

2007年10月30日

# 2007年11月基金投资策略报告

——继续增持双高封基，分享年度分红盛宴

## 投资策略

### ■ 采取积极防御，把握长期趋势——权益类开放式基金投资建议

- ◆ 短期资金供应趋于缓和下市场调整压力略有降低，建议投资者适当增加进攻性以积极防御，可适当增持侧重配置消费服务、金融地产、资源类等长期趋势相对明朗行业板块的基金产品，如广发小盘成长、华宝兴业宝康消费品、景顺长城鼎益、广发稳健、博时精选、汇添富优势、鹏华动力增长等基金。

### ■ 关注中石油带来的“无风险”收益——固定收益类开放式基金投资建议

- ◆ 超级大盘股中石油发行给参与新股申购的债券型基金提供了获得相对较高“无风险收益”机会，建议近期在债券基金选择上相对侧重以债券投资为主，并积极参与新股投资的纯债券型基金产品，如富国债券基金、嘉实债券基金、华宝兴业宝康债券基金等。
- ◆ 短期资金紧张局面趋缓下货币市场基金收益率将逐渐回归平常，参考目前市场正常利率水平，货币市场基金中长期收益率将维持在3%±0.2%左右。

### ■ 继续增持双高封基，分享年度分红盛宴——封闭式基金投资建议

- ◆ 大盘封闭式基金深度折价下具有较高安全边际，年度丰厚分红预期提供了可观的套利空间，下阶段总体机会大于风险，建议继续增持双高（高折价、高分红）大盘封闭式基金，分享年度分红盛宴。综合分析结果，建议重点关注丰和、金鑫、鸿阳、通乾、普丰等基金，适当关注久嘉、金盛（2009年到期）、科瑞、景福、银丰等基金。
- ◆ 2008年底到期小盘基金具有10%以上静态收益空间（约一年时间）及规模上的双重优势（规模小、稳定），对于着眼中长期、追求适中收益及风险的投资者可予以关注。

## 组合推荐

### 进攻型组合

基金代码	基金名称	投资权重
999034	宝康消费品	20%
999054	方达策略	20%
999090	广发稳健	20%
999120	景顺鼎益	20%
999147	添富优势	20%

### 绝对收益组合

基金代码	基金名称	投资权重
999036	宝康债券	50%
999227	大成债券C	50%

### 防御型组合

基金代码	基金名称	投资权重
999085	博时精选	15%
999115	广发小盘	15%
999233	华安宏利	15%
999271	鹏华动力	15%
999033	嘉实债券	40%

### 封闭基金组合

基金代码	基金名称	投资权重
184703	基金金盛	20%
184721	基金丰和	20%
184722	基金久嘉	20%
184728	基金鸿阳	20%
500011	基金金鑫	20%

来源：国金证券研究所

基金分析部

张剑辉

赵丽

联系人：唐兆锋

(8621)61038293

tangzf@china598.com

中国上海黄浦区中山南路 969 号谷泰滨江大厦 15A 层 (200011)

国金证券研究所

## 一、权益类开放式基金投资建议

### 采取积极防御，把握长期趋势——权益类开放式基金投资建议

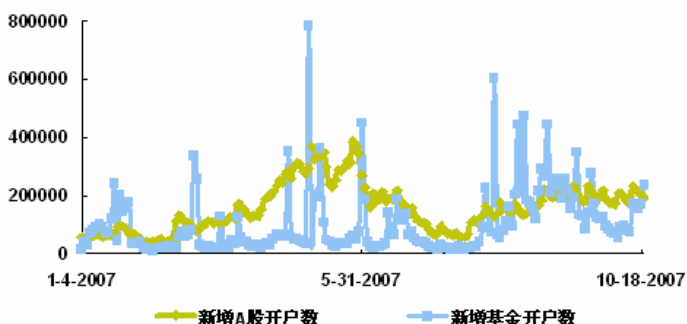
#### ■ 宏观经济增速小幅放缓，消费高增长维持“亮点”

- ◆ 最新经济数据显示，三季度 GDP 增长 11.5%，较二季度下降 0.4 个百分点。我们认为，在外部经济下滑风险增大、出口将有所放缓、投资增速温和回落的背景下，未来 GDP 增速或将继续小幅放缓，但消费增长仍将保持较高速度：
  - ◆ 次级债风波的超预期使得美国经济见顶趋势更加明显，尽管美联储的大幅降息可能会使美国经济的下滑速度有所放缓，但总体上看外部经济增长的风险已经开始凸现。数据显示，我国出口增速前三季度累计值为 27.1%，比上半年 27.6% 增速下降 0.5 个百分点，从单月来看出口增速在三季度出现了明显的回落态势。
  - ◆ 投资方面，2007 年前三季度我国城镇固定资产投资 78247 亿元，同比增长 26.4%，增速比上半年回落 0.3 个百分点。我们认为，随着四季度对银行新增贷款监管的更加严格以及新增投资审批的谨慎，四季度固定资产投资或将继续温和回落。但同时我们也注意到，在城市化进程推进下年内诸多被延迟的基础性建设并不能够被取消，这些项目将成为管理层调控投资甚至经济增长的缓冲垫，同时也在一定程度上降低我们对明年投资增长的担心。
  - ◆ 相比之下，前三季度我国消费累计增长 15.9%，比上半年 15.4% 加快 0.5 个百分点，其中 9 月份消费增长继续高位运行，社会消费品零售总额同比增加 17%，与上月基本持平，剔除物价因素后的实际增速略微上升。随着政府“减税增支”财政政策推动和居民自主性消费启动共同作用下，居民实际收入（特别是低收入群体收入）逐渐增加，消费增长未来仍将保持较高的速度。

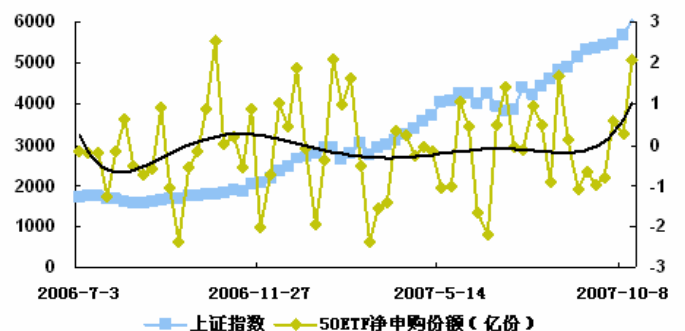
#### ■ 短期资金紧张局面有所缓解，高估值压力仍有待消化

- ◆ 随着中石油发行，超级大盘股的“连翻轰炸”暂时告一段落；同时中国证券登记结算中心数据显示，A 股开户数保持稳定增长（日均 20 万户）；且随着市场阶段调整及在部分基金拆分、大比例分红、封转开等“营销”活动促进下，基金开户数近期快速增长（中国证券登记结算中心数据仅反映部分基金开户数情况），ETF 基金也呈现持续净申购状态，市场短期资金供应紧张的局面有所缓解。

图表1：中国证券登记结算中心 A 股及基金开户数情况



图表2：50ETF 份额变动（亿份）



来源：国金证券研究所

- ◆ 此前报告我们已经提到，沪深 300 指数 2007 年、2008 年的动态估值分别达到 35 倍和 27 倍的水平，市场估值水平不低。高估值压力一方面需要上市公司的业绩增长来在化解，在上市公司业绩增长同比增速逐渐放缓、超预期难度上升的情况下，市场整体短期内受业绩增长的

