

# 大幅降息 基金看好地产板块

## 光大保德信增利债基今起打开申购

光大保德信增利收益债券基金于11月27日起打开申购业务,投资者可以到建行、工行等多个代销渠道进行购买。基金经理于海颖表示,相比前两年股票基金“一股独大”的现象,债券基金正逐渐成为我国基金市场的“当家花旦”。光大保德信增利收益债基属稳健型理财产品,对风险承受能力较低和考虑降低投资组合风险的投资者较为适合。

据悉,该基金80%资产投资债券,其余20%用来申购新股、增发新股和可分离债的投资,不从二级市场买入股票。其申购的新股或者权证,将在上市后3个交易日卖出。该基金还首次提出“一站式服务理念,就是集合了对债券市场的专业判断、购买不同类型的债券组合、贴心的客户服务等一系列内容。

快报记者 施俊

## 长江“超越理财3号”追求绝对收益

如果大盘下跌20%,而自家管理的基金在同一期限内净值只下跌10%,基金经理通常可以稍感安慰,但投资人显然并不满足,他们要求实实在在的回报。长江证券新近推出的集合理财产品——“超越理财3号”就提出,将“双重”并举,为投资者获取绝对收益和超额收益。

绝对收益的目标是无论市场涨跌都能获得正回报,这需要理财产品采用更为灵活的资产配置策略和复杂的交易策略。

长江证券投资经理苏桂林表示,超越理财3号将以动态资产配置及较低的管理费率,追求绝对收益。该产品的投资理念是寻找并投资中国经济增长模式和结构变迁中的优势企业。超越理财3号目前正在农行、招行及长江证券各网点发售,认购起点为10万元。快报记者 陈刚

央行昨日公布的大幅降息消息引起基金业的极大关注。基金公司高管、投资人员纷纷表示,本轮降息将利好于股市和债市,一方面将进一步提振国内经济增长,另一方面一些负债率较高的板块将明显受益。基金参与市场的信心将明显增强,而前期波动较大的债券基金也可能再度迎来黄金期。

## 降息传递积极信号

建信稳定增利债券型基金基金经理钟敬康表示,“央行这次降息在我们的预期之内,我们也认为,目前的确存在着较大的降息空间。但这次降息的单次下调幅度确实超出了我们的预期。”华商盛世成长基金经理庄涛介绍,截至2008年10月末,金融机构人民币各项贷款余额29.83万亿元,静态测算,此次降息将降低居民和企业的财务费用3000亿元,若2009年按照15%贷款增长测算,此次降息将为明年企业和居民降低财务费用3500亿元。庄涛认为,此次降息幅度之大,范围之广是空前的,对宏观经济的影响重大,体现了政府对“保增长”的信心和决心。

建信基金认为,大幅降息也将改善上市公司的财务状况,降低上市公司的付息成本,这显然对上市公司的业绩增长有利。因此,对股市是个好消息。本次存款准备金率的同时下调对于市场流动性的补充力度更大,而活期存款利率的下调可以有效缓解银行在降息周期的利差降低问题,缓解银行的经营压力。

## 普遍看好地产板块

基金昨普遍表示,此次降息会对股市的部分板块产生提振作用。

长城基金公司副总经理韩浩昨对记者表示,本轮大幅度降息对市场将产生重大利好,对国内经济增长有重大刺激,受益板块首当其冲的是地产行业,这些板块的企业和消费者的负担将大幅度减轻,相关上市公司的未来盈利值得投资者期待。“负债率比较高的房地产上市公司和加工类企业将明显受益。”一位基金公司投资副总昨日强调,降息一方面将降低开发商的成本,另一方面将提高购房者的买房意愿,这几个因素对房地产企业的盈利将是一大利好。

此外,富国基金、上投摩根、建信基金等均看好房地产板块的受益前景。富国基金昨日认为,房地产业将成为此次降息的直接受益者。对资产负债率较高的行业而言,此次降息均为重大利好。“利率的大幅降低将会减轻上市公司财务负担,对于房地产、航空及负债率较高的制造业有所帮助。”上投摩根基金昨日如此评论。

