

巨大的估值吸引力引发港股行情新年来火爆，部分由资深基金经理掌舵的港股基金也强势崛起，如汇添富中港策略基金。统计显示，截至2月末，汇添富中港策略基金分别以13.20%和45.06%的涨幅领跑同类基金近半年和近一年的业绩排行榜。

在美股迭创新高，估值持续提升的背景下，资金从去年四季度开始陆续超配新兴市场。作为“全球最后一个主要的估值洼地”，市盈率在12倍左右的港股吸引力再次提升。根据交易所最新公布的数据，2月

掌柜钱包三年业绩排名十大货基第一

在迎来三周岁生日之际，凭借兴全基金固定收益管理能力，掌柜钱包给持有人交出了业绩稳健的成绩单。Wind统计数据显示，截至2017年3月7日，今年以来掌柜钱包七日年化收益率均值为3.514%；在规模超过300亿的前十大货币基金中，掌柜钱包过去三年的万份收益均值为0.9834元，排名第一位。据悉，掌柜钱包一分钱起投、赎回迅速到账、单日赎回限额高达3000万元。 佑勋

景顺长城环保优势近一月业绩优异

近来，环保行业领跑市场行情，重点投资于环保领域的主题基金也取得了不俗业绩。以景顺长城旗下景顺长城环保优势基金为例，据银河统计数据显 示，截至3月3日，该基金近一个月净值增长5.37%，在41个行业股票型基金中排名第七。景顺长城环保优势基金经理杨锐文表示，整个“十三五”时期，环保热度将有望延续，中长期都具有投资价值。 许超声

资金超配港股估值洼地 “老司机”精准落子基金净值水涨船高

沪港通下的港股通总买入金额达681.27亿元，较1月激增89.38%；深港通下的港股通总买入金额为121.41亿元，较1月增长112%。

火热行情下，一批港股“老司机”凭借提早布局和精准落子，净值水涨船高。统计显示，截至2月末，汇添富中港策略基金分别以

13.20%和45.06%的涨幅，在香港投资移民基金近半年和近一年的业绩排行榜中排名首位。

资料显示，该基金由万青和孔令兵共同管理，其中万青具备十九年证券基金投资和研究经验，现担任汇添富(香港)执行总裁、首席投资官。该基金成立以来累计回报率

达到46.8%，大幅度超越MSCI中国指数的12.6%及恒生指数的12.2%，并且凭借优异业绩获评晨星三年期五星评级。

展望后市，业内人士普遍预期，从中长期来看，经济发展平稳、人民币波动预期有所降低均有利于港股和美国中概股市场发展，而受益于

与美股的联动性和自身估值优势，业已开启的美国加息周期或对港股市场继续产生一定正面影响。

不过，业内人士认为，由于港股市场的特殊性，“掘金”港股，对于投资者的专业程度以及其对市场的认知程度提出了更高的要求，这一方面决定了即便在基础市场整体升温的背景下，不同机构业绩依旧分化巨大；另一方面也提醒广大投资者应该选择更加专业、业绩长期稳健，一如汇添富这样专业背景强的机构才能真正分享到港股成长的收益。 大陆

布局国家战略发展良机 农银尖端科技基金值得重点关注

中国整个研发投入持续增长，2015年研发经费支出已经高达1.4万亿元，约占GDP在3%左右的水平，未来还有继续上升的空间。技术的创新已经成为了中国制造进一步发展的一个核心的驱动力，这个趋势是不可能再逆转的。

而前期国务院印发“十三五”国家科技创新规划，并公布“科技创新2030”重大项目，加强现代农业、新一代信息技术、智能制造、能源等领

域一体化部署，推进颠覆性技术创新，加速引领产业变革，构建更具竞争力的地位。实际上，科技创新已经成为中国经济转型、提升中国制造含金量的必经之路。

农银尖端科技拟任基金经理韩林认为，信息技术、电子通信、集成电路、半导体、高端制造、高端装备、新能源、新材料、医药生物、节能环保、国防军工、航空航天等子行业都有望成为政策催动下的受益行业，届时将

精选科技研发成果符合创新与宏观发展方向，以及拥有国家或国际领先的高精尖科技产品，形成独特的企业特质与行业竞争力的上市公司。

基金资料显示，农银尖端科技股票资产占基金资产的比例为0%~95%，投资于尖端科技主题相关证券的比例不低于非现金资产的80%。韩林具有6年证券从业经历，在尖端科技主题类行业研究和个股选择上有深厚经验。同花顺iFinD数据显示，截至2月28日，其管理的农银汇理物联网主题基金年初至今总回报3.80%，同类1844只偏股混合型基金中排名前列。 闻泽

景气行业或率市场上涨 国泰新基金顺应趋势可把握轮动机会

如受益于涨价行情的钛白粉概念以及在两会上成为焦点的人工智能板块也先后迎来阶段性行情。申万宏源发布研报称，现阶段能够继续推升周期股价的边际因素主要是二季度经济复苏持续性的预期上修，价值和各行业龙头的中长期逻辑尚未动摇，而后续赚钱效应扩散，成长股将率先受益，特别是部分高景气、高增长低估

值的成长股有望逐渐体现出高弹性。

在此行情背景下，业内人士认为A股机会较多，应遵循阶段性景气周期投资逻辑，借道相关基金产品可有效把握景气周期轮动带来的收益。据了解，国泰景气行业混合拟由“白马基金经理”杨飞担纲，采用“定性+定量”的方式进行行业分析，优选景气度持续向上的行业，从