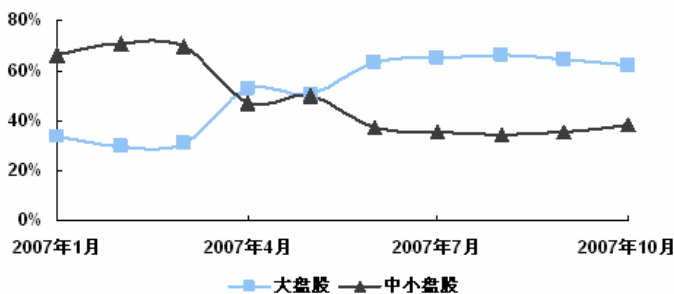
推动力逐渐减小，机会主要表现在部分业绩增长稳定或者进一步超预期的行业板块；另一方面则需要时间来消化，逐渐接受高估值现状。

- ◆ 综合上述分析，市场短期调整压力略有缓解，建议适当增加进攻性以积极防御，中长期来看则维持充裕流动性推动下市场保持震荡向上格局的判断。

■ 长期趋势 + 主题投资，重点关注金融地产、资源、消费服务

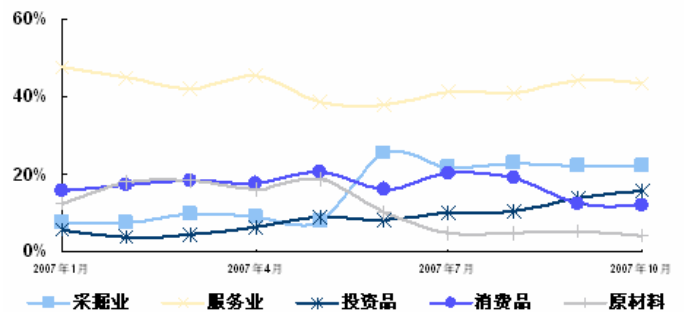
- ◆ 在高估值水平及资金驱动的市场特征下，我们四季度宏观策略报告建议下阶段采取“长期投资趋势”与“主题投资”相结合的平衡策略，优选如下行业板块：
  - ◆ 资产价格膨胀趋势带来金融、地产、资源品的投资机会，这是在升值与通胀双周期中最为受益的行业，基于业绩释放的确定性以及升值加快的预期，我们依然看好上述行业的长期趋势。
  - ◆ 经济结构转变趋势所带来内需型消费服务投资机会，这是经济增长方式转变过程必然带来的产业结构变化趋势，且此类行业具有不受宏观紧缩政策影响的特点。
  - ◆ 资产注入与股权激励主题板块，前者通过外延式增长降低投资风险，后者通过强化内生性增长增强投资者的信心。
- ◆ 应用 Sharpe 资产类别模型将基金组合收益率在不同资产类别间进行有效分解，来动态观察判断基金在某一期间范围内在不同资产类别之间的平均配置情况。结果显示，基金股票配置风格基本保持稳定，在消费品、服务业（包括金融）两大板块上的配置权重呈现小幅上升趋势。

图表3: 基金股票配置风格测算1



来源: 国金证券研究所

图表4: 基金股票配置风格测算2



■ 适当增持重仓金融地产、消费服务、资源等长期趋势相对明朗股票的基金

- ◆ 基于前述“市场短期调整压力略有缓解，适当增加进攻性以积极防御”投资建议以及行业板块的长期优势比较，建议投资者在控制基金组合风险的同时，适当增持侧重配置消费服务、金融地产、资源类等长期趋势相对明朗行业板块的基金，如广发小盘成长（重仓资源）、华宝兴业宝康消费品（重仓消费、资源）、景顺长城鼎益（重仓金融、资源）、广发稳健（重仓金融、地产）、博时精选（重仓金融、地产）、汇添富优势（重仓金融、地产、资源）、鹏华动力增长（重仓金融、地产、资源）等产品。

- ◆ 在长期品种选择上，综合国金基金公司评价<sup>1</sup>、基金评价结果以及基金三季度末持仓操作情况，本文给出了更新后的四星级以上基金公司旗下的重点基金产品名单，具体如图表5所示。

图表5：综合实力突出基金公司及其旗下重点基金情况

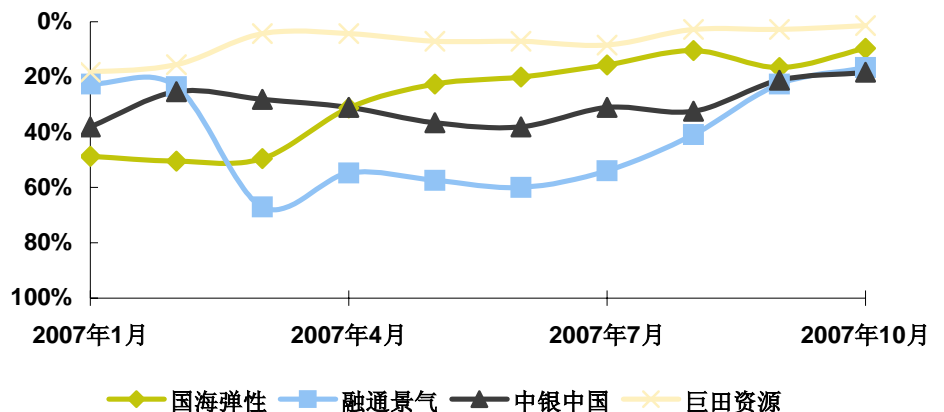
基金公司	综合实力星级	股票型基金产品	综合收益能力星级	混合型基金产品	综合收益能力星级
博时	★★★★★	博时精选	★★★★★	博时价值	★★★★★
华夏	★★★★★	华夏精选	★★★★★	华夏红利	★★★★★
嘉实	★★★★★	嘉实稳健	★★★★★	嘉实成长	★★★★★
南方	★★★★★	南方高增	★★★★★	南方稳健	★★★★★
易方达	★★★★★	方达策略	★★★★★	——	——
		方达精选	★★★	——	——
长盛	★★★★★	长盛精选	★★★★★	——	——
大成	★★★★★	——	——	大成稳健	★★★★★
富国	★★★★★	富国天益	★★★	富国天惠	★★★
广发	★★★★★	广发小盘	——	广发稳健	★★★★★
国泰	★★★★★	国泰精选	★★★★★	——	——
华安	★★★★★	华安宏利	★★★	华安配置	★★★
华宝兴业	★★★★★	宝康消费品	——	华宝收益	★★★★★
鹏华	★★★★★	鹏华50	★★★★★	鹏华动力	★★★
上投摩根	★★★★★	上投阿尔法	★★★★★	——	——
银华	★★★★★	银华优质	★★★★★	银华优势	★★★

注：表中同一星级基金公司排名按字母顺序。

来源：国金证券研究所

- ◆ 从基金业绩趋势变化角度出发，并适当考察三季度投资组合、资产配置与市场预期结构走势的匹配情况，继续建议关注融通行业景气、富兰克林国海弹性市值等股票型基金以及巨田资源优选、中银国际中国精选等混合型基金。

图表6：重点关注基金今年来业绩趋势比较



注：图中所列为各基金从年初到各统计截止日期业绩在同业中的排名位置。

来源：国金证券研究所

<sup>1</sup>国金基金公司评价报告显示，基金公司综合实力评价对选择基金指导效果明显，其中对于长期业绩持续性指导效果更为突出（过去三个年度净值增长率持续处于同业前半区的6只基金中，5只基金来自于综合实力获得四星级及以上评价的基金公司）。

## 二、固定收益类开放式基金投资建议

### 关注参与中石油发行带给债券型基金的“无风险”收益——债券型基金投资建议

- 9月份居民消费价格指数同比上升了6.2%，比8月份下降0.3个百分点。不过，由于农产品的生产周期问题，预计食品价格仍将高位运行一段时间；土地、劳动力、资源品的稀缺和消费需求的稳步增长在中期内趋势确定，未来PPI增速仍将保持温和上升的态势。因此，我们维持全年CPI 4%~4.5%的判断，在央行关注重点转向通胀率和负利率的背景下，不排除年内再度加息的可能。同时，为了对抗流动性，央行或将进一步出台相应紧缩性政策，如上调存款准备金率、大力发行央行票据、发行特别国债以及特种存款等。
- 基于上述分析，继续建议对债券型基金采取谨慎的投资策略。考虑到超级大盘股中石油发行给参与新股申购的债券型基金提供了获得相对较高的“无风险收益”机会，建议近期在债券基金选择上相对侧重以债券投资为主、并积极参与新股投资的纯债券型基金产品，如富国债券基金、嘉实债券基金、华宝兴业宝康债券基金等产品（华夏、中信基金公司由于大股东中信证券为主承销商，旗下基金不能参与中石油申购）。

