

“今年的经济基本面好于去年”,正在发行的农银汇理低估值高增长股票型基金拟任经理曹剑飞近日表示,与去年进行比较,今年的投资环境相应会有改善。

曹剑飞认为,去年三季度经济见底信号明显,从各项经济数据看,经济开始弱复苏,外围经济恢复持续,由此股市启动了一波行情。对于今年的市场,由于央行正在采用的正回购措施,有利于通胀预期的改善,因而上半年不必忧虑通胀。而从现在的数据分析来看,流动性最宽松的顶点虽然已经过去,不过整体而言,今年及未来几年形势将好过去年,因为

今年经济形势好于去年

农银汇理基金经理曹剑飞谈市场和投资

“新的经济周期、政治周期将开始”。

具体到行业和板块上,曹剑飞认为,“城镇化”将成为新的经济周期的主线,因此,对于经济结构的调整也将继续进行。现在经济结构中,有相当一部分产业产能过剩,包括钢铁、水泥、玻璃等,却还有一部分产业处于稀缺中,包括机械设备等。很多行业

由于各种因素进入后周期,经济见底后仍在调整中,以纺织服装、食品饮料等尤为凸出,但目前这些行业的主要策略就是消化库存,只要库存周期调整完毕,就会迎来新的投资机遇。

谈到即将管理的新产品——农银汇理低估值高增长股票型基金,被银河、海通等多家基金评级中心

评为“五星基金”的曹剑飞表示,该产品的发行时机较好,因为目前市场上有不少行业价值处于低估状态,基金经理通过设置相关增速、估值等标准将这些行业和个股精选出来,进行投资配置,未来将有望获得超额收益,目前较为关注食品饮料、服装行和房地产等行业。

值得一提的是,农银汇理基金公司在权益类基金的投研上颇有建树,海通证券今年初发布的《基金管理公司权益类基金绝对收益排行榜》显示,截至2012年年底,农银汇理基金旗下权益类基金最近一年的加权平均净值增长率为10.07%,在可比基金公司中排名第八;按最近三年进行计算,业绩则在60家基金公司中排名第一。正是因为拥有上述优势,也让农银高增长基金这只新产品在未来的表现值得期待。

目前,该基金正在农行、交行之等银行、券商等渠道公开发售中。 本报记者 许超声

鹏华货币基金 “T+0”双重“让利”

鹏华货币基金近期实现如活期般流动性,投资者通过鹏华网上直销“T+0”方式赎回鹏华货币A,最快1秒资金即可到账。值得一提的是,鹏华货币“T+0”规定申请赎回日收益仍归属投资者。目前鹏华货基“T+0”处于免费试用阶段,投资者在此期间体验既可免费、实时赎回,又可获得当日货币基金的收益。陆文

浦银安盛旗下 两债基同类摘冠

至去年末的过去5年,股票基金平均年化收益率-922%,而债券基金却以4.19%正回报成为长跑健将。进入2013年,浦银旗下浦银增利、浦银收益收益率为为695%、863%,双双摘同类冠军,浦银收益基更战胜了同期股基平均收益率759%,且近一年、近两年、近三年净值增长率均跻身同类产品前三。志敏

融通认为可转债 具备投资价值

Wind数据显示,截至3月5日,16只可转债基金平均收益率为7.84%,超过同期533只股基6.41%的平均收益率。正在发行的融通标普中国可转债基金拟任经理张李陵表示,今年基本面有望利好于权益类资产,资金面也较宽松,可转债上涨空间或进一步打开,现阶段转债市场具有较好投资价值。许超声

富国旗十基金 获四星以上评级

晨星最新基金评级显示,截至2月28日,富国旗下共有十只基金获得晨星四星及以上评级。其中,该公司所有成立满三年的7只股票类基金产品,更是全部获得晨星四星及以上评级。这意味着富国基金符合条件的股票类产品全部跑进前三分之一。佑勋

自去年12月以来大盘持续反弹,截至2月28日,大盘已上涨19.47%,同时,可转债基金迎来“开门红”,表现甚至好于正股。Wind数据显示,10只A类和6只B/C类可转债基金今年以来平均业绩分别达9.10%和9.83%,优于同期股票型基金7.52%、偏股型基金6.69%的平均收益。

