

## 海富通邵佳民： 下半年债市支撑因素未变

证券时报记者 程俊琳

近期分级债基涨势如虹，以海富通增利B的市场表现为例，根据银河证券基金研究中心的报告，降息点燃债券上涨预期、产品本身的高杠杆率以及无套利机制等因素是该基金近期暴涨的主要原因。在纳入统计的分级债基B级份额中，海富通稳进增利B级杠杆率达3.96，为杠杆比率最高的分级债B级份额之一。

业内人士认为，债基暴涨主要缘于今年初以来债券市场持续升温，债券基金的净值增长率上涨明显，而分级债基由于本身的高杠杆比率，让投资者预期其会有更高的涨幅。

海富通固定收益组合管理总监邵佳民向记者指出，今年以来，海富通旗下债券型基金整体表现较好主要是因为及时把握住了市场的机会。在去年三季度末海富通就开始密切关注信用债市场过度下跌后可能带来的投资机会，并且加大了信用分析的力度。从年初开始基金经理逐渐提高了信用债的比例，特别是中等资质的信用债，并且对债券部位进行了放大操作。受益于信用债市场的持续升温，债券基金的净值增长率上涨明显。

对于下半年的债券市场走势，邵佳民表示，支撑债券市场的基本面因素并没有发生实质性的改变。从目前来看，政府对经济增速下降的容忍度较大，未来选择大幅度刺激投资促增长的概率较低，更多会是“托底”式小幅放松。未来通胀水平将进一步下降，而经济下滑的走势可能在短期内很难有改观，这对债市是比较有利的。在具体的投资品种上，仍然会以中等资质的信用债为主，中等资质的信用债的票息收益率还是比较可观的，同时也关注利率债和其他品种的市场变化及其带来的投资机会。总体上来说，债券市场今年下半年的上涨速度可能会较上半年略微放缓，但对于追求稳健收益的投资者来说，债券基金在目前经济震荡筑底的背景下是可以优先考虑的基金产品。

## 基金产品创新 要以投资者需求为导向

受宏观经济增速放缓、A股市场调整等因素影响，今年以来基金产品的发行再度陷入困境。据Wind资讯统计，截至6月，今年以来基金平均募集规模仅为9亿元，较投资者“不买账”的情景再现。

不过，市场传来的并不只有坏消息。二季度以来，一些具有创新意义的基金产品以强大的“吸金”能力震撼市场：华安月月鑫、汇添富理财30天两只产品不到一周时间募集超过426亿元，其中前者为182.22亿元，后者为244.41亿元；华泰柏瑞沪深300交易型开放式指数基金(ETF)和嘉实沪深300ETF基金则分别募集329.69亿元、193.33亿元，募集总规模超过500亿元。

4只基金募集上千亿，这样的业绩引起业内震动。业内人士指出，上述产品的成功之处在于产品的创新特点迎合了当下投资者的需求，而创新的根本动因则来自当前基金业面临的双重困境：一方面是行业内产品同质化导致的恶性竞争严重，另一方面是券商、保险、阳光私募等资管机构带来的竞争压力。

一只好产品，其生命力可以强劲到足以养活一个公司。1976年8月31日，当先锋500这只以标准普尔500为标的指数的全球首只指数基金发行时，市场非议无数。当时人们很难理解，简单买入并持有整个指数篮子的所有股票，居然是一种投资策略，甚至还会带来比主动选股更好的收益。然而，35年过去，先锋500成为先锋基金集团旗下最强劲、利润贡献最大的产品。

在投资者需求驱动下，基金公司从以产品为导向，逐步向以投资者为导向进行转变，在产品设计、客户服务等方面越发注重投资者的实际需求。正因如此，近几年国内基金业创新潮起。长久以来，对于基金公司股东和管理层而言，投资和销售才是公司发展的战略重点，小小的产品设计不足以谋全局。而随着成功的产品创新不断给遭遇瓶颈的基金业带来意外惊喜，设计出更加契合市场特点和投资者需求的基金产品必将成为各公司不可忽视的重要课题。(券商)



# 重仓房地产基金表现抢眼

### 基金经理继续看涨,投资者可借道基金间接投资房地产股

证券时报记者 朱景锋

房地产板块今年以来大幅反弹,使得重仓该板块的基金净值在今年涨幅领先,而不少重仓房地产板块的基金经理继续看多。那些看好房地产股表现的投资者,借道重仓房地产基金间接投资房地产股是个重要选择。