图表7：重点推荐债券型基金三季度末持仓结构（表中比例为占资产总值比例）

基金名称	股票	债券						银行存款及清算备付金	其他资产
		债券类合计	国家债券	金融债	央行票据	企业债	可转债		
嘉实债券	15.56%	80.20%	31.08%	3.45%	34.50%	9.09%	2.09%	2.30%	1.93%
宝康债券	12.24%	82.10%	79.26%	2.84%	0.00%	0.00%	0.00%	3.00%	2.67%
富国债券	9.05%	61.19%	23.35%	4.54%	25.09%	2.24%	5.26%	24.05%	5.71%

来源：国金证券研究所

### 短期资金紧张局面有所缓解，货币基金收益渐归平常——货币市场基金投资建议

- 此前的报告中我们提到，买入返售证券收入取代存款利息成为货币市场基金上半年第二大收入来源，三季度季报则进一步显示买入返售证券占货币市场基金资产净值比例已由二季度末的21.87%提升到三季度末的34.61%，回购利率对现阶段货币市场基金收益的影响愈来愈大。

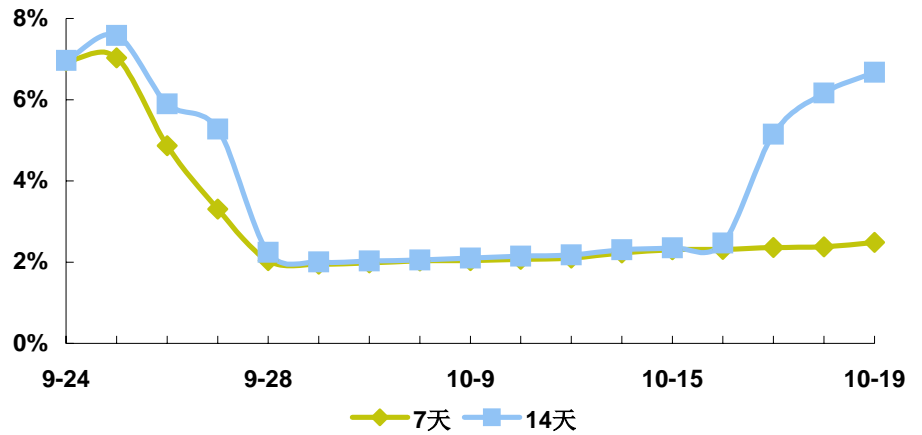
图表8：货币市场基金买入返售证券占资产净值比例变动

	2007年一季度	2007年二季度	2007年三季度
买入返售证券占资产净值比例	4.95%	21.87%	34.61%

来源：国金证券研究所

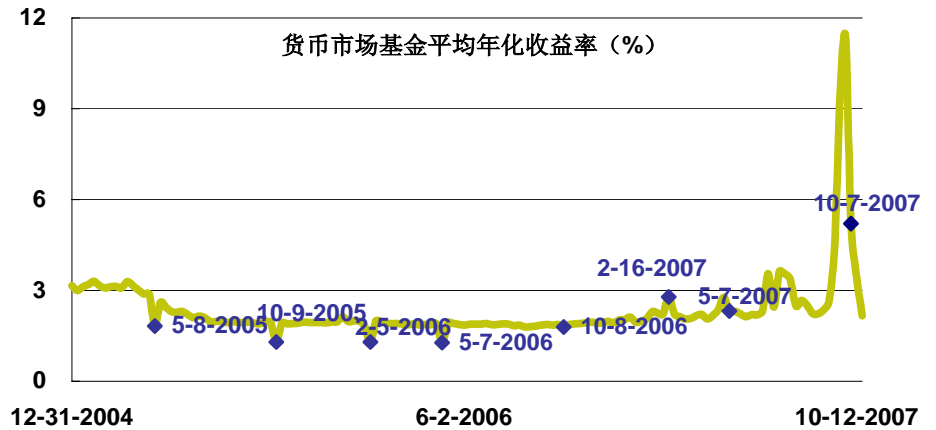
- 在中国神华、中国石油等大盘股先后发行背景下，10月份市场回购利率上演过山车走势，7天、14天回购利率水平迭创新高。受此影响，10月份（2007.09.22~2007.10.19）货币市场基金平均年化收益率（不包括B级基金及产品设计久期相对较短的上投摩根货币基金）达到5.54%，继续维持在高位。

图表9: Shibor 利率走势



来源: 国金证券研究所

图表10: 货币市场基金收益率曲线



注: 该图取各七日年化收益率的简单平均值绘制本曲线图, 统计样本不包括久期设置较短的上投摩根货币市场基金及各货币市场基金的B级。

来源: 国金证券研究所

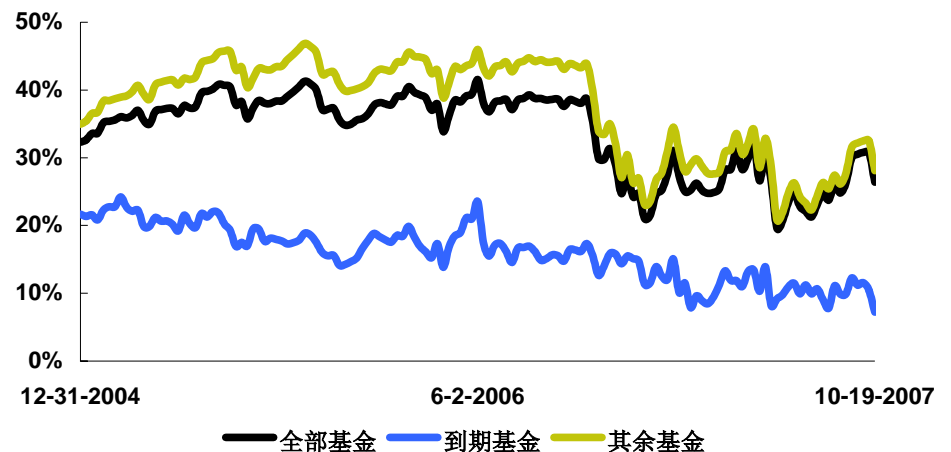
- 随着大盘股发行告一段落, 资金紧张局面有所缓解, 货币市场基金收益率将逐渐回归平常水平。参考目前的市场利率水平, 货币市场基金中长期收益率将维持在  $3\% \pm 0.2\%$  左右。
- 综合比较各基金历史收益及稳定性、规模及流动性等综合因素, 继续建议关注华夏现金增利、南方现金增利、大成货币等货币市场基金。

### 三、封闭式基金投资建议

#### 继续增持双高大盘封闭基金，分享年度分红盛宴

- 在上一期的策略报告中我们提到：受益于牛市行情，封闭式基金在赚的盆满钵盈同时，也积累了丰厚的可分配收益（已实现收益），在基金年度收益分配比例不得低于年度可分配收益 90%的情况下，2007 年度封闭式基金分红盛宴的“场面”值得期待；同时大盘封闭式基金较高的折价水平提供了较高的安全边际，总体机会大于风险，建议布局双高（高折价、高分红）大盘封闭式基金，积极备战年度分红行情。
- 封闭式基金市场走势与我们预期一致，10 月份（2007.09.24 ~ 2007.10.19）大盘封闭式基金市场价格加权平均上涨 10.23%，高于同期上证指数 6.66%的涨幅，更高于同期股票型开放式基金、混合型开放式基金和封闭式基金的净值涨幅（分别为 2.85%、2.04%和 3.68%），封闭式基金年度分红行情已经开始预热。
- 目前大盘封闭式基金平均折价水平小幅下降到 28%，其中有逾 1/3 基金折价在 30%以上，仍具备较高的安全边际，建议继续增持双高封闭式基金，分享年度分红盛宴。

