

备受业界关注的 FOF 基金“估值指引”近日出台,这意味着该类基金推出进入“读秒时刻”。业内人士指出,《指引》的推出,标志着 FOF 的推出已经没有障碍了,而估值是 FOF 的核心环节与步骤之一。

作为 FOF 领域涉猎较早的基金公司,南方基金资产配置部在展望 FOF 基金发展时表示,FOF 基金在资产配置和基金筛选上为投资者提供了便利,因此,未来 FOF 或将以散户投资者为主。而产品方面,配置型 FOF 基金或将成为市场主流。至于内外部 FOF 基金的发展前景,南

为形成经济增长新动力,目前,促进产业升级成为我国战略发展的不二选择。对此,富国基金指出,大时代背景变迁影响资本市场发展,其中所蕴含的投资机会丰富。本周起发行的富国产业升级混合基金(004183)非常值得关注,将为投资者意图抓住创新升级机遇再添投资利器。

富国基金对于当前新经济周期的驱动因素分析,借助了日本经济发展的样本。经研究发现,产业升级是日本上世纪 90 年代超级牛市催化剂,这也成为中国新经济发展的参考。而助力日本经济发展的两条线正

近来大盘连日下跌,将此前期积累的涨幅全部回吐,截至 5 月 8 日,年内上证综指下跌 0.81%。各类基金收益率也大幅缩水。

同花顺 iFind 数据显示,截至 5 月 8 日,股票型、混合型基金的平均收益率分别为-1.17%、0.07%。不过,也有长期业绩表现优异、主动管理能力突出的权益类基金业绩表现相对稳健,如国泰金鹰增长基金。近一年净值增长率 17.00%,年内净值增长率 5.54%,位列 1845 只偏股混合型基金中前茅。

成立于 2002 年 5 月 8 日的国

FOF 进入“读秒时刻”

配置型 FOF 基金或将成为市场主流

方基金认为两者各有利弊,需要基金公司结合自身优势和产品特点发展适合投资者需求的产品,实现 FOF 基金的投资目标才是关键所在。

作为一种创新产品类型,FOF 基金未来或具有庞大的市场发展空间。但要实现 FOF 基金的投资目标,投资策略至关重要。随着 FOF

市场的发展,目前金融机构已经形成了多种多样的投资策略。对此,南方基金介绍,FOF 基金的收益主要来自于三部分,一部分是资产配置,另一部分是底层基金,第三部分则是市场时机的选择,而资产配置是影响 FOF 基金业绩表现的最主要因素。

未来 FOF 市场将如何发展?南方基金资产配置部认为,随着国内公募基金市场的发展和产品种类不断齐全,FOF 的类别也将更加丰富,但整体来看或将还是以配置型的产品为主。国内公募基金数量繁多,个人投资者在筛选上具备一定难度,FOF 由专业机构管理,在资产配置

和基金筛选上为投资者提供了便利。因此,未来 FOF 或将以散户投资者为主。

对投资者而言,FOF 基金的选择、投资都还是一个新鲜事物,如何挑选出适合自己的 FOF 基金?南方基金给出了中肯的建议:FOF 产品是基金中的基金,更加适合中长期投资,投资者应当注意不要把 FOF 当作一种短期投资行为。

作为公募系 FOF 领域的先行者,南方基金积淀了诸多发展 FOF 的优势,有能力为投资者提供较为丰富的 FOF 品种,实现投资目标。大陆

助力捕捉投资机会

分享经济新周期发展盛宴再添投资利器

是产业升级和消费升级:一条是出口线,包括半导体、计算机信息通在内的 TMT 行业表现出色。另一条是消费线,消费革命开启,包括休闲娱乐、生物医药在内的新兴行业表现出色。

聚焦到富国产业升级基金,拟任经理章旭峰指出,从投资逻辑上来说,包括技术升级、战略新兴和消费升级三大投资机遇。技术升级关注钢铁、煤

炭等传统行业,供给侧改革淘汰落后产能,优化产业结构;战略新兴则在全球制造业重构中提升中国制造,中国版“工业 4.0”将推动包括软件、传感器、通信、工业自动化等方面的大幅发展,而与此同时,新兴产业政策支持也将持续发力,助力相关行业的快速发展。最后消费升级,则是从“物质消费”到“精神消费”的升级。随着 90 后、00

