偏股基金，8只为债券基金，还有一只为保本基金南方恒元。

为何如此多新基金扎堆发行呢？业内人士分析，前段时间新基金发行比较少，致使“批而不发”的基金越来越多，有些基金之前是在等待好的建仓时机，现在发行说明对目前市场的认可；有些基金已经接近6个月的大限，不得不发。另外，现在发行的这些基金中有一半多是中低风险的新基金，而且绝大部分为债券型基金，这是基金公司顺势而为的表现，现在股市低迷但债市火爆，推出债券型基金应该会有市场。

新基轻装上阵有优势

一边是“四毛、五毛”的老基金，一边是一元面值的新基金，相对更“贵”的新基金有什么优势吗？

业内人士认为，新基金与老基金相比没有“历史包袱”，可以说是轻装上阵，根据目前的市场状况择机建仓。另外，老基金有一定的持仓限定，尤其是股票型基金有最低60%的仓位要求，这样来看新基金有着更好的主动性，在震荡调整市场中，比规模大调整难的老基金更具操作灵活性。

德圣基金研究中心首席分析师江赛春表示，在

股市环境仍然偏弱的情况下，如果现在要投资基金，新发基金是不多的可投资品种。近期发行的基金中很多以债券为投资方向，无论是新增投资或调整既有基金组合都予以考虑。即使对于有意选择偏股基金的投资者而言，也可优先考虑新发股票基金。因为现有偏股基金采取保守策略，短期内难有明确的收益机会；而新发基金6个月的建仓期则可能带来更多的灵活性。不过，专业人士建议，在震荡及下跌行情中考虑购买新基金也要认真考察产品特性、基金管理公司及基金经理等因素来辅助投资决策。

昨日部分股型基金净值一览

代码	简称	净值	日增长率
519066	汇添富蓝筹稳健	1.005	0.0996
180013	银华领先策略	1.0052	-0.0199
610002	信达澳银灵活配置	0.998	-0.1001
350001	天治财富增长	0.6347	-0.1259
290005	泰信优势增长	0.989	-0.2018
350005	天治创新先锋	0.7876	-0.228
310368	申万巴黎竞争优势	0.9826	-0.2943
540004	汇丰晋信2026	0.986	-0.3033
519183	万家灵活配置	1.0036	-0.397
270008	广发核心精选	0.975	-0.4086
519089	新世纪优选成长	0.9931	-0.6503
550003	信诚盛世蓝筹	0.969	-0.7172
460005	友邦价值增长	0.9429	-0.9038
450004	国海深化价值	0.9025	-0.9982
163302	摩根士丹利资源	1.12	-1.0863
519008	汇添富优势	1.8631	-1.0883
373020	上投双核平衡	0.8689	-1.1715
050007	博时平衡配置	0.937	-1.2645
320006	诺安灵活配置	0.878	-1.3483
161605	融通蓝筹成长	0.924	-1.4925
161601	融通新蓝筹	0.5741	-1.611
002001	华夏回报	0.975	-1.6145
270006	广发优选	1.2038	-1.7065
002021	华夏回报二号	0.784	-1.7544
180001	银华优势	0.7531	-1.7866
213001	宝盈鸿利收益	0.5261	-1.847
080002	长盛创新先锋	0.8945	-1.9081
050201	博时价值贰号	0.511	-1.9194
519688	交银精选	0.6899	-1.9471
450001	国海收益	0.7368	-1.9561
150103	银河华泰	0.5911	-1.9897
163801	中银中国	1.0477	-2.0017
373010	上投双息平衡	0.6645	-2.0778
350002	天治品质优选	0.5331	-2.1296
200001	长城久恒	1.047	-2.1495
288002	中信红利精选	1.3555	-2.1794
050010	博时特许价值	0.897	-2.181
519068	汇添富焦点	0.7368	-2.2033
519692	交银成长	1.5452	-2.2149
270007	广发大盘	0.5288	-2.2189
255010	德盛稳健	1.269	-2.2342
320001	诺安平衡	0.5321	-2.2414
163402	兴业趋势基金	0.7932	-2.243
519018	汇添富均衡	0.5533	-2.2438
580002	东吴动力	0.8948	-2.2504
260103	景顺动力平衡	0.5513	-2.2518
290002	泰信先行策略	0.4847	-2.2585
519694	交银蓝筹	0.5381	-2.3057
288001	中信经典配置	1.2761	-2.3119
240005	华宝多策略增长	0.4322	-2.3277
151001	银河稳健	0.5753	-2.3757
310308	申万盛利精选	0.6134	-2.4181
161609	融通动力先锋	0.965	-2.4267
519991	长信双利	0.844	-2.4277
100016	富国天源	0.6907	-2.4297
580001	东吴嘉禾	0.5072	-2.4428
257030	德盛优势	0.756	-2.4516
580003	东吴行业轮动	0.6639	-2.4537
519993	长信增利	0.5936	-2.4647
163804	中银收益	0.5643	-2.4883
210001	金鹰优选	0.4794	-2.561
519688	银河竞争优势	0.8272	-2.5792