图表11：封闭式基金折价率



来源：国金证券研究所

- 根据基金三季度季报中的可分配收益数据，本文延续上期报告分析思路，对大盘封闭式基金年度分红套利空间进行了更新测算，具体情况如图表 12 所示：
  - ◆ 由于四季度来实现收益情况未知，本文从相对悲观（即四季度实现收益为 0）、相对中性（即四季度净值增长的 50%为实现收益）、相对乐观（即四季度净值增长全部为实现收益）三个方面出发进行分析。
  - ◆ 折价率方面，本文从分红后折价维持现有水平、分红后折价达到 35%、分红后折价达到 30%以及分红后折价达到 25%四种可能出发进行分析。
- 综合分析结果，建议重点关注丰和、金鑫、鸿阳、通乾、普丰等基金，适当关注久嘉、金盛（2009 年到期）、科瑞、景福、银丰等基金。

图表12: 剩余期限较长的大盘封闭式分红套利空间测算 (统计截止 2007.10.21)

基金名称	当前折价率	相对悲观预期 (四季度实现收益为0)				相对中性预期 (四季度净值增长50%为实现收益)				相对乐观预期 (四季度净值增长100%为实现收益)			
		分红后折价维持现有水平套利空间	分红后折价达到35%套利空间	分红后折价达到30%套利空间	分红后折价达到25%套利空间	分红后折价维持现有水平套利空间	分红后折价达到35%套利空间	分红后折价达到30%套利空间	分红后折价达到25%套利空间	分红后折价维持现有水平套利空间	分红后折价达到35%套利空间	分红后折价达到30%套利空间	分红后折价达到25%套利空间
		基金丰和	29.78%	22.19%	18.65%	22.04%	25.44%	21.92%	18.32%	21.77%	25.21%	21.64%	18.00%
基金金鑫	32.54%	18.66%	16.42%	20.97%	25.51%	18.68%	16.44%	20.98%	25.53%	18.70%	16.46%	21.00%	25.54%
基金同盛	31.41%	15.79%	12.36%	17.13%	21.91%	16.04%	12.63%	17.37%	22.10%	16.28%	12.90%	17.60%	22.30%
基金兴和	30.48%	16.05%	11.92%	16.48%	21.04%	16.25%	12.16%	16.68%	21.21%	16.45%	12.39%	16.88%	21.37%
基金同益	31.21%	14.56%	10.82%	15.75%	20.69%	14.71%	10.99%	15.90%	20.81%	14.87%	11.17%	16.05%	20.94%
基金鸿阳	28.05%	16.63%	11.09%	15.07%	19.06%	16.37%	10.76%	14.79%	18.82%	16.11%	10.43%	14.51%	18.59%
基金普丰	31.20%	13.67%	9.82%	14.90%	19.97%	12.93%	8.99%	14.18%	19.38%	12.19%	8.15%	13.47%	18.78%
基金汉兴	33.89%	8.66%	7.26%	13.55%	19.83%	9.37%	7.99%	14.17%	20.36%	10.08%	8.73%	14.80%	20.88%
基金汉盛	30.41%	12.01%	7.22%	12.44%	17.65%	12.13%	7.37%	12.56%	17.75%	12.26%	7.51%	12.68%	17.85%
基金通乾	30.43%	11.73%	6.92%	12.18%	17.44%	11.98%	7.22%	12.43%	17.65%	12.24%	7.51%	12.68%	17.86%
基金景福	31.00%	11.01%	6.64%	12.11%	17.58%	11.34%	7.01%	12.43%	17.85%	11.67%	7.39%	12.75%	18.12%
基金银丰	30.33%	11.74%	6.84%	12.08%	17.32%	11.92%	7.05%	12.27%	17.48%	12.11%	7.27%	12.45%	17.63%
基金金泰	27.44%	13.39%	6.66%	11.11%	15.56%	13.66%	7.00%	11.40%	15.80%	13.93%	7.34%	11.70%	16.05%
基金安顺	28.72%	13.53%	7.68%	12.34%	17.00%	12.54%	6.47%	11.30%	16.13%	11.54%	5.26%	10.26%	15.27%
基金科瑞	25.97%	14.66%	7.57%	11.50%	15.43%	14.49%	7.33%	11.29%	15.26%	14.32%	7.10%	11.09%	15.09%
基金泰和	24.13%	13.89%	5.82%	9.53%	13.24%	14.22%	6.30%	9.94%	13.59%	14.56%	6.79%	10.36%	13.93%
基金普惠	30.91%	9.15%	4.44%	10.20%	15.96%	8.75%	3.99%	9.81%	15.63%	8.35%	3.54%	9.42%	15.31%
基金景宏	29.18%	9.65%	3.35%	8.76%	14.17%	10.23%	4.05%	9.36%	14.66%	10.80%	4.74%	9.95%	15.16%
基金安信	28.80%	11.69%	5.50%	10.49%	15.48%	10.45%	3.99%	9.20%	14.40%	9.20%	2.48%	7.90%	13.32%
基金久嘉	22.84%	13.35%	4.71%	8.26%	11.82%	13.60%	5.09%	8.59%	12.09%	13.85%	5.46%	8.91%	12.36%
基金裕隆	23.82%	13.12%	4.60%	8.41%	12.22%	13.13%	4.62%	8.43%	12.24%	13.15%	4.65%	8.45%	12.25%
基金天元	25.27%	11.99%	3.58%	7.90%	12.22%	12.32%	4.05%	8.30%	12.55%	12.66%	4.52%	8.70%	12.89%
基金开元	22.38%	13.31%	4.55%	8.02%	11.49%	13.47%	4.81%	8.25%	11.68%	13.64%	5.07%	8.47%	11.86%
基金兴华	23.88%	12.45%	3.65%	7.61%	11.57%	12.62%	3.90%	7.82%	11.75%	12.80%	4.15%	8.03%	11.92%
基金裕阳	26.44%	10.17%	1.82%	6.70%	11.57%	10.52%	2.28%	7.09%	11.90%	10.86%	2.74%	7.49%	12.23%
基金裕泽	20.83%	11.37%	1.20%	4.79%	8.37%	11.48%	1.38%	4.94%	8.50%	11.59%	1.57%	5.10%	8.64%
基金金盛	15.02%	9.17%	-2.15%	0.68%	3.51%	9.11%	-2.28%	0.57%	3.42%	9.06%	-2.41%	0.46%	3.33%
基金天华	18.08%	4.95%	-11.06%	-6.33%	-1.60%	5.04%	-10.90%	-6.19%	-1.48%	5.13%	-10.73%	-6.04%	-1.36%

来源: 国金证券研究所

### 着眼中长期、风险承受能力适中投资者可适度关注明年底到期基金

- 对于将于 2008 年上半年到期、在未来一个季度将进入封转开流程的两只小盘封闭式基金(融鑫与鸿飞), 其在转开放前折价降至 3% 假设下的静态收益空间仅为 2%~4% 左右, 在短期市场存在调整压力的情况下安全边际有限。



- 对于科翔、科汇、汉鼎等三只将于2008年底到期的小盘封闭式基金，一方面未来一年具有10%以上的静态收益空间；另一方面随着行业膨胀下基金规模尤其是单只开放式基金规模过大下管理效率的下降，以及主力持有人（个人）在市场振荡时频繁申购赎回操作对业绩的影响，小盘封闭式基金在规模上的双重优势（规模小、稳定）将得到一定显现，因此对于着眼中长期、追求适中收益及风险的投资者可关注上述三只基金。