#### 重仓房地产基金净值领先

据银河证券发布的业绩统计报告显示,受益于房地产板块今年大幅反弹近三成,重仓该板块的基金净值增长显著,其中,中欧中小盘基金今年以来净值上涨20.43%,大幅跑赢同期沪深300指数,该基金也成为两只收益率超过20%的普通股票型基金之一。据该基金的一季报显示,该基金在一季末持有房地产板块的市值达净值的46.62%,是所有基金中持有房地产板块比例最高的。

混合型基金方面,重仓房地产板块的基金业绩更是集体领先。截至上周五,富国天瑞强势地区今年以来单位净值涨幅达20.88%,是唯一收益率超过20%的混合基金。截至一季度末,该基金持有房地产板块的市值达净值的38.23%,仅次于中欧中小盘。

交银主题优选、上投摩根中国优势等基金今年收益率也分别达到17.43%和14.47%。大幅战胜市场平均和大盘,两只基金一季度末分别配置房地产板块达净值的23.03%和35.85%。由此可见,重仓和超配房地产板块成为上述基金获取超额收益的主要原因。

#### 拐点隐现 继续看多

今年以来地产板块的上涨主要是估值修复,其主要原因是去年年底市场对于房价继续大幅下跌的预期很强,而随着房价进一步下跌的预期逐渐减弱甚至消除,地产板块股价相对于清盘价值的大幅折扣也因此逐渐消失。”交银主题优选基金经理李永兴在接受证券时报记者采访时表示。

他认为,房地产行业供需的拐点已经开始出现,但价格的拐点暂时尚不明显。供需的拐点不仅取决于需求,也取决于新增供应。尽管政策目前只是主要针对刚需放松,但需求已经较去年有所改善。而另一方面,由于去年下半年很多开发商开始大幅缩减新开工,导致今年下半年新增供应量可能开

始出现下降,这种情况下也会导致供需逆转,尤其是一线城市这种新增供需逆转的情况出现得更早,部分城市已经开始出现新增供应少于新增需求的情况。价格的拐点一方面取决于供需,另一方面也取决于存货,供需拐点已经出现而价格拐点尚未出现的主要原因在于,由于去年下半年住宅滞销导致目前开发商的存货依然较多,只有当存货下降到一定水平且持续出现供不应求的局面时,价格的拐点才会出现。

据李永兴分析,房地产行业已经重新进入新一轮的景气上升周期,但不是每一轮上升周期都会像2009年那样陡峭,从当前这一轮景气上升过程来看,目前上升趋势还比较平缓,后续行业景气上升的速度取决于政策的变化以及住宅投资需求进场的时间和力度。

李永兴表示,未来投资的重点依然是住宅开发类的地产公司,因为上市公司中最优秀的房地产公司仍然主要是从事住宅开发的公司,商业地产公司和园区开发公司中可选的优质投资标的相对较少。无论龙头企业公司还是二、三线地产公司,只要是管理团队优秀、对房地产行业理

# 降息冲击波来袭 理财产品如何货比三家？

证券时报记者 姚波

三年半来,央行首次启用价格型货币政策工具,降息及货币政策的放松预期对各类理财产品都产生不小的冲击。由于市场利率化促使存款利率上升,加上通胀回落,市场重回正利率时代,银行存款重回大众理财视野。不过,在银根宽松趋势下,银行理财产品及货币基金收益却显现下滑趋势。证券时报记者通过盘点市场上各类理财产品及近期走势,希望为投资者选择适合的理财产品提供帮助。

#### 银行存款也“定投”

本月初央行宣布降息的同时,将金融机构存款利率浮动区间的上限调整为基准利率的1.1倍、贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的0.8倍,利率市场化拉开序幕。此后,银行在存贷款定价方面将有更多的自主空间。

在央行政策出台的第二天,五大国有银行便将一年期定期存款利率上调至3.50%,与降息前持平;随后,各股份制银行、城商行也纷纷跟进,对不同期限的存款利率都进行了不同程度的上调,以吸收存款保持市场份额。从目前看,汉口银行、兴业银行、华夏银行、深圳发展银行等股份制银行,给出了一年期整存整取3.575%的最高利率。