## 或引发新一轮债基热

基金公司昨日关于债市的论调同样出现惊人的一致。华商基金、建信基金、富国基金、上投摩根、东吴基金等均表示,超出预期的降息对债券市场投资构成重大利好。

东吴优信稳健债券基金昨日表示,债市因大幅降息迎来难得的机遇,降息将进一步转移债券市场的收益率曲线,存款准备金率逐步降低亦将给市场带来充沛的流动性。上述利好因素将支撑债券市场持续走强。

“虽然近期债券市场起伏较大,但降息周期的确立和持续的流动性增加将进一步确立债券市场的牛市格局,债券投资收益稳定的特征将进一步显现,中小投资者则更适合于通过购买债券基金来分享债券牛市的丰厚收益。”东吴优信稳健债券基金这样表示。

建信基金昨日认为,此前降息的预期一直未能兑现,这是曾一路走高的债券市场在近期进入震荡格局的原因之一,本轮大幅度降息对债市将构成重大利好。

快报记者 安仲文

# 本轮反弹基金为何“冷眼旁观”

近期,政策利好频出,A股市场出现了一波上涨行情,但多数基金却成了行情的旁观者。为何基金对此轮反弹行情“冷眼旁观”?有关调查数据为我们解开了其中之谜。

虽然中央公布了4万亿投资的财政刺激计划,但不少基金公司认为这一措施虽然会对经济起到提振作用,但也从另一侧面反映了近期经济面的不利情况。对此,一些基金公司认为,即使近期市场有所反弹也最终会夭折,还不如谨慎操作以避免像“4·24”和“9·19”时那样加仓后即被深套的情况。

国元证券研究中心最新的一份基金调查数据显示,参与调查的7成以上基金都认为,当前中国处于经济周期的衰退阶

段,判断中国经济处于景气末期的仅占10%。除了对宏观经济充满担忧外,基金经理对于上市公司盈利增长的预期也较为悲观。

国元证券研究中心统计数据表明,仅有9%的基金经理预期上市公司平均业绩仍将增长,而7成以上的基金经理选择上市公司业绩将下滑。其中,选择未来业绩下滑幅度达10%和20%的比例分别为40%和23%。分析人士指出,基金对未来宏观经济和上市公司盈利预期的悲观,成为基金目前没有发动行情的主要原因。

虽然有着“牛市不言顶,熊市不言底”的说法,但在弱市中,对于底部区域判断是否准确却显得尤为重要,因为这将

在一定程度上左右基金对资产配置和行业配置层面的决策。

A股自2007年10月16日创出高点之后,便开始系统性下跌。截至昨日,上证综指自最高点下跌了69%。在市场经历逾一年下跌之后,国元证券研究中心统计数据表明,七成左右的基金认为熊市仍未进入尾声。虽然多数基金判断熊市还未进入尾声,但基金在“A股下跌空间已经相当有限”这点上达成了一致共识。

对于未来6个月的选股方向,7成基金经理对于中小市值股票的偏爱超过了大盘蓝筹股。分析人士认为,如果市场出现反弹,那么在反弹初期,中小市值股票的表现往往会好于大盘蓝筹股。快报记者 吴晓婧

## 六成基金净值增幅不及大盘

年终将至,基金之间的排名压力又将出现,市场开始憧憬基金因此而联手制造的“做净值行情”。但从近期A股市场的反弹表现来看,基金重仓股的表现普遍不佳,不少基金甚至借反弹频频出货,而基金净值在此轮反弹中的涨幅也弱于同期上证指数,但在观望的同时,对于自身持股较为集中的股票做多意愿相对强烈。

事实上,从基金净值在此轮反弹中的表现来看,基金净值涨幅弱于同期上证指数并未发生改变。不过,已有部分基金通过此前的加仓策略,享受到了本轮反弹的胜利果实。

WIND统计显示,11月7日至11月17日,327家偏股型基金净值的平均涨幅为11.46%,而11月7日至昨日收盘,平均涨幅为7.34%,均落后于同期上证指数涨幅。

