

等待调控政策落地

当前地产股的估值存在向上修正预期

房贷放贷比例已经进行了压缩。在此背景下,泰信基金认为,从基本面上看,房地产行业可能会出现分化,一二线房价继续稳健发展,三四线则可能出现较大不确定性。考虑到成本端低价上涨等因素,开发企业全样本毛利率将趋于下滑,但龙头企业资金优势明显,中周期扩张时

机来临。对于杭州、常州等城市近来出现的深幅降折销售,泰信基金则认为可能是部分开发上资金链短缺所致,不能说明市场整体情况。

泰信基金指出,房地产板块整体处于加速赶底阶段,房价因素是眼下的主导因素。由于房地产的资产属性,房地产需求是随着价格上

升而上升的。如果房价出现趋势性下降,受消费者根据房价预期而选择自己入市的时点的影响,这种趋势会不断自我加强。但有理由相信政府在“经济有底”思维下,不会放任这种现象的发生。

回顾2011年上演的一轮房地产小周期,当时,房价绝对价格下降

出现于当年六月份,媒体深入报告业主大范围维权事件高发期则出现于2011年底,同期地产龙头公司股价见底。进入2012年2月,各地地方政府变相放松房地产调控,整体房价见底,销售开始放量,随后地产股进入上升通道。换句话说,房价趋势确认到政府出手大致需要6-8个月的时间,虽然不知道政府目前对房价的真实态度如何,但不久就会有答案。

对于地产股的投资机会,泰信基金认为,目前只等政府具体宏观调控政策的出台,届时再相机而定。对于当前地产股的估值,存在向上修正的预期。 本报记者 许超声

海富通内需热点 下达“限购令”

据Wind数据统计,截至2月25日,364只普通股票型基金首尾相差逾45个百分点。在部分股基年内跌幅超8%之际,不少同类产品却在马年涨势如虹。为了防止“投机者”涌入套利,部分绩优产品下达“限购令”。以海富通基金为例,该公司日前公告,即日起,暂停海富通内需热点股票基金10万元以上申购和转换转入申请。Wind数据显示,截至2月25日,该基金今年以来以16.09%总回报率位列同期364只可比基金第13位。佑勋

华安科技动力基金 跻身年内十强行列

经历了宽幅震荡后,沪深股市二月行情“踉跄”收官。银河证券统计数据 displays,2月份沪深300下跌1.07%,中小板、创业板也分别下跌0.02%和4.08%。大起大落的行情使股基排名发生变化,前十强再度“变脸”。其中,华安科技动力积基金今年以来净值增长率达17.72%,凭借稳定增长的业绩,华安科技动力成为十强“新贵”,跻身同类356只标准股票型基金第四,排名较1月末排名大幅提升11位。 许超声

银华日利交易基金 再现场内高溢价

3月5日,银华日利场内价格收于101.045元,溢价率约为0.06%,这一幅度约为持有该货币基金5天左右的收益。这是继春节后,银华日利出现的第二次大幅溢价。当天,银华日利成交总额放大至4亿元,大幅超越今年以来日均2亿元的成交。自去年年底以来,银华日利等场内交易型基金开通了T+0交易,当日可进行多次买卖,交收速度的提升增强了银华日利的吸引力,股民在不错失行情的前提下可进行场内买卖赚取差价。 陆文

美国地产QDII 配置正当时

美国房地产基本还是延续量价齐升的势头,相较于QDII产品平均涨幅不足1%,国内5只房地产主题QDII(仅含人民币份额)简单平均净值增长达到7.07%。其中广发美国房地产涨幅达8.3%,位居QDII涨幅榜第五。广发美国房地产基金经理邱炜在四季报中指出,一季度基本上美国房地产基本还是延续量价齐升的势头,随着经济复苏走向正轨,消费的推动必将带动美国整体GDP的稳健上行,从而确保美国整体地产行业的稳健上行。 志敏