后的一代消费能力的提升,诸如新潮消费、品质消费以及健康消费相关行业将迎来飞速发展期。

业内人士指出,迫切的产业升级转型、巨大的市场空间、优越的政策环境,使高端制造、新兴消费等产业升级概念行业进入黄金发展期,投资布局正当其时。章旭峰也认为,政策的大力扶持,有望崛起一批具有较高的中长期投资价值的龙头企业。慧眼识别出有潜力股票,成投资制胜关键,富国产业升级基金将助力投资者及时捕捉投资机会,分享中国经济发展新周期下的投资盛宴。萧尤

新生代基金公司崛起

上银净利居行业前列

据最新基金公司年报数据显示,去年第四季度,上银基金共实现净利润 1.83 亿元,位居 113 家基金公司第十。作为一家成立不足四年的新生代基金公司,在牛熊交替的市场中能准确把握时机,显得格外可贵。上银基金投研团队判断,2017 年的金融市场将会以震荡向上的大趋势为主导,投资者近期配置可以“次新股”和“雄安概念”相组合,同时关注估值超跌的成长股。许超声

穿越牛熊 15 载

国泰金鹰总回报超 1 000%

泰金鹰增长是国泰基金旗下第一只开放式基金,也是当时国内首只标准股票型基金,运作 15 年来,不仅累计回报率达 1001.68%,年化回报率 17.33%,并且累计分红超 27 亿元。

公开资料显示,国泰金鹰增长基金目前由公司投资事业一部负责人周伟锋担任基金经理,其拥有 9 年的证券从业经历,擅长产业投资,兼顾价值与成长,持股相对分

散。此外,周伟峰热衷于发掘“灰马股”。所谓灰马股,是指那些基本面良好、估值和预期调整相对充分的“灰马”成长股。周伟锋解释说,“白马股业绩比较明朗,但未来空间相对有限;黑马股可遇不可求,只有灰马股,未来才有望获得市场认同从而实现估值提升。”

事实上,在目前震荡的弱市环境中,灰马股的投资优势开始显

现,经过前期调整灰马股安全边际较大,从而获得更为稳健的投资回报。“从价值-成长的投资风格角度,我们的投资风格较为平衡。我们以产业投资为基础,对价值、成长并无明显偏好,相对较为平衡。”在投资风格选择上,周伟锋并无明显偏好,且持股周期相对较长。

对于未来市场,周伟锋表示,2017 年市场结构性机会仍存,相对看好成长股的新能源汽车、价值股的白酒股和国企改革主题,同时将继续重点规避创业板以并购为逻辑的公司。闻泽

天弘持续看好消费

相关基金收益抢眼

今年以来,白酒和家电等消费板块表现抢眼。而刚刚披露的基金一季报显示,食品饮料和电子等消费板块恰好是公募基金最偏爱的行业。受此影响,部分天弘指数基金表现抢眼。根据银河证券数据显示,截至 2017 年 5 月 4 日,天弘中证食品饮料 A 和 C 今年以来的净值增长率分别为 4.5%、4.42%,成立一年多以来的净值增长率分别为 13.48%、13.02%,在同类型基金排名中均名列前列。佑勋

美国经济数据良好 欧洲增长预期上调

城 汇市分析

本周全球经济回暖,美联储考虑年底缩表、英国央行考虑加息,欧洲经济增长预期上调,欧洲央行考虑货币政策正常化。

美国方面,美国 4 月份生产者价格环比上升 0.5%,超过预期,表明通胀压力继续累积,美国上周首次申请失业金人数下降 2000,至 23.6 万,创 28 年低位。纽约联储行长 Dudley 表示,美联储正处在今

年或明年启动收缩资产负债表规模的轨道上。欧洲方面,欧盟委员会将欧元区经济今年增长预估从 2 月份预期的 1.6%上调至 1.7%,称风险更加平衡。

本周美元兑日元在前四日连续上涨,主要受助于股市的风险情绪及美联储的鹰派发言的支撑。同时,美国经济数据的走强,并且对于美联储加息的预期有所升温,进一步推动了美元兑日元的上行趋势。在周五上午,美元兑日元结束了此轮的连续涨势,主要原因为投资者对

