

基金经理解读脉冲行情转瞬即逝的背后——

大幅降息预示经济数据不妙

反弹受挫 沪深基指高开低走

在央行大幅降息消息的刺激下,沪深两市基指昨日随大盘大幅高开,但由于获利盘逃逸,持续上涨受到一定打压,收盘前两市基指双双出现回落,涨幅大幅收窄。其中,上证基指上涨1.58%,报收于2467.8点;深证基指上涨1.23%,报收于2517.68点。两市成交金额逾30亿元,创出近一个月来成交金额新高。

开盘交易的31只封基除基金裕泽持平外,其余全线上涨,其中,5只涨幅超过2%。建信优势上涨3.61%,领涨封基。涨幅较大的还有基金汉兴和基金惠普,均上涨2.29%。LOF基金全线上涨,南方高增上涨2.67%,居于涨幅首位。5只ETF全线上涨。中小创业板ETF表现最好,上涨3.26%,报收于1.267元。作为市场风向标向标的50ETF换手率达到了11.86%,创出一个月以来新高,表明市场对于后市仍存在较大分歧。

快报记者 吴晓婧

兴业全球系基金 五星基金占比居首

近日,晨星公布了最新的两年期五星级基金评级,有19只开放式基金获此殊荣。从单只基金数量来看,华夏旗下囊括四只基金,排名第一;兴业全球旗下有三只基金上榜,排名第二。但从各公司拥有的基金总数来看,华夏获五星的四只基金在旗下15只开基中占比27%;而兴业全球获五星的三只基金在旗下5只开基中占比60%。

德圣基金研究中心首席分析师赛春认为,兴业全球基金作为中型基金公司中最为突出的一员,其投资风格以求稳为主,它一直集中打造几个优质基金而非急切扩大规模。据晨星统计,截至11月21日,成立超过两年的129只股票型基金近两年年化回报率平均为15.3%,而兴业趋势基金和兴业视野基金近两年年化回报率分别为38.4%和32.4%,在股票基金中分别排名第2和第6位。

快报记者 施俊

在央行大幅降息利好刺激下,昨日大盘大幅高开,探至2000点之后,再次出现宽幅震荡走势,并于尾盘出现一波“跳水”行情。对于脉冲行情的转瞬即逝,多位基金公司人士表示,出于对宏观经济和上市公司盈利预期的悲观,基金面对这波政策行情难以激动,除了谨慎依旧外,多少还增加了一些尴尬。

意料之中的冲高回落

对于昨日市场过“过山车”般的表现,基金公司人士表示,降息后出现暴涨行情并不现实,市场出现冲高回落已在意料之中。

深圳一家合资基金公司副总经理认为:降息政策只能在一定程度上缓解投资者的悲观情绪,但不足以解决目前经济所面临的问题,上市公司的业绩下滑是机构投资者最为担心的。

该副总表示,虽然降息能够减少企业的成本支出,但是企业的业绩增长依赖的是需求方,如果需求问题没有得以解决,上市公司的业绩还是难以得到保障。因此,昨日市场冲高回落,表明投资者仍担心上市公司的业绩问题,资金短线套

利的心态比较明显。

事实上,在周三降息政策出台后,一位基金公司投资总监当日即坦言,对此政策仅持“谨慎的欢迎”,基金公司并不会因降息出台就立即参与市场,而是观察降息后政策积累的效果,投资策略仍保持谨慎。

极度悲观的经济预期

央行大幅降息,除了使基金公司人士看到了政府刺激经济的决心,也带来了中国经济是否已经开始加速下滑的猜想。

上海一家基金公司的固定收益部总监对记者表示,此次央行采取如此大幅度的降息,说明政府收集到的11月份的经济数据是非常糟糕的。事实上,最近大家对于后期经济走势都很悲观,而降息并不能改变经济运行的状况,况且本次降息政策的出台的确比我们预期要晚。

在对上市公司盈利预期和宏观经济的悲观预期下,基金近期也显示出多看少动,谨慎操作的迹象。上海一合资基金副总对记者表示,目前是否加仓,对机构而言的确是比较尴尬。目前并没有多少增量资金入市,说明大家对此次行情预