统计同时显示,从11月7日至今,有六成基金净值的涨幅低于同期大盘涨幅。而有10只基金在此轮反弹中净值呈负增长,主要是QDII基金。需要指出的是,从基金净值涨幅与大盘涨幅偏离度来看,在大盘回调的过程中,这个偏离值呈缩小趋势。这显示,基金重仓股虽然未能领军本轮反弹,但在调整时却也保持了较强的抗跌性。 中证

## 2009年债市存在三大机会

债券市场近日的“疲软”行情让投资者的目光聚焦到债市风险上来。正于全国发行的浦银安盛优化收益债券基金的拟任基金经理段福印表示,2009年债券基金仍然有较大机会。

段福印指出,首先,在全球降息周期下,2008年三季度我国的GDP、CPI、PPI也均呈现回落态势,2009年通货膨胀的大幅回落已成定局。而目前基准利率水平,较1999年至2004年的低点水平,其降息的空间仍然非常大,乐观预测本轮降息周期还有160个基点的降幅。如果在未来2年还有4到6次降息,债券市场的投

资收益率仍可能比较可观。其次,从9月25日开始,央行已两次下调法定存款准备金率,表明数量型调控的方向已有了实质性改变。同时,随着宏观经济下滑,实体经济的贷款需求将下降,银行的贷款供给将趋于谨慎。而股市大小非解禁规模在2009年到2011年间仍将保持在一定的水平,部分避险资金或将云集债市。第三,监管机构力推债券市场发展的意图明确,可转债、中期票据、企业债(公司债)、可分离债等新品不断出现,会给债券基金提供更广阔的施展空间。

快报记者 施俊

## 什么公司才能为保本基金担保

张先生:寻找合适的担保人,是保本基金获准发行的前提。什么公司才能为保本基金提供担保?

交银施罗德基金:保本基金面向广大公众投资人。作为保障公众投资人利益提供担保服务的机构,首先要拥有强大的资本实力和良好的信誉,能起到提升投资人信心的作用;其次,担保机构要具备专业能力,充分理解保本基金,具有风险识别能力和风险控制能力,并能以独立第三方的身份从外部监督基金管理人切实执行投资纪律,稳健投资;第三,要保持良好的资产流动性,在最终

风险出现时能对投资人进行及时偿付,切实保障投资人利益。

保本基金是面向低风险偏好的投资人,在市场低迷时需求较大。在成熟资本市场,保本基金属于成熟的产品,保本基金也成功经历了市场的考验。中投公司从2003年开始就把保本基金担保业务作为公司的重要业务进行研发,配置了专业团队,目前已经形成了完整的业务和风控标准。毕竟公募基金有着良好的信息披露制度,从专业的角度,可以监控投资管理人是否按照投资纪律操作,最终出现风险的概率也比较小。

代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量
600000	浦发银行	12.99	-1.14	467197
600001	宝钢钢铁	2.19	0.78	112203
600003	ST东北高	1.29	1.17	64590
600004	白云机场	1.11	0.90	31290
600005	武钢股份	5.87	6.73	1445181
600006	东风汽车	2.78	0.36	38926
600007	中国国贸	6.96	2.65	19326
600008	首创股份	4.94	0.2	90815
600009	上海机场	11.59	-0.09	48316
600010	包钢股份	5.09	7.61	351411
600011	华能国际	7.12	3.35	64035
600012	招商局港	4.1	5.91	84695
600013	浦发银行	12.99	-1.14	467197
600016	民生银行	4.17	-0.86	1132266
600017	日照港	3.74	0.81	188774
600018	华能国际	7.12	3.35	64035
600019	宝钢钢铁	2.19	0.90	1150961
600020	浦发银行	12.99	-1.14	467197
600021	上海电力	5.02	1.18	392355
600022	齐鲁钢铁	5.11	3.86	133209
600026	中远控股	8.09	1.51	83676
600027	招商局港	4.07	4.36	92980
600028	中国石化	8.1	1.76	430369
600029	中航地产	3.33	1.52	381591
600030	中信证券	19.44	-0.61	853670
600031	浦发银行	15.34	1.19	111223
600033	浦发银行	15.34	1.19	183901
600035	浦发银行	3.86	4.04	201921
600036	浦发银行	4.26	1.62	562633
600037	浦发银行	9.28	-0.24	30737
600038	哈药股份	1.19	-1.61	23878
600039	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600040	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600042	浦发银行	17.38	2.6	265499
600043	浦发银行	5.53	1.47	1153855
600044	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600045	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600046	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600047	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600048	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600049	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600050	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600051	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600052	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600053	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600054	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600055	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600056	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600057	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600058	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600059	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600060	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600061	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600062	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600063	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600064	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600065	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600066	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600067	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600068	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600069	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600070	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600071	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600072	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600073	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600074	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600075	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600076	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600077	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600078	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600079	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600080	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600081	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600082	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600083	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600084	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600085	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600086	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600087	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600088	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600089	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600090	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600091	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600092	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600093	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600094	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600095	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600096	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600097	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600098	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600099	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600100	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600101	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600102	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600103	浦发银行	11.59	1.17	1153855