前期的涨势获利了结,避险情绪小幅的回暖。另一方面,特朗普对于 FBI 局长的解职,使投资者对于政治动荡的担心加强,并破坏美国税改等举措,这一消息对美元进行了打压,美元兑日元承压。周四公布的数据显示,日本 3 月经营帐盈余为 2.91 万亿日元,令日元跌势受限。美国数据良好,市场预期美国经济强劲,下月会议加息的机率仍然较高。美元兑日元的后市走势需关注美国零售销售和 CPI 两项重大数据。

本周四,英镑兑美元触及一周

低位,尽管英国央行称可能在 2019 年底之前加息,但较之前央行预估加息时间晚九个月,但是一旦市场消化英国相对长期经济预估更正面的消息,英镑可能反弹。英国货币政策委员会以 7 比 1 的票数决定维持利率在低点 0.25%不变。在公布政策决定后,英镑兑美元跌至一周低位 1.2853,英镑兑欧元也跌至盘中低位 0.8451。同时,周四发布的数据显示,英国 3 月的工业生产远低于预期及贸易逆差的扩大,也令英镑承压。

欧盟委员会在本周发布的一

份预期报告称,欧元区今年的经济增长形势比先前预期较好,未来经济面临的一些风险已经更平衡,但仍偏向下行。通胀方面,报告下调欧元区的通胀预期,预计 2018 年通胀率为 1.3%,低于欧央行 2%的目标,同时,支持欧盟的法国左翼马克龙当选后,无疑又是一支强心剂。欧元在本周前三天,经历大选回调的行情,多头逢低买进,导致汇价小升,在周四刷新日高。

展望后续汇市行情,主要关注美国数据及各国央行 6 月货币政策会议,特别是美联储及欧洲央行,两者是否进一步分化值得关注。中国银行 刘睿

金价底部支撑强硬 期待后市带来转机

城 金市评论

现货黄金本周继续在 1220 美元/盎司附近窄幅整理。周三因有关朝鲜核试验计划的报道和美国联邦调查局局长科米遭解职引发的不确定性,金价盘中一度触及 1225 美元/盎司的高位,但随后美国加息预期升温,金价最终转而下落,仍未脱离八周低位。不过,近期“恐慌指数”已经触及数十年低位,这或许暗示下一场金融危机已经不远,一旦波动率开始上升,金价也会随之受到提振。

美国总统特朗普周二意外开

除科米引发民主党和部分共和党人的批评,因担忧特朗普试图阻止 FBI 对特朗普在竞选中与俄罗斯关系的调查。不过,该消息出炉后,美国股市周三反应冷淡。

白宫在一份声明中说,特朗普的决定是基于司法部长塞申斯和副部长罗森斯坦的建议作出的,他们认为科米在希拉里电邮调查上处理的方式不当。这一举动并未引发市场剧烈波动,但被视作税改的又一障碍,华盛顿比以往任何时候更加分裂。市场人士担忧,科米被解雇这一事件引发更多不确定性,可能令其推进税改计划变得更难。这为未来的市场动能或埋下了一颗“地

雷”。市场除了对科米的遭受解雇不安之外,再次担心朝鲜可能进行另一次武器试验,带来更广泛的市场风险,黄金的压力有所缓解。

在法国总统大选“平静落幕”之后,市场又一重大威胁得以消除,而市场人士似乎正变得愈发“自满”。素有“恐慌指数”之称的 VIX 指数本周降至 1993 年来的最低水平。一些知名投行却看到了一些“不祥之兆”。花旗警告市场波动性恐慌很快会飙升,而高盛密切关注的一项股市回报相关性指数则预示金融危机恐近在眼前。

本周最重磅的两项经济数据——美国零售销售和 美国

CPI——将于北京时间周五晚间重磅出炉,可能会给近期稍显平淡的市场交投入更大活力。在第一季度经济增速表现不佳的情况下,投资者将密切观察第二季度美国经济各个层面的表现,而今晚的两项指标将提供重要线索,若表现强劲,则可能会进一步提升 6 月加息的预期,甚至还会增强年内多次加息的预期,这会对美元、黄金等金融市场资产走势产生重大影响。美国 4 月 PPI 月率上升 0.5%,升幅高于预期的 0.2%,之前 3 月份下降 0.1%;4 月 PPI 同比上升 2.5%,升幅高于预期的 2.2%,并创下 2012 年 2 月以来最大升幅。中国银行 张超



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

