

今年政府工作报告首次确认,中国高新技术制造业成为国民经济的支柱性产业,这也是中国制造业发展的又一次飞跃。金鹰基金表示,随着政府在近几年对发展战略性新兴产业做出了一系列部署,为高新技术产业升级开辟了发展空间,科技创新对产业发展的贡献度也不断提升。

在近日的两会期间,各种政策密集释放,造成股市波动剧烈。对此,金鹰基金认为,目前市场对未来经济复苏的速度和路径的预期、对未来货币政策和财政政策的预期、对国际流动性的预期、对上市公司盈利的预期、

未来经济发展思路或影响市场预期 市场将继续维持震荡

对证券市场体制改革的预期都有较大的分歧。因此每一个政策的出台、每一个数据的发布等,这些是否符合大家的预期,都影响了市场的走势。金鹰基金认为,两会中提出的未来发展思路等,将使市场的各种预期有更确定性的认识,也将使大家对未来投

资标的、投资思路等有更确定性的规划,对市场的长期将有积极作用的。金鹰基金表示,从中短期来看,两会对未来经济发展等多方面都会有各种思路出来,这些思路可能符合某些投资者的预期,也可能超过或低于某些投资者的预期,因此市

场将维持震荡。但是长线的投资主线可能也将在两会期间成型,这些两会政策、十二五规划、产业结构转型受益主题将有长线的投资机会,而金鹰中证技术领先指数的成分股中不乏有此主题机会的股票。

据银河统计显示,截至3月1

日,金鹰中证技术领先指数增强基金过去3个月净值增长达31.35%,在同类型基金中排名第二。据悉,该基金跟踪的标的——中证技术领先指数选取了沪深市场中200家具有技术领先优势的公司作为成分股。这些公司规模适度、流动性高。理财专家指出,指数型基金适合两类人群,一类是捕捉阶段性行情的短线投资者;一类是看好大盘指数或者行业指数的中长线投资者。在挑选指数基金产品时,投资者应对市场大势或行业趋势有所判断,进而选取相对应的指数基金。 本报记者 许超声

嘉实中证 500ETF 率先登陆深交所

嘉实中证 500ETF 昨起登陆深交所。嘉实中证 500ETF 基金作为跨市场交易型指数基金,投资者既可在一级市场以一揽子股票买卖,也可在二级市场以市价交易买卖,还可以通过融券机制进行该基金一二级市场间的瞬时套利。据悉,该基金采用实物申赎模式,避免了普通指基申赎中资金流动的冲击。 陆文

中欧价值发现基金 近三年收益超 20%

银河证券数据显示,截至3月8日,中欧价值发现基金过去三年的净值增长率达20.51%,在175只可比股基中排名第四,而同期可比股基的平均净值增长率为-7.15%。持续抢眼的业绩及明显的超额收益为该基金赢得了机构的认可,获得了银河、海通三期五星基金评级。 许超声

鹏华丰盛收益稳健 一年收益达 9.18%

Wind 统计数据显示,截至3月7日,鹏华丰盛债券基金过去一年表现稳健,收益达9.18%。据了解,该债基是定位于“绝对收益”二级债基,投资成本低在同类二级债基中数一数二。千元可购、无申购费用、持有30天以上无赎回费用。去年该基金荣获“最佳投资回报奖”。 许超声

上投新兴动力一年 收益 44%领跑股基

银河统计显示,截至3月1日,过去一年标准股票型基金平均净值增长率达687%,其中2012年排名前十的标准股基已有7只滑出十强之外。不过也有产品能够经受住市场考验,如去年排名第四的上投摩根新兴动力以44.14%的收益领跑过去一年标准股基业绩榜。 志敏

博时标普 500 成立以来涨幅逾 12% 巴菲特仍看好当前美股

以标普 500 作为标的指数的博时标普 500 指数基金近来受到投资者关注。银河证券数据显示,截至3月5日,成立不到一年的博时标普 500 指数基金成立以来的累计净值增长率分别为12.42%,让国内投资者收获了投资美股的靓丽收益。

据同花顺数据统计,截至3月4日,今年以来投资美国主要股市的 QDII 基金全部取得了超过3%的收益,而投资标普的两只基金的收益率在全部 QDII 基金中排名进入前五,收益率在6.8%以上。分析人士表示,在资金面宽裕的情况下,美国股市仍有可能继续走强,投资者

自去年12月初市场开始反弹,权益类投资再次成为关注焦点。而与价值投资并驾齐驱的成长投资理念,也受到越来越多投资者的认可。银河沪深 300 成长指数增强分级基金经理罗博表示,在经济复苏时期,成长型行业往往能显示出较稳定的长期发展。同时,近年来量化交易策略渐行其道,发展速度愈发猛烈。当这两方面特色融合于一体时,将带来价值优势显著凸现的投资方向。

Wind 数据显示,自去年12月4日至今年3月5日,沪深 300 涨幅超过24.37%,盘中创出阶段新高。罗博指出,作为沪深 300 风格指数之一,沪深 300 成长指数,沪深 300 成长指数

量化增强+成长型 为市场带来价值优势凸现投资方向

短期涨势喜人,一方面体现了“成长”优势,另外从估值角度看,无论历史表现还是与国外市场相比,其估值仍处较低水平,具备显著投资价值。银河沪深 300 成长分级基金正是瞄准这一风格指数,以期获取较好投资收益。

量化增强策略是银河沪深 300 成长分级的另一大特色。罗博指出,和传统的基本面分析和技术面分析比较起来,量化投资最大的特点就是量化和精确化。而增强量化即

低估值和高增长 挖掘 A 股机会两大指标

本周大盘剧烈震荡,后市的投资机会应当如何把握? 农银汇理投资总监、正在发行的农银高增长股票基金拟任经理曹剑飞指出,从近日“两会”政府工作报告公布的经济指标目标来看,2013 年各项经济数据基本符合市场预期,当前经济发展平稳,未来市场仍有机会。在具体操作上,他会重点以“低估值和高增长”两大指标来进行布局操作。