图表13: 小盘封闭式基金投资价值比较

(统计截止2007.10.21)

基金名称	存续截止日期	当前折价率	持有到期折价归零的静态收益空间	按当前折价计算转开放前折价降至3%的静态收益空间	相对悲观预期下年度分红套利机会	相对中性预期下年度分红套利机会	相对乐观预期下年度分红套利机会
基金融鑫	2008-2-4	5.23%	5.51%	2.35%	1.61%	1.66%	1.70%
基金鸿飞	2008-4-14	6.91%	7.42%	4.20%	3.03%	3.07%	3.11%
基金科汇	2008-12-13	11.26%	12.69%	9.31%	5.60%	5.64%	5.68%
基金科翔	2008-12-13	11.12%	12.51%	9.14%	4.10%	4.12%	4.14%
基金汉鼎	2008-12-31	14.87%	17.47%	13.94%	4.83%	4.69%	4.55%

注：分红套利机会计算中对于悲观、中性、乐观预期假设条件同大盘封闭式基金部分，并假设分红前后折价保持不变。

来源：国金证券研究所

#### 四、基金组合推荐

- 国金 0709 期基金组合的业绩表现分析如下（文中所述基准的定义参考图表 19））：
  - ◆ 本期进攻型组合、封闭式基金组合收益率分别为 1.58% 和 9.03%，分别小幅落后同业基准 0.80% 和 0.21%。防御型组合与绝对收益组合收益率分别为 3.07% 和 2.24%，战胜对应同业基准 0.29% 和 1.89%。
  - ◆ 从累计收益角度考察，进攻型组合、防御型组合、绝对收益组合、封闭式基金组合今年来复合收益率分别为 147.95%、107.12%、14.09% 和 187.70%，分别高出同业基准 21.73%、24.02%、11.56% 和 60.54%，且在战胜对应同业基准同时体现了各自风险收益特征。

图表 14: 组合收益表格

	当期收益			2007 年度累计收益		
	组合	市场基准	同业基准	组合	市场基准	同业基准
进攻型组合	1.58%	0.27%	2.38%	147.95%	141.32%	126.22%
防御型组合	3.07%	0.26%	2.78%	107.12%	87.81%	83.10%
绝对收益组合	2.24%	—	0.35%	14.09%	—	2.53%
封闭式基金组合	9.03%	—	9.24%	187.70%	—	127.16%

来源：国金证券研究所

- 依据前面各部分对市场与基金投资操作分析，对国金 0709 期基金组合进行如下调整，并建立国金 0710 期基金组合：
  - ◆ **积极型组合**：维持对易方达策略成长、广发稳健增长、汇添富优势精选等基金的投资，将嘉实主题精选及规模过大的中邮核心优选基金替换为华宝兴业宝康消费品和景顺长城鼎益基金，配置权重见图表 15。
  - ◆ **防御型组合**：维持对博时精选、广发小盘成长、华安宏利、嘉实债券等基金投资，将鹏华普天收益基金替换为鹏华旗下的动力增长基金，配置权重见图表 16。
  - ◆ **绝对收益组合**：维持对大成债券 C 基金的投资，将华夏债券 C 替换为华宝兴业宝康债券基金，配置权重见图表 17。
  - ◆ **封闭式基金组合**：维持对鸿阳、金盛、久嘉等基金投资，将瑞福进取及基金融鑫替换为金鑫、丰和等基金。配置权重见图表 18。

- 国金 0710 期基金组合具体情况如下：

图表 15: 0710 期进攻型组合

基金代码	基金名称	投资权重
999034	宝康消费品	20%
999054	方达策略	20%
999090	广发稳健	20%
999120	景顺鼎益	20%
999147	添富优势	20%

图表 16: 0710 期防御型组合

基金代码	基金名称	投资权重
999085	博时精选	15%
999115	广发小盘	15%
999233	华安宏利	15%
999271	鹏华动力	15%
999033	嘉实债券	40%

来源：国金证券研究所

图表 17: 0710 期绝对收益组合

基金代码	基金名称	投资权重
999036	宝康债券	50%
999227	大成债券 C	50%

图表 18: 0710 期封闭基金组合

基金代码	基金名称	投资权重
184703	基金金盛	20%
184721	基金丰和	20%
184722	基金久嘉	20%
184728	基金鸿阳	20%
500011	基金金鑫	20%

来源: 国金证券研究所

图表 19: 组合说明

	进攻型组合	防御型组合	绝对收益组合	封闭基金组合
基金样本	股票型+混合型 开放式基金	股票型+混合型+债券型 开放式基金	债券型开放式基金+ 货币市场基金	封闭式基金
同业基准	偏股型开放式基 金收益指数	偏股型开放式基金收益指 数 60%+债券型开放式基金 收益指数 40%	二年期定期存款税后 利率	封闭式基金价格 指数
市场基准	80%流通 A+20%上 证国债指数	50%流通 A+50%上 证国债指 数	——	——

开放式基金收益指数采用总规模派氏加权法计算, 反映基金总体净值增长情况:

$$\text{报告期指数} = \frac{\text{报告期指数样本的总净资产}}{\text{基期}} \times \text{基期指数}$$

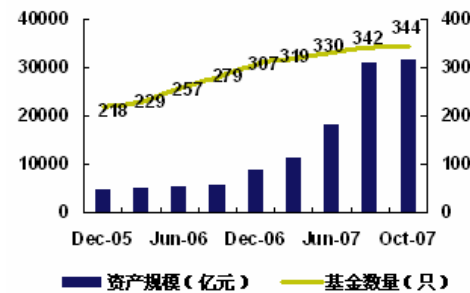
其中: 总净资产 =  $\Sigma$  (样本报告期的规模  $\times$  样本的净值)。遇到分红、份额变动等情况, 按“除数修正法”进行修正: 即日指数 = 即日基金净值 / 调整后前一交易日基金净值 \* 前一交易日收盘指数。新基金在设立 90 天后记入指数。其中偏股型开放式基金收益指数以股票型和混合型开放式基金为样本, 债券型开放式基金收益指数以债券型开放式基金为样本。

来源: 国金证券研究所

## 附录 1: 基金行业月度动态

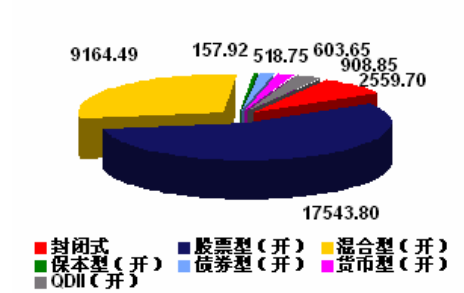
### ■ 行业规模

图表 20: 行业发展



来源: 国金证券研究所

图表 21: 规模对比



### ■ 基金公司股权及高管调整

图表 22: 股权变更

公司	当前股权	调整前股权
国泰	中国建银投资 70%、万联证券 20%、中国电力财务 10%	上海国有资产经营公司 24%、国泰君安证券 24%、上海爱建信托 20%、万联证券 20%、中国电力财务 10%、上海仪电控股 2%

来源: 国金证券研究所

### ■ 基金发行设立

图表 23: 新设基金

基金名称	类型	基金公司	基金经理	份额亿份	基金名称	类型	基金公司	基金经理	份额亿份
南方全球	QDII	南方	谢伟鸿	299.98	嘉实海外	QDII	嘉实	李凯	297.50

来源: 国金证券研究所

### ■ 基金经理调整

图表 24: 基金经理调整

基金名称	基金公司	当前基金经理	调整前基金经理	基金名称	基金公司	当前基金经理	调整前基金经理
华宝增长	华宝兴业	牟旭东	黄小坚	光大增长	光大保德信	钱钧	王帅
添富优势	汇添富	庞飒 苏竞	庞飒	基金通乾	融通	郝继伦 刘泽兵	郝继伦
华夏蓝筹	华夏	刘文动 谭琦 巩怀志	刘文动 王志华 巩怀志	新蓝筹	融通	刘模林 聘戴春	刘模林
长城回报	长城	杨毅平 杨建华	杨毅平	融通先锋	融通	陈晓生 鲁万峰	陈晓生