值得关注的是,重仓可转债的相关债基同样收获颇丰,其中汇丰晋信平稳增利尤为突出。晨星数据显示,截至2月22日,汇丰晋信平稳增利债基C类最近3个月凭借5.54%的收益排名同类88只普通债券型基金中第二,A类不甘示弱,收益也达到5.52%,位列第三。不仅

转债表现强于正股

汇丰晋信重仓转债喜获丰收

如此,该基金今年以来的业绩也可圈可点,汇丰晋信平稳增利债基C类以3.36%的业绩位居同类103只普通债券型基金第四,A类紧跟其后排名第五,收益达到3.33%。

专家指出,汇丰晋信平稳增利基金之所以能取得如此优异业绩,主要是得益于对可转债行情的准确把握。由于该基金属于一级债基,因此相比其他可转债基金,转债仓位灵活,更注重风险控制,可谓“进可攻,退可守”。去年四季报和今年1

月份报告显示,基金四季度以来减持了一般债券的配置比例,增配了可转债的配置力度,四季度末可转债配置比例接近33%,且在五大重仓券种中,有4只为可转债。而在今年1、2月份,基金保持了部分高票息信用债券的配置比例,以获得持有期收益为主,同时维持现有可转债仓位来获取部分波动带来的收益,并适当逢高减持。

展望2013年债市,不少券商看好转债机会。如东北证券指出,当前

温和复苏利好债市行情

可转债信用债值得重点布局

2012年债市明显的赚钱效应引发人们对债基的关注。然而,随着近期股市整体回暖,2013债市还有哪些机会值得期待?正在发行的大摩双利增强债券基金拟任经理洪天阳认为,温和复苏利好债市,未来可转债、信用债值得重点布局。

洪天阳认为今年债市行情将在经济温和复苏大背景下演绎,中国经济的内生性较强,投资有望进入一个新的周期;而在居民收入与生活水平逐渐改善条件下,消费将逐步释放增长动力;另外,伴随欧美走过最坏经济时期,出口表现也可能超出预期。综上,宏观经济走向复苏的趋势可以基本确立。但中国经济转型期的复杂性与不确定性又决定了复苏之路很难一蹴而就,因此温和复苏是大概率事件。

洪天阳进一步指出,温和复苏将对债市较为有利。首先,温和复苏对通胀的压力并不大,央行收紧货币政策可能性因此较小。其次,复苏中经济增长带动企业盈利改善,企业违约风险降低。如果信用风险降低,信用利差缩窄,将对信用债非常有利。站在债市全年行情的角度看,由于上半年通胀更加可控,因此债

市上半年表现更值得期待。特别是股市二季度经过一季度的上涨,或面临回调压力。虽然债市届时也有回调压力,但受益于转债的供需不平衡,有望继续维持高位盘整。

对于具体投资品种,洪天阳表示,未来可转债、信用债值得重点布局。目前,市场上有股票2400多只,而转债只有20余只,因为有些转债还会转成股票,因此转债总的份额还在逐渐减少。另一方面,大部分投资股票与债券的资金都能购买转债,这种供求不平衡,造就了可转债较好的投资价值。对于可转债的投资,洪天阳认为主要把握两个因素,一是债底要厚,在可转债跌至债底时可以买入;二是把握转股价值因素,如果转股收益较高,这类可转债将面临较好投资机会。

而从信用债的角度看,近两年中国债市获得了大发展,尤其是银行表内信贷受到制约以后,公司债和企业债大量发行。已发行的信用债公告显示,目前债市普通公司债面利率在5%至6%左右,而同期发行的城投债票面利率更高。公司债的大量发行给基金投资提供了更大的选择空间。 闻泽

取得了实实在在的绝对收益。

回顾2012年全年,交银施罗德在去年颇为艰难的震荡行情中,已凭借出色的股、债投资能力跻身银河证券全行业投资主动管理能力综合评价前五名。据银河证券基金研究中心发布的数据,2012年度交银施罗德股票基金综合收益率达11.71%,投资能力全行业排名前3;债券基金综合收益率达11.45%,投资能力全行业排名前五,展现出强者恒强的风范。