尽管利率市场化的信号释出,对普通投资者而言,各家银行之间的利差并不显著。以1万元一年定存计算,各银行高低利率之间仅相

差7.5元。银行理财师建议除了选择存款利率较高的银行外,还可以类比基金定投,将大额资金分期存入银行定期,并适当延长存入期限。以闲置的10万元为例,如将10万元闲置资金分5次,每月存入2万元一年期定存,既可以获得较活期更高的银行定存利息,也可以获得较一次定存更好的流动性。

#### 长期限 选时点 锁定银行理财收益

受流动性宽松的影响,今年以来银行理财产品的收益率一直处于下行通道。一季度央行仅通过公开市场操作来调节市场资金,政策宽松预期不太明朗,虽有下降但幅度较小。二季度以来,银行理财产品收益率下降趋势明显,市场上收益超过6%的产品难觅踪影,收益维持在5%以上的产品数量也大幅减少,此次降息后,银行理财产品收益率预计会有更大幅度的下行。据普益财富数据统计,6月份以来,产品收益下行趋势更为明显,截至6月14日,本月6个月至一年期产品的平均预期收益率已降至5%左右;6个月以下产品平均收益率降至4.55%以下。

面对当前理财产品收益进入下行通道的情况,投资者可以通过选择期限稍长的产品来锁定较高收益。同时,目前投资者购买理财产品不能等,遇到适合的产品应尽快下手。本月末是银行的半年考核时

# 受降息影响 货基遭遇收益拐点

证券时报记者 张哲

降息之后市场资金面进一步宽松,引起国债等相关投资标的价格上升。专业人士认为,降息之后随着社会融资成本的上升,货币市场基金年化收益率将逐步下降。

根据银河证券业绩评价报告,截至6月8日,83只(A、B类分开计算)货币市场基金7日年化收益率为4.1%。这跟今年年初的5%左右的平均收益率相比,出现明显回落。

今年一季度以来,债券市场经历一轮上涨行情,带动短期融资券价格上涨,持有短期债券比例较多的货币基金累积可兑现收益高,有望在后期逐步释放。综合以上两个因素来看,在保持流动性优势的同时,货币市场基金未来收益率仍将持续。

不过,从趋势来看,货币基金高收益率或是强弩之末。上海一家基金

点,可能提高收益率来吸收存款,对投资者而言这将会是购买理财产品的一个好时机。此外,城商行的高收益银行理财产品也值得关注。截至6月14日,今年城商行产品的平均收益率为5.02%,高于国有大行(4.42%)、股份制商业银行(6.00%)以及市场平均水平(4.86%)。

#### 货币基金重现资金管理

货币基金作为流动性管理工具,普通投资者存在不少误区。

一般的7日年化收益只是货币基金的短期收益率,该收益往往会因为短债、银行票据或协议存款到期冲高,由于到期期限不同,短期收益较高的货币基金往往轮流登场,这样的现象让普通投资者很难选择。

实际上,由于货币基金的流动性较高,7日年化收益指标主要反映一周的短期收益,如果资金闲置时间较长,则需要考虑货币基金长期持有收益率。晨星数据显示,截至6月15日,货币基金收益普遍在2%左右,如果按此折算,年化收益要高于一年期定存。

不过,受降息对货币市场利率及流动性的影响,货币基金继续像年初那样持续保持较高收益可能性已经不大,预计收益率还会下调。博时现金收益基金管理人表示,货币基金在规模不断扩大的背景下,再投资收益也将有所下降,目前尽可能去享受“高收益”的尾声。

业内人士普遍强调,货币基金只能作为一个活期存款的蓄水池,不能期望过高超额收益。对普通投资者而

#### 今年一季末重仓房地产板块的偏股基金一览

基金简称	房地产股市值占净值比例(%)	基金简称	房地产股市值占净值比例(%)
中欧小盘	46.62	兴全合润分级	20.7
富国天瑞	38.23	国投稳健	20.55
上投优势	35.85	华夏精选	19.73
汇丰中小盘	27.45	信诚成长	19.52
信诚精选	27	易方达科讯	18.71
信诚四季红	26.16	易方达价值精选	18.41
汇丰2026	23.44	浙商产业	17.79
易方达科翔	23.39	澳银产业	17.43
鹏华治理	23.25	光大红利	17.41
交银主题	23.03	广发小盘	17.01
申万优势	22.99	华安行业轮动	16.82
嘉实主题	22.19	华安成长	16.78
信诚中小盘	21.99	信诚机遇	16.44
交银先锋	21.9	国富弹性	16.39
信诚深度	21.41	中海环保	16.24
广发内需增长	20.82	华夏策略	15.72
交银稳健	20.76	诺德主题	15.68
中银策略	20.75	富国天合	15.28