期还是比较淡的。

根据昨日公布的龙虎榜显示,上榜的个股交易席位几乎清一色集中在券商和游资,只有少数以基金为主的机构席位现身,从这方面也显示出基金谨慎心态依然明显。

政策行情还将延续

虽然大家对于经济预期依然没有改变,但对于此波政策行情仍存谨慎乐观态度。

上海一合资公司基金经理表示,虽然前期积蓄的悲观行情还是难以扭转,但此波政策行情不可能昙花一现,后市应该会出现结构性分化行情。该基金经理表示,假如政策行情昙花一现,相信政府还会推出一系列的“组合拳”,目前政府救市的决心还是相当明显。

上海某合资基金副总也对记者表示,政府近期密集出台刺激经济的政策,在未来3个月这波政策行情还会延续,大家预计年底到明年年初,还会有一轮降息以及一些财政政策的出台。虽然本次宏观调控是抗周期的,经济周期确实很难扭转,但政策的刺激能够使经济出现“软着陆”。

快报记者 吴晓婧 安仲文

货币基金总份额增长510亿份

一直以来,货币基金都被市场称之为“熊市资金避风港”。数据显示,在A股极其低迷的2005年,24只货币基金当年曾实现净收益达42.04亿元;在收益分配上,货币基金亦以42.03亿元的总额占去基金当年分红总额的半壁江山。与此同时,货币基金的规模在2005年末也暴增至1867亿份。

来自wind资讯的统计显示,仅今年第三季度,国内货币基金总份额就增长510.52亿份。统计显示,截至11月26日,40只

货币基金2008年以来全部取得净收益,平均净值增长率为3.02%。其中,万家货币基金以353%的增长率为列第二;数据显示2007年万家货币基金亦以3.97%的收益率位列前茅。据悉,万家货币基金自三季度以来净申购额一直在大幅增长。值得注意的是,这种趋势正在全球同步出现,来自美国iMoneyNet本周三公布的货币基金报告显示,最近一周美国货币市场基金规模增加了380亿美元,达到3.6万亿美元纪录高位。快报记者 施俊

未来央行可能继续大幅降息

降息无疑将对债券和债券类基金产生积极影响。受大幅降息影响,债券市场收益率将下降,债券价格上扬,从而推高债券型基金的收益。此次降息幅度基本回补了自今年三季度以来债券价格上涨的预期并略有盈余。此举表明决策层判断未来经济形势十分严峻,甚至可能超过97年亚洲金融危机,调控方式已一改去年的“小步多次”,完全呈现“快、重、准、实”的风格,为振兴经济,未来央行

仍可能继续大幅降息。

基于以上判断,债市仍有上涨空间,在经济未出现走暖迹象前,每次回调均会提供更好的购买债券、申购债基的机会。作为个人投资者,目前应当增加债券型基金的配置比例,以享受到债券市场的新一轮上涨。据悉,目前正在农行、交行等代销商发行的农银汇理恒久增利基金属于一只强债型基金,将有不少于80%的资金投入债券市场。农银增利拟任基金经理 陈加荣

机构且战且退、散户蜂拥而入

债券型基金现“围城效应”

最近两个月,市场迎来债券型基金发行热潮,共有9只债券型基金宣布成立,共募集份额183亿份。不过,在散户蜂拥而入的时候,机构大多已经有计划地部分撤出债券型基金。一边是散户蜂拥而入,一边是机构且战且退,债券型基金呈现明显的“围城效应”。

“在我看来,现在债市投资价值有限,套用去年的股市走势,现在大约已经到了4000点的位置。”一家券商合理理财的基金经理坦言。

一般来说,投资债券要么博取券种价格变动的利润,要么博取利息收入。目前,10年期国债收益率为3%。据国泰君安的研究报告,今年A股平均税后股息率为2%。按这样计算10年下来,复合年收益率已达3.6%。由此可见,从红利回报的角度看,债券的投资价值不如股票。