代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量
600104	上汽汽车	5.54	1.47	76422
600105	浦发银行	11.59	1.17	1153855
600106	浦发银行	6.6	2.96	10662
600107	浦发银行	8.42	-3.55	113703
600108	浦发银行	3.25	-0.61	124610
600109	浦发银行	1.19	0.81	23878
600110	浦发银行	4.63	0.22	59476
600111	浦发银行	6.94	0.7	61380
600112	浦发银行	4.97	0.61	39235
600113	浦发银行	4.4	-0.78	52609
600114	浦发银行	1.36	0.68	19326
600115	浦发银行	3.93	0	220789
600116	浦发银行	4.92	-3.53	42479
600117	浦发银行	5.09	7.61	351411
600118	浦发银行	14.2	-0.77	6397
600119	浦发银行	3.83	0.26	39005
600120	浦发银行	4.08	0.52	7570
600121	浦发银行	4.18	-1.42	39195
600122	浦发银行	8.54	3.14	114729
600123	浦发银行	11.92	1.57	93718
600124	浦发银行	6.8	1.8	110534
600125	浦发银行	9.89	3.62	39235
600126	浦发银行	4.46	0.26	110210
600127	浦发银行	4.68	0	110210
600128	浦发银行	11.4	-0.26	63892
600129	浦发银行	4.68	0.52	7570
600130	浦发银行	2.17	-0.91	78397
600131	浦发银行	3.15	0.96	37113
600132	浦发银行	13.16	2.02	68862
600133	浦发银行	3.62	1.4	13168
600134	浦发银行	3.36	0.6	34142
600135	浦发银行	9.24	0.35	21697
600136	浦发银行	7.74	-0.51	7570
600137	浦发银行	6.34	0.62	4683
600138	浦发银行	6.34	0.62	4683
600139	浦发银行	7.05	1.15	1487
600140	浦发银行	9.45	2.61	12248
600141	浦发银行	1.19	0.81	23878
600142	浦发银行	2.74	-2.49	197139
600143	浦发银行	3.44	-1.43	25670
600144	浦发银行	4.18	0.7	124610
600145	浦发银行	2.74	-2.49	197139
600146	浦发银行	3.44	-1.43	25670
600147	浦发银行	4.18	0.7	124610
600148	浦发银行	2.74	-2.49	197139
600149	浦发银行	3.44	-1.43	25670
600150	浦发银行	4.18	0.7	124610
600151	浦发银行	2.74	-2.49	197139
600152	浦发银行	3.44	-1.43	25670
600153	浦发银行	4.18	0.7	124610
600154	浦发银行	2.74	-2.49	197139
600155	浦发银行	3.44	-1.43	25670
600156	浦发银行	4.18	0.7	124610
600157	浦发银行	2.74	-2.49	197139
600158	浦发银行	3.44	-1.43	25670
600159	浦发银行	4.18	0.7	124610
600160	浦发银行	2.74	-2.49	197139