

估值处于历史低位

借道华夏恒生 ETF 投资香港或当时

生指数的市盈率多半都在 10 倍到 20 倍之间,很少低于 10 倍,一旦低于 10 倍就会迅速反弹。

过去 10 年只出现过 3 次恒生指数市盈率低于 10 倍的情况,第一次是 2008 年的次贷危机期间,恒生指数市盈率跌到了 6.7 倍,但只用了两个月的时间,指数点位就从 11000 点左右上涨到 22000 点

左右,涨了近一倍。第二次是去年 8 月份左右,美国国债评级被标普降级之后,恒生指数的市盈率跌到了 7.3 倍,之后用了三个月的时间很快反弹到 10 倍以上。过去两次恒生指数市盈率低于 10 倍的情况,都是由于危机的恐慌性因素导致市场抛售,之后伴随着全球性救市措施的推出,市场迅速反弹。由于

欧洲问题的影响,目前第三次恒生指数的市盈率跌破 10 倍,全球也正在酝酿着新一轮的经济刺激政策,因而,当前市场环境应该是一个难得的投资机会。

王路表示,恒生 ETF 的投资标的是香港唯一旗舰指数——香港恒生指数,包含香港本地股票、红筹股、H 股等,见证了过去 40 多年的

香港经济的兴衰和变迁。恒生指数成分股均为业绩稳定且有不错的分红收益的蓝筹股。由于恒生指数代表市值最大、成交最活跃的香港上市公司表现,一直被广泛引用,挂钩恒生指数的金融产品发展迅速超过 300 只,指数基金资产规模则已超过 700 亿港元,这说明以投资恒生指数来进行港股资产配置是受境外投资者普遍认可的模式。而恒生指数成分股大多为蓝筹股,处于企业生命周期的成熟期,具有低风险、稳定收益的特点。综合来讲,恒生指数成分股盈利能力强,具有较好的投资前景。 本报记者 许超声

嘉实全球房地产基金引市场关注

由于房地产投资信托(REITs)回报独领风骚,正在发行的嘉实全球房地产基金因在全球市场精选 REITs 进行投资而引发了投资者关注。统计显示,过去五年,单纯将资金平均配置于全球股市及债市,与加入 20% 的 REITs 后相比较,后者的投资组合年化报酬率从 4.1% 增加到 7.2%,增幅高达 76%。萧尤

国联安增利债基 获双五星评级

晨星及银证证券最新发布的评级报告显示,国联安增利债券基金凭借优异的长期投资业绩,同时获得这两家评级机构三年期五星评级。数据显示,截至7月6日,国联安增利债基最近三年累计回报达 25.53%,在同类基金中排名第三。目前全市场仅有5只债券型基金因长期业绩优秀同时获得上述两家评级机构的五星评级。 大陆

鹏华丰收净申购 增 33 亿份居首

债券基金凭借近6%的收益率上半年领涨群基,成为资产配置中的“香饽饽”。其中金牛债基——鹏华丰收债券基金以33亿份净申购份额成为上半年最受宠的债券基金之一。鹏华丰收之所以能备受投资者追捧,与其收益密不可分。银河证券数据统计,截至6月29日,鹏华丰收最近两年、最近三年分别以 11.94%、18.58% 的总回报率在同类可比基金中排名前四。 闻泽

申万菱信债基三年 超额收益跻身前五

过去三年基金市场,“股冷债热”成为重要的关键词之一。海通证券显示,截至 6 月 29 日,过去三年,股票基金平均净值增长率下跌 7.64%,而纯债型和偏债型基金平均净值增长率分别为 15.04% 和 9.57%。与此同时,纳入统计的 52 家基金公司固定收益类基金平均超额收益率为 4.88%,其中申万菱信以 14.37% 超额收益率,位列超额收益排行榜第五位。 许超声

融通医疗保健基金 新增代销机构

正在发行中的融通医疗保健行业基金近日新增渤海证券、国盛证券为代销机构,该基金最低认购金额为 1000 元。在最近市场调整中,医药股走势明显强于大盘。而融通医疗保健行业基金投资于医疗保健行业股票比例不低于股票资产的 80%。Wind 统计,截至 7 月 10 日,医药板块市盈率已降到 31 倍左右,处于近年来的较低水平,正是布局良机。 许超声