来源: 国金证券研究所

附录 2: 开放式基金月度净值表现情况

图表 25: 开放式基金月度净值表现 (2007.09.22 ~ 2007.10.21)

基金名称	基金类型	净值增长率(%)	排名	重仓股涨幅(%)	基金名称	基金类型	净值增长率(%)	排名	重仓股涨幅(%)
富国天益	股票-价值型	9.55	1	11.34	大成稳健	混合-配置型	6.80	1	7.02
富国天博	股票-成长型	6.67	2	12.96	添富优势	混合-灵活组合	6.39	2	8.20
方达 50	股票-指数型	6.12	3	——	富国天惠	混合-配置型	6.27	3	12.15
景顺鼎益	股票-平衡型	5.99	4	12.26	世纪分红	混合-灵活组合	5.69	4	13.37
50ETF	股票-指数型	5.77	5	——	中海红利	混合-配置型	5.48	5	6.36
博时主题	股票-行业型	5.76	6	16.22	长城回报	混合-灵活组合	5.13	6	4.02
上投成长	股票-成长型	5.73	7	10.49	博时价值 2	混合-配置型	4.80	7	2.13
添富增长	股票-平衡型	5.54	8	13.41	景顺平衡	混合-灵活组合	4.58	8	9.76
博时成长	股票-成长型	5.53	9	7.45	中海能源	混合-配置型	4.52	9	14.05
融通巨潮	股票-指数型	5.45	10	——	招商平衡	混合-配置型	4.39	10	8.08
添富成长	股票-成长型	5.42	11	11.95	兴业趋势	混合-灵活组合	4.35	11	7.67
长城消费	股票-平衡型	5.34	12	10.62	广发大盘	混合-配置型	3.98	12	——
万家公用	股票-指数型	5.33	13	——	益民创新	混合-配置型	3.97	13	——
博时精选	股票-价值型	5.30	14	12.69	方达增长	混合-配置型	3.95	14	10.45
交银精选	股票-价值型	5.21	15	5.36	博时配置	混合-配置型	3.80	15	8.05
招商股票	股票-平衡型	5.21	16	9.99	国泰金鹏	混合-配置型	3.80	16	11.17
长城久富	股票-成长型	5.18	17	9.63	德盛安心	混合-灵活组合	3.63	17	9.09
国海弹性	股票-成长型	4.98	18	10.58	华富优选	混合-配置型	3.36	18	8.96
上投优势	股票-平衡型	4.97	19	15.64	中银中国	混合-配置型	3.27	19	6.10
长盛 100	股票-指数型	4.93	20	——	友邦成长	混合-配置型	3.19	20	——
广发聚丰	股票-平衡型	4.93	21	6.20	招商核心	混合-灵活组合	3.19	21	11.49
中 小 板	股票-指数型	4.89	22	——	广发稳健	混合-配置型	3.17	22	6.87
大成价值	股票-价值型	4.88	23	3.77	国海收益	混合-配置型	3.16	23	4.02
景顺蓝筹	股票-价值型	4.75	24	——	中信配置	混合-配置型	3.11	24	3.08
中邮成长	股票-成长型	4.75	25	——	南方稳健	混合-配置型	3.10	25	8.77
招商成长	股票-成长型	4.52	26	12.64	德盛稳健	混合-灵活组合	3.10	26	8.27
交银蓝筹	股票-价值型	4.51	27	——	南稳贰号	混合-配置型	3.09	27	5.58
景顺增长	股票-行业型	4.50	28	6.15	银华优势	混合-配置型	2.96	28	2.57
银华优选	股票-价值型	4.49	29	10.38	巨田资源	混合-灵活组合	2.95	29	7.09
上投内需	股票-平衡型	4.47	30	17.43	招商先锋	混合-灵活组合	2.94	30	0.53
华安优选	股票-成长型	4.39	31	——	益民红利	混合-配置型	2.94	31	-4.31
融通景气	股票-成长型	4.38	32	8.09	长盛同智	混合-灵活组合	2.89	32	5.85
新兴成长	股票-成长型	4.38	33	——	国泰金鼎	混合-配置型	2.87	33	5.58
银华 88	股票-指数型	4.36	34	——	国投景气	混合-配置型	2.62	34	9.68
南方高增	股票-成长型	4.26	35	5.62	大成精选	混合-配置型	2.61	35	5.91

图表 25: 开放式基金月度净值表现 (2007.09.22 ~ 2007.10.21)

基金名称	基金类型	净值增长率(%)	排名	重仓股涨幅(%)	基金名称	基金类型	净值增长率(%)	排名	重仓股涨幅(%)
景顺资源	股票-价值型	4.14	36	9.70	华夏蓝筹	混合-配置型	2.56	36	8.58
南方绩优	股票-平衡型	4.11	37	3.78	国泰回报	混合-配置型	2.53	37	-7.48
金鹰优选	股票-价值型	4.04	38	6.16	华夏增长	混合-灵活组合	2.49	38	12.54
南方积配	股票-平衡型	4.01	39	7.44	鹏华成长	混合-配置型	2.45	39	4.44
博时裕富	股票-指数型	4.00	40	—	海富通回报	混合-灵活组合	2.45	40	5.03
180ETF	股票-指数型	3.89	41	—	广发优选	混合-灵活组合	2.38	41	5.35
诺安股票	股票-价值型	3.87	42	8.89	嘉禾精选	混合-配置型	2.32	42	1.05
上投阿尔法	股票-平衡型	3.84	43	12.97	华夏回报	混合-灵活组合	2.18	43	-1.73
万家180	股票-指数型	3.61	44	—	华商领先	混合-配置型	2.10	44	—
银华优质	股票-成长型	3.51	45	7.20	中银收益	混合-灵活组合	2.07	45	-3.70
长盛精选	股票-平衡型	3.51	46	0.61	博时价值	混合-配置型	2.04	46	6.80
长城优选	股票-成长型	3.43	47	—	兴业可转债	混合-其它	2.00	47	0.82
南方精选	股票-平衡型	3.43	48	7.36	富国天源	混合-配置型	1.82	48	0.98
华宝精选	股票-平衡型	3.37	49	—	上投双息	混合-灵活组合	1.69	49	10.55
融通领先	股票-成长型	3.36	50	7.58	信诚四季红	混合-灵活组合	1.64	50	5.39
融通先锋	股票-平衡型	3.32	51	4.68	交银稳健	混合-灵活组合	1.63	51	4.36
融通成长	股票-平衡型	3.24	52	2.49	华安配置	混合-其它	1.45	52	-2.90
富国天合	股票-平衡型	3.20	53	5.37	大成创新	混合-配置型	1.41	53	13.43
华安宏利	股票-价值型	3.13	54	4.34	银河银泰	混合-灵活组合	1.37	54	7.90
华富成长	股票-平衡型	2.96	55	4.01	方达价值	混合-配置型	1.28	55	4.47
国海潜力	股票-成长型	2.95	56	7.66	汇丰2016	混合-配置型	1.28	56	-6.31
华夏优增	股票-平衡型	2.91	57	7.69	东方龙	混合-灵活组合	1.20	57	-4.16
银河稳健	股票-平衡型	2.90	58	10.75	方达策略2	混合-配置型	1.19	58	4.84
嘉实300	股票-指数型	2.88	59	—	海富通收益	混合-灵活组合	1.18	59	5.10
大成300	股票-指数型	2.86	60	—	汇丰策略	混合-灵活组合	1.17	60	6.82
景顺优选	股票-平衡型	2.85	61	8.32	嘉实成长	混合-配置型	1.17	61	3.07
合丰稳定	股票-行业型	2.84	62	-1.17	诺安平衡	混合-配置型	0.97	62	3.60
景顺增长2	股票-行业型	2.70	63	6.62	华宝收益	混合-灵活组合	0.91	63	1.99
盛利精选	股票-平衡型	2.59	64	8.17	东方精选	混合-灵活组合	0.88	64	4.53
景顺成长	股票-成长型	2.55	65	9.72	荷银预算	混合-配置型	0.83	65	-1.60
华宝动力	股票-平衡型	2.49	66	6.12	泰信策略	混合-配置型	0.83	66	3.18
方达成长	股票-成长型	2.46	67	9.22	申万新经济	混合-配置型	0.79	67	6.38
东吴双动力	股票-平衡型	2.45	68	5.33	华夏回报2	混合-灵活组合	0.72	68	2.60
国泰精选	股票-成长型	2.45	69	3.71	广发聚富	混合-配置型	0.66	69	2.58
诺德价值	股票-价值型	2.38	70	4.85	海富精选2	混合-配置型	0.63	70	6.02
华夏复兴	股票-价值型	2.37	71	—	宝康配置	混合-灵活组合	0.56	71	0.79
华安成长	股票-成长型	2.31	72	2.95	天弘精选	混合-灵活组合	0.54	72	-2.09