曹剑飞指出,未来市场将不再是单边牛市,而是结构性机会较多。一般投资者若采用简单的“买入并持有”策略,并不能保证有获取超越市场的表现,而是应当在选择个股时,重点运用“低估值和高增长”两大指标。这也就是国际著名的 GARP 策略。这一策略将在曹剑飞即将管理的农银高增长股票基金中得以重用。

据了解,GARP 策略兼顾股票的价值与成长的平衡,一方面利用股票的成长属性分享高成长收益机会;另一方面,利用价值型投资标准筛选低估值股票,有效控制市场波动时的风险。在股票市场价值与成长风格发生轮动时,GARP 策略可兼顾两种因素,有效平滑收益波动,

市场轮动下的表现也更为稳定。对于基金投资来说,借道使用该策略的基金进行投资,相当于通过价值型投资标准筛选到了低估值股票,又获得成长型股票的收益机会。这种双管齐下更容易捕获收益,有效突破了单一投资方法的不足。

曹剑飞还指出,除了运用 GARP 策略外,在行业配置上也要积极把握时代机遇。在未来运作中,将重点关注以城镇化为线索的五大主线。首先随着社会保障体系的完善,医药消费需求会增加,医疗医药行业值得长期配置;其次随着收入分配机制改善,中低阶层消费能力提升,服装、食品等行业去库存阶段完成后,会现投资机会;第三,目前国内环境承载能力已到极限,环保产业会保持持续增长;第四,随着农业集约化生产,对农机、化肥、种子的需求会大大增加,带动这些行业投资机会;第五是经济结构调整和产业升级换代所释放出的经济活力和投资机会。

海通证券相关排行榜显示,截至2012年底,农银汇理旗下权益类基金最近三年的加权平均净值增长率在60家基金公司中排名第一,显示出优秀的长期投资能力。 萧尤

Wind 统计数据显示,截至2月26日,今年来市场上共发行了105只基金,其中债券型基金占比达30%。面对债基的火热发行,正在发行的申万菱信定期开放债基拟任经理古平认为,2013 年经济处于底部企稳,经济增速将温和回升的过程,通胀全年均值在3%附近,将呈现前低后高的格局。总体来看,货币政策趋向温和稳定,债市环境良好。在制定中长期资产配置的同时,可以把握票息收入,挖掘转债投资机会。

谈及债基的投资思路时,古平认为,在权益类基金的投资运作中,经常会择时。而这一思维方式在过去几年也沿袭到债券基金投资中,即何时买何种债券。事实上,这一思维定式对于如今具有丰富品种的债券市场而言,并不是最佳的投资方式。普通投资者选择债基,主要是基于债基长期具有稳定增长的正收益、并能战胜通胀获取超额收益。因此,对于债券型基金管理人而言,与其择时不如制定中长期资产配置策略,灵活运用可转债、杠杆等丰富的债券投资工具,使基金资产在获取稳健收

中长期配置机会值得关注

益的同时进一步增厚收益。

对此,古平用了一个较为形象的比喻,把实现投资目标比喻成渡河,类似于“择时”的方法是选择踏过一个一个单独的浮板到达对岸,若一步踏错就会跌入河流。但是,如果做好长期打算,用绳索把浮板连接起来,从而能够稳妥安全地到达目的地,这也是债券投资中长期投资的哲学与精髓。实际上,债基长期稳健的业绩也证明了这一点。Wind 数据显示,从2008年至2012年,债券型基金五年平均净值增长率达到4.22%,股票型基金则为-0.70%,而同期大盘下跌了56.87%。

古平拟管理的申万菱信定期开放债基将采取封闭运作方式,封闭期为一年,期满开放一次申赎,与其强调的中长期投资理念不谋而合。对此,古平强调,封闭运作可使基金管理人运用期限匹配的操作方式有效降低流动性风险,既能获取组合策略和投资技巧带来的收益,又能规避利率风险和流动性风险,从而使投资收益更有保障。对于稳健的投资者来说,申万菱信定期开放债基值得关注。

本报记者 许超声

价值回归是市场必然选择

不久前,监管层领导表示,2013 年将积极做好合格境内个人投资者(QDII2) 试点相关准备工作,表明中国证券市场步入开放融合的时代。这对投资行为会产生什么样的影响,投资者的投资方向又将产生什么样的变化呢?

长期以来,中国 A 股市场大市值的蓝筹股“优质不优价”,中小公司股票却在很高的溢价。原因在于 A 股市场中,中小散户投资者占比大,投资理念不成熟,市场重投机轻投资,追逐短期的市场炒作。而在香港市场,由于中国是新兴市场,国际机构投资者对投资小市值公司比较谨慎,基本采取放弃的态度。这样就形成了大市值公司估值偏高而中小市值公司被低估的格局。

随着国际资本大规模地进入 A 股市场,国际机构投资者的投资理念也会逐步注入到 A 股市场,大市值

的蓝筹公司将受到青睐,估值将逐步修复,没有业绩支撑的中小公司则会走上价格回归之路,长期走势下行在所难免。与此相反,对于香港市场而言,随着 QDII2 的实施和长期港股直通车的推进,内地投资者由于对内地来港上市的中小公司比较熟悉和了解,也将进行价值挖掘,使得在港上市的优质中小公司也有望走上价值回归之路。

总而言之,随着证券市场的开放和融合,投资者群体的扩大和互补,无论是内地的 A 股市场,还是香港市场,价值回归都将是市场的长期必然选择。 汇添富/文