“由于市场对再次降息的心理预期很大,债券指数仍在

上涨,一些资金进入债市主要是博取价格变动之后的收益。在我们看来,这已经是投机而不是投资了。”上述基金经理表示,他们前期的确投资过债券型基金,但在三季度已经逐步获利了结。据他了解,很多机构也已经提前退出债券基金。

不久前,管理层向各基金公司及托管银行发出《关于基金债券投资相关风险的提示函》,高度关注部分基金持有信用类债券比例过高的问题。据了解,在此之前,不少保险、券商的投研团队已经意识到债券基金的风险并提前作出反应。

机构的动向在今年基金三季报中初现端倪。天相投研的统计数据显示,今年三季度债券型基金业绩最佳,却遭到高达10.18%的净赎回。数据显示,债券型基金三季度整体净赎回近117亿份,比二季度增长了3.48%。具体来看,40只债券型基金中有32只处于净赎回,占比高达80%,其中15只

净赎回比例超过20%。不过,从FOF三季报来看,债基特别是纯债基仍占据了重仓前十位中的大部分。记者了解到,进入四季度后,FOF仍然在减仓债基。

此前市场人士曾猜测,机构赎回债基是想腾出“弹药”,买入股票型基金以扮靓年底业绩。但是,一位基金经理否认了这种说法:“机构的股票仓位都很低,手里握有大量现金,目前把仓位降到最低等待时机的还是占多数。”他认为,今年以来,股市每次反弹的时间都不超过5天,不适合进行赎回债基投股的操作。

在机构且战且退的同时,散户蜂拥进入债券基金。深圳一家基金公司市场部的工作人员介绍,“最近这段时间,根本不用我们费力,债券型基金就可以卖得不错。预计明年一季度,债券型基金还会卖得很好。毕竟老百姓有投资需求,他们也都知道降息了就该买债券基金。” 中证

以保本基金等待新一轮牛市

“108个基点的大幅降息之后,市场单边下跌的行情已经结束,取而代之的,将是为期不短的宽幅震荡市。”伴随刺激经济强势货币政策的出台,交银施罗德投资总监李旭利如此判断它对股票市场的影响。

“以保本基金来等待牛市,是我们认为在震荡市中较为安全有效的选择。毕竟,宏观经济依旧难言乐观,股市风险依然存在。保本基金的优势在于,通过保本资产与收益资产的动态配

置和有效的组合管理,确保保本周期到期时的本金安全,同时分享股市宽幅波动所带来的投资收益。”李旭利表示。

据悉,即将推出的交银保本基金,保本周期自基金合同生效之日起至三年后的对应日止。在基金合同及招募说明书约定的范围内,保本对象为募集期内认购并持有到期的基金份额,提前赎回或转换出的基金份额不在保本范围内。

快报记者 弘文

市场反弹 指数基金涨得最快

经历了漫长的股市寒冬,指数型基金在阔别一年后于昨日正式登场。富国天鼎中证红利指数增强型基金于11月27日开始集中申购。这也是“封转开”以来首次推出的指数型基金。

与6000点高位相比,A股一度探至1660点,跌幅达73%,接近历史最大跌幅。若以1700点计算,中证红利指数的市净率(PB)为1.3,为历史最低值。尽管宏观经济趋势短期难以逆转,但超出预期的救市政策正致力于缓解经济

“硬着陆”,有利于提振市场信心。对于因信心缺失而过度下跌的A股而言,市场估值中枢或有望上移。

受被动策略与高仓位影响,指数型基金波动性较强。但当低位市场开始回暖时,其反应也最为灵敏。天相数据显示,11月10日至14日一周间,受益于市场反弹,14只指数型基金平均上涨了14.8%,为上涨最快的基金品种。与此相比,开放式股票型基金的平均周涨幅为9.88%。

富国天鼎拟任基金经理 宋小龙

Table with multiple columns: 封闭式基金行情, 开放式基金净值, 基金代码, 基金名称, 单位净值, 基金代码, 基金名称, 单位净值, 基金代码, 基金名称, 单位净值, 基金代码, 基金名称, 单位净值. Includes various fund names and their performance metrics.