在不断震荡下行的市场环境下,保本基金再度受到投资者关注,而已经有 3 期保本周期运作历史的国泰金鹿保本混合基金近日进入过渡期申购阶段。公司投资总监,国泰金鹿保本混合基金基金经理沙颢表示,从资产配置角度而言,目前适合投资保本基金。

据了解,尽管保本基金自去年以来已有较大扩容,但是在管理模式上,目前很多保本基金还只是采用简单配一个固定收益基金经理管理,再拨一部分资产给权益类基金经理管理这样的模式,而国泰基金则是业内首家成立专业化保本团队的基金公司。“成立专业化的保本团

中长期向上概率较大

保本基金适合资产配置值得关注

队,可避免前述保本基金管理模式中基金经理‘各自为政’、收益难以最大化的弊端,而通过团队协同‘作战’,能有效地为持有人实现投资回报。”沙颢指出。

沙颢表示,从去年年底到今年年中,经济和通胀其实都处于双下行的阶段,这在客观上不仅将中国经济周期拉入了衰退期,同时也为股债两市提供了投资机会。就债市而言,今年以来央行持续下调存准、

降息等举动,宽松的货币政策,也为债市提供了不错的投资机会。不过,沙颢同时也指出,虽然债券的牛市行情从去年四季度开始一直延续至今,但其最辉煌的阶段可能在今年四五月份已经出现,也可以说目前债券牛市的 70% 已经过去了,下半年债券市场更可能会从全面牛市转入结构性牛市,持有高息信用债可能会带来更多收益,而利率债等品种由于风险大过收益,因此吸引力

银河基金三季度投资策略报告认为

市场在验证中前行

对于已经开始的三季度市场行情,银河基金最新发布投资策略报告表示,无论是政策、资金、比较估值还是企业盈利,都逐渐朝着有利于市场的方向发展。三季度市场将在验证新增人民币贷款以及中长期贷款占比的变化、发改委后续项目审批落实以及中游投资品产业链的微观跟踪过程中前行,维持震荡格局是大概率事件,其中也不乏结构性机会。

对于目前市场面临的宏观环境,银河基金认为,就 9.3% 和 9.8% 的工业增加值而言,国内经济增长处于相对困难时期,但季调后的工业增加值环比增速已出现阶段性的拐点,3月、4月和5月工业增加值环比折年增速分别为 5.89%、6.39% 和 6.83%。由此判断,国内经济或正处于阶段性底部。此外,考虑到内外需求疲软,目前通胀的回落更多是由于经济下行所推动的,因此,在短期相对看淡经济的背景下,通胀的风险相对较小。

政策方面,银河基金指出,货币政策拐点已经显现,虽然本次政策放松能否带来较大的刺激效应市场仍存在很多争议,但是从两次下调存款准备金率、一次非对称降息可以断定货币政策已经出现了拐点,未来有望继续保持宽松状态。

年初以来,虽然国内市场持续低位震荡,但银河基金旗下产品表现出色。据银河证券统计,截至6月29日,银河消费驱动、银河创新成长及银河成长优势三只股票型产品,半年收益率分别达到了 10.94%、8.83% 和 7.95%,其中银河成长优势作为银河基金旗下成立最早的权益类产品,该基金过去一年、过去三年净值增长率分别在同类可比产品中高居第五和第六,从而获得银河证券三年期五星评级。同时,银河公司旗下混合型基金——银河稳健、银河银泰今年依旧表现稳健,其过去一年净值增长率分别排行股债平衡型、灵活配置型基金第一、第二。 闻泽

央行二次降息意在提升经济信心

利好市场中长期表现

针对央行月内第二次降息,近日不少基金公司纷纷解读认为,降息提振经济,利好市场中长期表现。融通易支付货币基金经理蔡奕奕认为,此次降息主要利好于中长期利率品种以及高等级信用债。今年以来,蔡奕奕管理的融通易支付货币基金 85% 以上的工作日都保持了 4% 以上的 7 日年化收益率。蔡奕奕表示,本次降息时点略超市场预期且提前,主要反映了政府对于经济下滑的担忧加大,而对于通胀风险的顾虑下降,意在提升经济信心。本次降息对债市的利好刺激力度将大于首次降息,一方面,银行资金成本会出现实质性下降,另一方面,1 个月内两次降息的频率会令市场对货币市场后续的放松政策预期加强。