图表 25: 开放式基金月度净值表现 (2007.09.22 ~ 2007.10.21)

基金名称	基金类型	净值增长率 (%)	排名	重仓股涨幅 (%)	基金名称	基金类型	净值增长率 (%)	排名	重仓股涨幅 (%)
鹏华 50	股票-平衡型	2.30	73	-0.83	工银平衡	混合-配置型	0.33	73	——
大成成长	股票-成长型	2.25	74	11.58	鹏华动力	混合-灵活组合	0.26	74	4.53
银华主题	股票-成长型	2.24	75	8.27	海富通精选	混合-配置型	0.22	75	2.54
中海成长	股票-成长型	2.23	76	7.06	华夏红利	混合-灵活组合	0.13	76	5.75
国泰金牛	股票-成长型	2.21	77	——	嘉实策略	混合-灵活组合	0.00	77	2.12
中邮优选	股票-平衡型	2.13	78	-1.09	盛利配置	混合-配置型	-0.04	78	-4.39
中银增长	股票-平衡型	2.13	79	-5.35	荷银效率	混合-配置型	-0.26	79	6.26
宝盈鸿利	股票-价值型	2.08	80	2.99	天治增长	混合-灵活组合	-0.36	80	3.22
兴业全球	股票-平衡型	2.08	81	3.49	天治优选	混合-配置型	-0.60	81	5.10
宝盈策略	股票-平衡型	2.04	82	5.49	长城久恒	混合-配置型	-1.12	82	2.01
华安 MSCI	股票-指数型	2.03	83	——	富国天瑞	混合-配置型	-2.59	83	-4.87
方达策略	股票-成长型	1.86	84	10.13	建信优化	混合-配置型	-3.17	84	1.81
长信银利	股票-价值型	1.85	85	4.11	万家和谐	混合-配置型	-3.40	85	-0.62
华泰中国	股票-平衡型	1.85	86	9.89	嘉实主题	混合-配置型	-5.65	86	-11.86
华夏成长	股票-成长型	1.84	87	4.75	<b>混合型平均</b>		<b>2.04</b>		<b>——</b>
荷银市值	股票-平衡型	1.80	88	——	金鹿保本	保本型	3.92	1	——
工银价值	股票-价值型	1.73	89	-0.58	南方避险	保本型	3.31	2	——
大成 2020	股票-其它	1.70	90	6.79	银华保本	保本型	3.14	3	——
鹏华收益	股票-价值型	1.59	91	5.23	宝石动力	保本型	3.12	4	——
华宝增长	股票-平衡型	1.46	92	7.22	金象保本	保本型	2.50	5	——
海富通股票	股票-平衡型	1.44	93	3.96	嘉实保本	保本型	2.20	6	——
嘉实增长	股票-成长型	1.39	94	6.92	<b>保本型平均</b>		<b>3.22</b>		<b>——</b>
宝康消费品	股票-行业型	1.39	95	7.64	中信双利	债券-纯债券型	5.20	1	——
深 100ETF	股票-指数型	1.39	96	——	宝康债券	债券-纯债券型	5.20	2	——
德盛优势	股票-价值型	1.38	97	-2.23	工银债券 A	债券-偏债型	4.75	3	——
海富通优势	股票-平衡型	1.32	98	2.77	工银债券 B	债券-偏债型	4.72	4	——
宝盈沿海	股票-成长型	1.30	99	3.53	嘉实债券	债券-纯债券型	4.51	5	——
华安创新	股票-成长型	1.27	100	1.08	富国债券	债券-纯债券型	4.27	6	——
诺安价值	股票-价值型	1.17	101	7.14	长盛债券	债券-偏债型	3.71	7	——
交银成长	股票-成长型	1.17	102	5.22	华夏债 A/B	债券-纯债券型	3.56	8	——
长城久泰	股票-指数型	1.00	103	——	华夏债券 C	债券-纯债券型	3.48	9	——
融通深 100	股票-指数型	0.99	104	——	诺安债券	债券-纯债券型	3.37	10	——
长信增利	股票-平衡型	0.98	105	4.37	南方多利	债券-纯债券型	3.21	11	——
合丰周期	股票-行业型	0.94	106	5.73	招商增利	债券-偏债型	2.81	12	——
中信红利	股票-价值型	0.85	107	-3.78	银信添利	债券-偏债型	2.69	13	——
领先增长	股票-成长型	0.85	108	5.58	万家债券	债券-偏债型	2.69	14	——
国投创新	股票-价值型	0.84	109	6.41	博时债券 A	债券-纯债券型	2.39	15	——

图表 25: 开放式基金月度净值表现 (2007.09.22 ~ 2007.10.21)

基金名称	基金类型	净值增长率 (%)	排名	重仓股涨幅 (%)	基金名称	基金类型	净值增长率 (%)	排名	重仓股涨幅 (%)
中欧趋势	股票-平衡型	0.81	110	7.03	博时债券 B	债券-纯债券型	2.29	16	——
光大优势	股票-平衡型	0.81	111	——	南方宝元	债券-偏债型	1.89	17	——
鹏华价值	股票-价值型	0.76	112	2.45	普天债券 A	债券-纯债券型	1.51	18	——
鹏华治理	股票-成长型	0.73	113	5.48	普天债券 B	债券-纯债券型	1.43	19	——
华泰红利 ETF	股票-指数型	0.72	114	——	招商债券 A	债券-纯债券型	1.27	20	——
工银红利	股票-价值型	0.69	115	——	银河收益	债券-偏债型	1.25	21	——
巨田基础	股票-行业型	0.61	116	-3.07	招商债券 B	债券-纯债券型	1.24	22	——
信诚成长	股票-成长型	0.53	117	7.02	国泰债券	债券-纯债券型	1.15	23	——
长盛成长	股票-平衡型	0.50	118	5.64	融华债券	债券-偏债型	1.15	24	——
国投核心	股票-平衡型	0.34	119	7.09	嘉实超短债	债券-纯债券型	0.48	25	——
金鹰精选	股票-成长型	0.22	120	2.71	泰信中短债	债券-纯债券型	0.48	26	——
国泰金鹰	股票-成长型	0.19	121	4.35	大成债 A/B	债券-纯债券型	0.46	27	——
长信金利	股票-平衡型	0.15	122	5.61	融通债券	债券-纯债券型	0.43	28	——
嘉实稳健	股票-平衡型	0.14	123	2.25	大成债券 C	债券-纯债券型	0.39	29	——
申万新动力	股票-成长型	0.12	124	0.31	方达债券 A	债券-纯债券型	0.22	30	——
华宝成长	股票-成长型	-0.16	125	2.66	友邦短债	债券-纯债券型	0.16	31	——
工银成长	股票-成长型	-0.38	126	-3.52	方达债券 B	债券-纯债券型	0.08	32	——
光大增长	股票-平衡型	-0.42	127	2.62	债券型平均		1.71		——
建信优选	股票-成长型	-0.67	128	2.07					
汇丰龙腾	股票-成长型	-0.68	129	5.78					
光大量化	股票-平衡型	-0.76	130	2.99					
方达精选	股票-价值型	-0.83	131	5.74					
泰信优质	股票-平衡型	-0.96	132	-4.72					
光大红利	股票-价值型	-1.28	133	0.58					
德盛小盘	股票-成长型	-1.45	134	0.54					
荷银精选	股票-平衡型	-1.45	135	6.53					
广发小盘	股票-成长型	-1.60	136	-2.80					
天治核心	股票-成长型	-1.60	137	-1.96					
新蓝筹	股票-平衡型	-1.89	138	-4.74					
合丰成长	股票-行业型	-1.89	139	3.22					
荷银首选	股票-平衡型	-2.00	140	2.93					
德盛精选	股票-平衡型	-2.05	141	-1.27					
华夏精选	股票-平衡型	-2.24	142	-4.53					
建信恒久	股票-价值型	-2.65	143	-3.06					
嘉实服务	股票-行业型	-4.71	144	-7.71					
股票型平均		2.85		——					