回顾本轮行情,交银施罗德表示,股债同涨是在经济弱复苏和通胀温和上行的宏观基本面组合预期稳定的大前提下,由流动性条件改善推动,叠加市场供需结构变化而出现的。展望后市,下半年通胀压力有可能逐步显现,再加上微观层面改善有限,债券市场面临的更多的或不是趋势性机会,而可能是波段性和结构性机会;股市方面,经过持续快速的上涨,当前大盘存在一定回调压力。不过,交银施罗德策略组预计,股市即便出现回调,空间也可能有限。预计短期内或将以震荡格局为主基调。大陆

交银系基金蛇年续创『开门红』

近年来,随着股

指期货、融资融券的推出,市场只有做多才能盈利的单边模式正在发生改变,做多和做空双向交易机制会逐步形成。尤其未来在转融券业务全面推出后,个股的做空机制会被激活,A股市场将进入到真正意义的做空时代。

做空机制会对A股市场产生怎样的影响?笔者认为,做空机制并非洪水猛兽,它有助于完善市场的交易机制,是A股市场走向成熟的必经之路。做空机制的引入完善了A股市场的交易机制,丰富了盈利模式,同时通过做空机制能起到价格发现和抑制投机的作用。长期以来A股市场投资者只能做多股票通过股价上扬才能获利,交易机制的结构缺陷导致投资者的行为产生异化,股市投机氛围浓厚,股票供求关系严重失衡从而产生股价泡沫。做空机制的引入将有助于改善市场的

供求关系,当股票价格

因为恶意炒作或者过度追捧而严重偏离价值时,做空者会卖空这些价格虚高的股票。这样股票的供给量会明显增加,从而抑制股价泡沫的继续膨胀,也有助于促进股票价格回归真实价值。

总之,做空机制将对A股市场产生深远影响,它为中国股市单边做多的市场模式画上了句号,同时开启了多空博弈时代的新序幕。作为投资者,我们需要理性面对做空时代的到来,做好基本面研究工作,坚持价值投资理念,这样才能在多空博弈的股价波动中做到胸有成竹。汇添富/文



提前布局以逸待劳

国富中小盘过去三月收益近30%

近日全国两会拉开帷幕,一系列事关经济、民生的利好政策,使得A股新兴产业、信息技术、节能环保等相关板块成为市场关注热点。而投资两会热点板块的基金更吸引众多投资者关注。以擅长提前布局的国富中小盘基金为例,其在“两会”行情爆发时以逸待劳,基金业绩表现优异。银河证券数据显示,截至3月1日,该基金过去三月净值增长率近30%,在同类基金中排名靠前。

据了解,成立于2010年11月23日的国富中小盘股票基金,基金经理是赵晓东,善于优选那些业绩较为稳定但估值被严重低估的行业

和个股,通过逆向调整行业结构获得超额收益。赵晓东喜欢提早布局,往往是在下跌中进入的安全边际相对较高的板块,由此在市场风格转变时赢得超额回报。例如在震荡的2012年里,赵晓东早在一季度就逐步加仓金融行业,到去年三季度末金融行业增持至38%。四季度,该基金战略性看好并超配了银行板块,同时在行业和个股的选择上,集中在新型产业与环保等行业。最终,在海通证券2012年的权益类基金排名大战中,轻松胜出,位列第四。

好买财富乐嘉庆表示,国富中小盘基金的基金经理赵晓东在投资

上比较灵活,选股和配置两项能力比较均衡,中长期业绩表现稳健,此外国富基金公司投研团队稳定,而目前市场没有明显变坏的迹象,总体来看,该基金继续赢利的可能性较大,因此可以继续持有。财汇资讯数据显示,截至去年年底,国富中小盘基金连续两个季度实现了净申购,四季度末基金规模为18.63亿元,基金份额为17.73亿份。

随着两会行情逐步展开,喜欢逆向投资的赵晓东又如何看待后市呢?赵晓东表示,2013年新兴产业和低估值蓝筹依然值得关注,特别是一些有国家政策支持的行业,在这些领域中挖掘一些成长性确定的个股,比如环保节能、电子商务,周期类股票如水泥上半年或也会有所表现,银行股也值得持续关注。萧尤