改革催动军工长牛 主题基金生逢其时

——访长盛高端装备制造基金拟任经理张锦灿

今年的政府工作报告中,国防预算支出将增加12.2%,升至8082.3亿元,这使得军工股再度成为众人关注的焦点,未来,军工板块能否持续走强?军工概念股又有哪些良好投资机遇?记者就此专访了长盛航天海工和长盛高端装备制造拟任基金经理张锦灿。这两只军工主题基金于近期先后面世,前者于今天结募,后者目前正在中行等热销。

在张锦灿看来,在产业革新和政策改革红利持续释放的大背景下,军工行业投入、研发和需求将保

持持续增长的态势,这也会是推动未来军工行业走强的重要驱动力,相关上市公司股票具有良好的长期投资价值。张锦灿认为,2014年大盘指数表现虽然不明确,但军工指数会有若干个波段机会,大概率是底部抬升态势,两会前行情只是热身;从中长期看,结合本届政府外交战略的根本转变及军工企业质地的好转,军工指数在未来的2-3年内大概率会创出历史新高。

张锦灿表示,近期来看,军费开支、军工企业管理体制改革都是军工

行情的触发因素;国安委开始运作,其他重大军工工程如海底光缆、发动机、舰船大规模建造、北斗个别企业资产注入启动也将形成利好;此外放开民营准入以及招标制度等方面的变化,也释放出较强信号。具体说来,随着军费开支规模的增长、削减非战斗人员比例等带来的武器装备采购占比提升,结合我国未来5-10年武器装备重点发展方向集中在海军、空军、导弹武器(航天)及信息化等领域,我们判断上述领域的上市公司收入、盈利的复合增速应在15%-20%

左右,在我国经济增速整体放缓、多数行业处于产能过剩的背景下,军工板块成长性依然可观。

谈及新基金建仓策略,张锦灿表示,在建仓过程中将重点关注市场系统风险释放的情况,以及军工领域改革的节奏。混合型基金可以把股票仓位最低降为零,我们秉持追求绝对收益的原则,不排除会发生这种情况。我们会坚持的一点是,市场波动再所难免,不会因为市场或者军工股上涨,被迫建仓,没有舒服的时点或者机会,我们倾向于等待。 本报记者 许超声

选股型机构业绩持续优秀

汇添富旗下两股基包揽月冠亚军

A股持续震荡,考验基金经理的投资能力。观察发现,震荡市场里选股型机构业绩持续优秀,而汇添富基金则是其中典型代表。Wind数据显示,截至本周一,添富逆向、汇添富美丽30最近一个月总回报分别为12.02%、10.61%,大幅跑赢股票型基金0.87%平均业绩水平,分别包揽月度股票型基金的冠亚军。不仅短期业绩亮眼,凭借出色的选股能力,汇添富基金在近年来的震荡行情中长期业绩同样优秀,截至3月3日,汇添富美丽30今年以来的总回报高达18.40%,在364只股票型基金中跻身前十,而添富逆向的总回报也高达16.57%,排名16/364。此外,汇添富基金旗下添富医药、添富民营最近两年、三年的业绩也非常亮眼,跻身股票型基金前十。

据悉,汇添富美丽30、添富逆向分别采用集中投资与逆向投资策略,而个股精选是这两只基金的特色,也是汇添富的强项,汇添富基金一直以精选个股而著称。过往经验证明,无论牛市熊市,该公司均能不断挖掘出一批能够获得长期高额绝对收益的优质公司。

在近年来的震荡行情中,汇添富在选股上的优势发挥得淋漓尽致,因此,旗下多只基金业绩大幅跑赢了市场,并稳居同类产品前列。

以添富医药为例,作为国内首只行业主题基金,该基金淡化了行业配置,个股精选成为该基金的精髓所在,因而业绩出色。Wind数据显示,截至3月3日,添富医药最近两年、三年的总回报分别为72.80%、41.47%,在股票型基金中的排名全部进入前10,分别高居7/291、8/241;又如添富民营,该基金重点挖掘上市民营企业中的优质标的,选股也是该基金的核心策略,数据显示,添富医药最近两年、三年总回报分别为72.10%、48.64%,在200多只股票型基金中的排名分别居第八和第五。