数据来源:基金一季报、天相投顾 朱景锋/制表 张洁/制图

解和把握能力强的公司中长期来看都能胜出。”

对于那些看好房地产板块但又不知如何选股的投资者来说,借道重仓

房地产板块的基金入市是个不错选择。截至一季末,持有房地产板块市值达净值比例在15%以上的基金有36只,投资者可以予以关注。

## 定投最佳状态揭秘 从熊市起至牛市终

◎对基金定投而言,最佳状态就是起于熊市、终于牛市,获取最大收益,遗憾的是投资者往往反其道而行之,在市场高点进场的人远比离场的人多,在市场低点离场或观望的人远比进场的人多。

#### 定投最佳状态揭秘 从熊市起至牛市终

证券时报记者 方丽

基金定投宜择“势”。从长期来看,市场向上的概率更大,在市场低迷时正是定投的好时机。在低位时坚持定投甚至加大定投,有望在未来的上涨中分享更多的收益。国内最早推出定投业务的融通基金表示,现在的定投市场类似于2008年的市场,正是低点买入、摊薄成本的好时期。

据Wind统计数据示,截至今年6月8日,上证指数的市盈率(11.6倍)明显低于998点(17.5倍)和1664点(14.5倍)时的市盈率水平,估值创下新低,市场处于低风险区域,正是布局定投的较好时机。

理财专家建议,正在定投的投资者当前不宜停止定投,否则容易重蹈2008年覆辙。以定投融通深证100基金为例,2007年8月至2008年8月,上证指数下跌35.4%,停止定投并赎回基金的收益率为-32%;如果停止定投但不赎回基金,坚持到2010年3月,其间上证指数涨幅为-27.7%,融通深证100定投的累计收益为-11%;如果坚持定投到2010年3月,融通深证100定投的累计收益为18.2%。

值得注意的是,不同类型的基金有不同的“个性”。投资者在买基金时,也一定要考虑到基金的“个性”是否适合自己。如果是一个风险厌恶者,定投了一只波动大的指数基金,在面对市场调整时,不能承受风险,在低点盲目停止定投或赎回,结果将会损失惨重。

同时,定投也要注意将收益落袋为安。定投付出的是市场平均成本,其收益也应该是市场的平均收益。投资者应正确认识定投的真实收益,合理确定目标收益率。除结合自身风险承受能力、投资目标、投资时间外,投资者还可参考主要金融市场(香港、台湾、美国、法国、英国)代表性指数成立以来的年化收益率。截至6月,成熟市场长期以来的年化收益率基本在6%~13%之间。另据计算,用上证指数20年的历史数据模拟基金定投,任意定投1年、3年、5年和8年,其年均收益率也在5%~10%之间。

## 巧用货基 投资消费两不误

降息之后,如何更高效地打理手头闲钱成为老百姓普遍关心的话题。理财专家指出,相比活期存款,货币基金是一种很好的现金理财工具。

据Wind统计数据示,截至今年6月11日,纳入统计范围的85只货币基金今年以来的平均7日年化收益率达3.9%,其中国联安货币A、国联安货币B今年以来的7日年化收益率分别达到4.23%、4.46%,超越货币基金平均7日年化收益率。

以往活期存款是闲置流动资金获取收益的渠道之一,但随着此次降息,老百姓的存款收益将会明显下降。虽然目前包括工行、农行等五大

国有银行在内的大多数银行都按照上浮10%的标准对利率进行了上浮,但其利率也只有0.44%,仍然明显低于降息前的0.5%。业内人士表示,以目前年化收益率为4.46%的国联安货币B为例,在降息前其年化收益率是活期存款收益率的8倍多,降息后即使考虑到活期存款收益率的上浮,其也可以达到活期存款收益率的10倍以上。

某券商理财规划师认为,虽然在流动性方面货币基金不如活期存款,但现在有些基金公司的网上交易平台却通过推出创新的功能和服务,使得货币基金的流动性大大提升,例如国联安基金网上交易平台就推出了“现金宝”理财新工具。(张哲)