中挑选出具备持续成长性的公司，并在合理的价值区间内投资，以期实现基金资产的长期增值。

据悉，杨飞操作相对灵活，长跑能力出色。银河统计显示，截至3月3日，杨飞所管理的5只基金任职回报均位居业内同类前列，其中国泰金龙行业混合过去一年、过去两年、过去三年净值增长分别为32.71%、79.05%、110.60%，均位居同类偏股型基金第一；而国泰估值优势过去两年业绩回报率101.47%，也排名同类354只偏股型基金第一。 志敏

非农周美元强势 商品遭遇黑天鹅

城 汇市分析

上周三鸽派美联储官员杜德利突然转鹰后，市场对于美联储三月加息的预期从30%一下子飙升到90%，美国LIBOR利率直线上涨，但美元多头却在耶伦讲话后选择获利了结，美元指数全周几乎收平，周线成十字星，与利率市场的如火如荼可以说是大相径庭。本周美元指数从101.34开始微涨，在远超预期的小非农ADP数据刺激下站上

102关口，与前高102.26只差一个点却未能突破，周四晚欧洲央行会议上，德拉吉暂且维持宽松政策不变，但暗示进一步货币政策刺激的迫切性降低，欧元一度突破1.06，美元指数则再度回到了102下方。

总体而言，美元最近强势的格局难变，但也无法形成单边的上涨行情，只能说美元跌不下去，也难涨得上去。如果读者还记得的话，在2015年和2016年，市场预测12月要加息的时候，美元指数都是从10月份就开始上涨，一路高

歌猛进，势如破竹，但这次市场预计美联储要加息，美元指数却是不温不火，不免让人心生疑虑。究其原因，一是由于特朗普当选后，美元指数上涨幅度过大，已经对今年加息三次的预期有了定价；二是由于欧元在1.05有个强支撑，要再往下跌需要更强的动力，但目前看来，欧元区的经济数据触底反弹，预示着基本面的向好，因此欧元要大跌的可能性较低；三是由于美联储加息的故事说了太久，狼来了就失去了最初的效应，且法国大选等

不确定因素，美联储此次突然匆忙加息，让市场怀疑美联储政策是否足够明智和能否维持一贯性。

此次美联储加息的蝴蝶效应对美元指数影响不大，却对商品和黄金产生了重大影响。期铜连跌一周，从周一开盘的5934跌至周五的5673，一周跌去4.4%。黄金也是一路下行，自上周初高点1260美元/盎司，已经跌去60美元，考验1200大关。原油本周也是惨不忍睹，走势和澳元相似，长期盘整成弧形顶后，开始大跌，WTI已经跌

破50美元/桶，创下OPEC减产后的新低。因此，本周商品货币表现最差，加元首当其冲，美加从1.3一路冲到目前的1.35，中间几乎没有回调。澳元也延续了上周的跌势，但缠绕的100天和200日均线给澳元提供了一定的支撑，澳元在0.75找到支撑，如果跌破0.75，将打开进一步的下行空间。此外，英镑也是本周的“黑马”，一路阴线。英镑的涨跌逻辑性不强，比较能确定的是，不管脱欧如何发展，市场最害怕的都是不确定性，一旦不确定性增加，市场就会卖英镑。

下周是美联储会议周，无论加息与否，美元指数都会面临一定的回调风险。 中国银行 吕漪帆

美元加息板上钉钉 黄金顿遭滑铁卢

城 金市评论

备受关注的美国非农就业报告，于北京时间周五21:30重磅出炉，这对于全球金融市场都堪称“核爆”级别的风险事件，因为美国非农报告一贯对金融市场具有重要影响，而本月数据则具有更大方面的看点：一方面，周三出炉的“小非农”ADP数据异常劲爆，周五非农是否也会同样靓丽，这一点受到关注；另一方面，随着美联储3月加息几乎板上钉钉，非农报告的表现可能会对后续加息预期产生直

接影响。 黄金周五亚市盘初跌破1200美元关口，触及1198.67美元/盎司的逾一个月低位，同时也是连续第5个交易日下跌，创去年10月以来的最长跌势，因美国经济数据向好，使得美联储下周加息几乎已成为定局。

美国劳工部周四公布的数据显示，截至3月4日当周美国初请失业金人数从此前的44年低点反弹，但还是处于30万人关口下方，已是第105周维持在该关口下方，创1970年以来最长周期，表明就业市场状况良好，接近充分就业状

态，加之通胀企稳，或得以支持美联储在下周加息。美国10年期国债收益率上涨，金价周四曾下跌0.7%至1199.35美元/盎司的2月1日以来最低水平。

近期众多美联储官员发表一连串鹰派言论，使得利率期货市场押注3月15日将升息。美联储主席耶伦公开发讲话称，如果决策者认为就业和通胀继续如预期一般发展，那么联邦公开市场委员会在3月14-15日的会议上加息就可能是合适之举。根据联邦基金利率期货显示，市场对美联储3月份加息的概率已经从上周初的仅

30%，跳升至目前的90%。

眼下投资者正聚焦本周五公布的美国2月非农就业报告，市场普遍预期是 will 增加20万个，此前的1月份增加了22.7万个；同时，预期失业率自4.8%降至4.7%。而除了就业增幅变动之外，投资者也将关注薪资指标，因为其可能影响通胀表现。调查显示，2月份美国小时薪资月率料上升0.3%，年率上升2.8%，分别高于前值的上升0.1%和上升2.5%。

如果数据继续向好，美联储会进一步向鹰派倾斜，这对黄金利空。 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)。