建信基金表示,央行二次降息,是“稳增长”政策的延续,也是最近经济形势所迫。从中期来看,进入降息周期将改善投资者的风险偏好,有利于中线看多 A 股市场。建信基金称,降息提振经济对股市偏利好。降息有助于降低企业成本,增加企业盈利,刺激企业投资。本次降息大约可以降低工业企业一年的利息成本 1200 亿元,大约相当于工业企业利润总额的 2.5%。当前工业企业的 ROA 水平低于 7%,与降息前 5 年期贷款利率差不多,这抑制了企业的投资意愿,二次降息,有助于刺激投资。

从需求端来看,利好房地产、汽车、家电板块;从成本端来看,利好工程机械、建筑建材;从弹性看,有色、煤炭、保险、券商受益。 佑勋

农银汇理近年来的权益类基金表现不俗。根据海通证券最新发布的报告,截至6月30日,农银汇理基金管理公司旗下权益类基金以 11.40% 的近两年来加权平均绝对收益率,位列全行业 60 家基金公司中“榜眼”宝座。

根据海通证券发布的《基金公司业绩排名:权益类基金绝对收益排行榜》,截至6月30日,农银汇理权益类基金在最新一季度表现优异,以 8.26% 的绝对收益率列行业 66 家可比基金公司中第二;若将时间拉长至两年以来至今,该公司仍排名 60 家基金公司中第二;近三年则排名 60 家基金公司中第五。

报告称,绝对收益是指基金公司管理的主动型基金净值增长率按照期间管理资产规模加权计算的平均净值增长率。权益类基金包含主动型管理的基金,不含指数型、偏债混合型基金和 QDII 基金。农银汇理旗下列入此次评选的基金共 6 只,其中最早成立的农银行业成长股票基金,近一季度以来净值增

长率为 12.12%,同期业绩基准收益率为 0.77%,该基金自 2008 年 8 月成立以来净值增长率为 65.18%,同期业绩基准收益率为 0.64%,列 120 只同类基金中第五位。

海通证券还发布了一份“基金公司业绩排名:权益类基金超额收益排行榜”,以显示基金管理人在超越业绩基准上的能力。在此方面,农银汇理旗下权益类基金依然表现抢眼:截至 6 月 30 日,近一季度以超额收益率 7.28% 位列行业第二,两年以来和三年以来的该指标分别位列行业第三、第四。如农银汇理旗下的农银策略价值和农银中小盘基金,体现了较强的主动管理能力,近一年以来的超额收益率分别为 6.51% 和 7.91%。

农银汇理自成立以来旗下基金业绩一直较稳健,其投研核心团队相对稳定。该公司表示,一直鼓励基金经理突出和完善各自风格,同时严格控制风险,着眼于长远的投资业绩与排名。 志敏

投资转型

近来市场陷入持续震荡调整中,不少投资者损失惨重。而去年 9 月以来,债券市场却是一路走高,不少投资欲转型债券市场,却担忧债券市场已经持续了大半年的牛市行情,是否能够得以延续?

事实上,当前市场的宏观经济环境,可以说为债市延续牛市行情提供了好的时机。一般情况下,在经济趋缓、通胀见顶回落、货币紧缩接近尾声的阶段,债券将迎来建仓和配置良机。

在众多的债券投资品种中,信用债无疑是较好的选择。专注投资信用债的汇添富信用债基金就很好地把握住了近期的信用债行情。该基金 4 月末的单周净值增长率高达 0.89%,在当期所有债券型基金中排名第一,今年以来的收益率达到 6.3%,在同类产品中名列前茅。此外,汇添富增强收益债券基

分羹债市

金也表现不俗,今年以来的收益率超过 6%。

汇添富基金投资管理团队对行业和上市公司方面较强的研究能力和丰富经验,有效地助力债市个券基本面研究,在信用债投资中更有利于对信用风险的准确把握。同时,基于深刻的宏观理解和对久期的调整准确,汇添富基金过去几年适时地把握住了债市的主要波动脉络,其在本轮债市行情下的中长期投资绩效也很值得期待。

趁着债市发展的大好时机,精心布局一定比例的债券理财产品,可满足在低风险情况下取得较为稳健收益的理财需求。汇添富/文