来源: 国金证券研究所



附录3: 货币市场基金收益及波动性情况

图表 26: 货币市场基金收益

基金名称	最近一月 (07.09.22~07.10.19)	最近三月 (07.07.21~07.10.19)		最近半年 (07.04.21~07.10.19)	
	年化收益率	年化收益率	收益率标准差	年化收益率	收益率标准差
华安富利	5.942%	4.199%	3.281%	3.511%	2.410%
招商增值	3.488%	2.860%	0.625%	2.626%	0.590%
博时收益	5.057%	3.621%	1.768%	3.018%	1.373%
泰信收益	5.205%	3.474%	1.936%	2.930%	1.450%
南方增利	4.878%	3.826%	1.962%	3.355%	1.491%
长信收益	4.636%	3.876%	3.677%	3.392%	2.648%
华夏现金	5.848%	4.276%	4.064%	3.714%	2.925%
诺安货币	3.463%	2.761%	0.837%	2.591%	0.622%
银河银富	6.262%	5.033%	6.120%	3.918%	4.436%
海富通货币	5.435%	3.608%	2.216%	3.342%	1.657%
方达货币	5.355%	3.698%	2.581%	2.958%	2.002%
银华货币 A	4.964%	3.652%	2.571%	3.037%	1.936%
银华货币 B	5.204%	3.891%	2.577%	3.281%	1.941%
华宝货币 A	5.535%	4.273%	2.368%	3.309%	1.948%
华宝货币 B	5.776%	4.512%	2.374%	3.549%	1.953%
嘉实货币	8.045%	5.281%	5.284%	4.233%	3.916%
鹏华货币	6.852%	5.221%	3.659%	4.084%	2.770%
上投货币 A	5.198%	3.894%	3.204%	3.479%	2.413%
上投货币 B	5.439%	4.136%	3.202%	3.721%	2.412%
中信货币	5.109%	4.027%	2.392%	3.142%	1.887%
长城货币	5.949%	3.895%	3.478%	3.417%	2.584%
广发货币	6.462%	4.411%	3.904%	3.611%	2.897%
中银货币	5.791%	4.257%	3.593%	3.497%	2.604%
光大货币	3.301%	2.674%	1.018%	2.403%	0.766%
大成货币 A	3.445%	3.357%	2.154%	3.124%	1.662%
大成货币 B	3.693%	3.602%	2.162%	3.370%	1.668%
国泰货币	6.106%	4.390%	4.153%	3.472%	3.075%
景顺货币	4.044%	3.472%	2.611%	3.149%	1.936%
湘财货币	5.436%	4.444%	4.326%	3.300%	3.176%
长盛货币	5.440%	4.252%	3.063%	3.604%	2.312%
融通货币	6.379%	4.381%	2.911%	3.354%	2.252%
交银货币	5.228%	3.575%	2.416%	3.170%	1.737%
工银货币	6.967%	4.722%	4.916%	3.695%	3.597%
添富货币	8.016%	5.091%	5.906%	4.113%	4.294%
建信货币	5.812%	4.290%	3.126%	3.613%	2.312%
兴业货币	6.684%	4.454%	3.819%	3.567%	2.848%
万家货币	7.520%	5.161%	6.309%	4.161%	4.472%
富国货币	4.278%	3.655%	2.425%	3.166%	1.834%
华富货币	3.845%	3.238%	2.128%	2.997%	1.526%
天治货币	4.275%	3.081%	2.085%	3.098%	1.582%
申万货币	4.408%	3.636%	2.924%	3.007%	2.155%
益民货币	6.434%	4.493%	3.391%	3.767%	2.513%
东方货币	4.201%	3.581%	2.509%	2.968%	1.886%
方达货币 B	5.595%	3.938%	2.580%	3.199%	2.001%
海富货币 B	5.675%	3.849%	2.216%	3.584%	1.656%
巨田货币	8.251%	5.355%	5.614%	4.336%	4.105%
鹏华货币 B	7.091%	5.460%	3.659%	4.325%	2.770%
银河银富 B	6.498%	5.273%	6.126%	4.156%	4.440%
富国货币 B	4.517%	3.896%	2.424%	3.409%	1.833%

来源: 国金证券研究所

附录4：封闭式基金净值及市场表现情况

图表 27：封闭式基金月度表现（2007.09.22 ~ 2007.10.21）

基金名称	基金份额 (亿份)	价格涨幅 (%)	排名	10月21日 折溢价率(%)	基金名称	基金份额 (亿份)	价格涨幅 (%)	排名	10月21日 折溢价率(%)
基金久嘉	20	16.38	1	-22.84	基金鸿阳	20	8.98	21	-28.05
基金裕阳	20	15.04	2	-26.44	基金汉盛	20	8.94	22	-30.41
基金开元	20	14.65	3	-22.38	基金安信	20	8.29	23	-28.80
基金裕隆	30	14.17	4	-23.82	基金兴和	30	8.25	24	-30.48
基金天元	30	14.09	5	-25.27	基金科翔	8	8.13	25	-11.12
基金泰和	20	13.16	6	-24.13	基金科汇	8	7.87	26	-11.26
基金通乾	20	12.76	7	-30.43	基金普丰	30	7.61	27	-31.20
基金金盛	5	12.35	8	-15.02	基金普惠	20	7.53	28	-30.91
基金金泰	20	12.34	9	-27.44	基金汉兴	30	7.06	29	-33.89
基金天华	25	11.94	10	-18.08	基金汉鼎	5	6.44	30	-14.87
基金裕泽	5	11.61	11	-20.83	基金丰和	30	6.41	31	-29.78
基金兴华	20	11.12	12	-23.88	基金景阳	10	6.29	32	-5.07
基金同盛	30	10.89	13	-31.41	基金银丰	30	6.08	33	-30.33
基金鸿飞	5	10.67	14	-6.91	基金同益	20	5.75	34	-31.21
基金景宏	20	10.19	15	-29.18	基金金鑫	30	4.53	35	-32.54
基金科瑞	30	9.49	16	-25.97	基金兴安	5	3.01	36	-5.01
基金融鑫	8	9.42	17	-5.23	大成优选	46.74	-1.33	37	-11.61
基金景福	30	9.35	18	-31.00	瑞福进取	30	-1.99	38	-8.24
基金科讯	8	9.23	19	-0.81					
基金安顺	30	9.02	20	-28.72					
					加权平均		9.24		-24.83

来源：国金证券研究所

特别声明：

本报告版权归“国金证券研究所”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“国金证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。