分析人士指出,目前中国处于经济转型期,在经济增速下降后,大多数行业告别高速增长阶段,企业进入优胜劣汰阶段,自下而上的选股将成为主流策略,因而选股型财富管理机构在国内资本市场发展中大有可为,类似汇添富基金这样擅长选股的基金公司有望在资本市场转型和深化过程中持续领跑。 闻泽

权益类产品近两年最优

华泰柏瑞主动股基平均超额收益33.6%

近两年买什么基金最赚钱?海通证券最新月报显示,主动股票开放型基金在收益率上大幅领先其他品种,成为最近两年基民投资的优良选择。统计数据显示,截至1月31日,华泰柏瑞基金旗下所有主动股票型基金的平均收益就有27.5%,平均超额收益更是达到33.6%,而同期上证指数却下跌了11.03%。

结构化行情为主动股票型基金的业绩腾飞提供了土壤,也对基金管理人的个股投资能力提出了更高的要求。依托实力强大的投研团队,华泰柏瑞基金成功把握了近两年结构化行情下的个股机遇,旗下主动股票型基金业绩全面开花,绝大多数稳定在行业前列。统计数据显示,截至2月21日,华泰柏瑞旗下的行业领先基金最近一年、最近两年的收益率分别为31.45%和43.61%,全部闯入晨星排行榜同期同类基金业绩回报的前四分之一行列;而华泰柏瑞价值增长、华泰柏瑞盛世中国的最近一年、最近两年回报率也都进入了同类排名的前三分之一行列。

以华泰柏瑞行业领先为例。该基金在2012年精准把握了白酒、医药等消费股行情;2013年又抓住了创业板的大牛行情,全年收益率为25.92%,季报上重仓的几只信息服务类股票涨幅惊人;进入2014年以来,伴随着TMT、智能汽车、网络安全等结构性投资机会轮番上阵表现,华泰柏瑞行业领先继续去芜存菁、挖掘个股,业绩斐然,统计显示,截至2月21日,该基金今年已取得了9.13%的回报率。

接下来,A股结构性行情是否还会延续?对此,华泰柏瑞行业领先基金的基金经理吕慧建表示,中国城市化进程持续提供了基本的需求支撑力量,但由于传统制造业产能过剩严重,部分行业可能面临有产值、有就业、低利润的情况,这一方面使短期增长保持相对稳定,但同时也拉长了去产能的过程。在这个过程中,消费有望保持稳定。在这种背景下,行业盈利分化将持续,A股市场各个行业之间走势分化有可能延续。寻找结构性盈利增长行业、公司依然是2014年的投资主线。 大陆

45只主动基金逆势赚逾10%

工银信息产业马年跻身前十行列

底,中信一级行业中,TMT行业中的计算机今年以来涨幅超20%排名第一,而传媒、通信年内涨幅也均在前五之列,涨幅均超过8%。

据公开资料显示,工银信息产业股票基金的投资标的主要包括两大类公司,一是中信证券一级行业分类中的电子元器件、计算机、传媒及通信行业的上市公司;二是当前非主营业务提供的产品或服务隶属于信息产业,而且未来这些产品或服务有望成为主要收入或利润来源

的公司。

相关机构对近5年全国两会召开前后的市场表现统计显示,以政策性预期为主导的行业市场炒作明显,TMT等主题行业及子行业表现为大概率上涨。今年两会重点涉及的TMT领域或将集中在:信息安全、行业信息化、智慧城市以及文化传媒等板块。

工银信息产业股票基金经理刘天任认为,我国信息产业占国民经济的比重仅为5%左右,而西方发

达国家如美国、日本、德国等占比均超过20%,我国信息产业未来还有很大的发展空间。针对未来投资机会,工银瑞信信息产业更看好电子和通信领域的投资机会,包括4G领域,以及个人消费端存在的互联网金融、可穿戴式智能终端、移动支付等领域。

在管理运作上,工银瑞信目前已拥有专门的TMT行业研究小组,并从2012年开始根据市场进行了多项模拟交易,积攒了丰富的信息产业投研经验。工银信息产业股票基金经理刘天任和曹冠业自2013年11月执掌该产品以来获得16.9%的任职总回报。 萧尤