

## 建信健康民生混合基金 把握经济转型建仓良机

十八届三中全会以来,以调结构和改民生为主基调的经济转型进入关键期。这也促使公众对健康民生相关服务的需求呈现出多量、多样的变化趋势,并空前推升健康民生相关领域行业及公司的投资价值。

建信健康民生混合基金拟任基金经理姜锋表示:“2014年GDP增速将保持在7.5%左右,经济增长中枢或仍将延续平稳下滑趋势;流动性和资金价格都将维持中期偏紧的水平,A股市场难言整体趋势性行情,将延续2013年以来的结构性行情,其中也蕴含主题投资机会。选择此时发行建信健康民生混合基金,也是在顺应中国经济转型的大背景下,捕捉其中的健康民生投资主题相关行业及公司的投资机会。”

“从过往业绩不难看出,健康民生投资主题相关行业及公司在2013年极具成长性。但是这种成长在2014年能否得以延续,需要在基金组合构建过程中仔细甄别。”(曹乘瑜)

## 天弘基金推宝粉云小二计划

2月27日,天弘基金正式发布“宝粉云小二计划”。天弘基金表示,今年的工作重点之一就是打造“宝粉生态圈”,给余额宝用户们搭一个发挥才能、传播快乐的平台,让快乐增值、幸福加倍。“宝粉云小二计划”则是其中最重要的一项内容。

天弘基金介绍,“云小二”理念源于客户帮助客户,宝粉们经常在微博、论坛上互相帮助,解答新宝粉的问题,切身体会有助于让其他宝粉更好地理解余额宝的内涵和功能,以及对风险的认知。因此天弘基金打造了“宝粉云小二”计划,包括线上网站平台和线下云客服招募,以及多种宝粉活动,作为客服补充力量。

对于近期余额宝收益下降问题,天弘基金表示,由于年底和春节前市场资金面都比较紧张,所以投资货币基金的投资者享受到了较高的收益,而节后资金紧张的现象有所缓解,余额宝的收益也会向正常水平回归。

对于很多投资者担心的购买余额宝等会否出现亏损的情况,天弘基金称,投资理财不等同于存款,理论上存在亏损可能,但现实中,国内所有货币基金历史上从未发生过年度亏损。同时,天弘基金的管理团队也在背后做了大量的风险控制工作,利用大数据精准预估申购赎回,提前准备头寸,相比于传统货币基金有更多先进的技术支持,所以投资者不必太担心。(曹淑彦)

## 华宝添益单日成交创新高

马年前两个月,上证指数收跌2.14%,难掩疲态,被称为“股民余额宝”的华宝添益却人气爆棚,两个月间规模激增252%,从去年底的55.35亿元增长到2月28日的194.6亿元。值得注意的是,华宝添益年内成交额也迭创新高,2月28日单日之内,成交金额达到47.36亿元,创出马年新高,而今年前两个月,日均成交也达到了25.87亿元。

业内分析人士指出,华宝添益是一只交易型货币基金,它既能在一级市场申购、赎回,也能像股票一样在二级市场买入、卖出,而且买卖金额无上限。此外,自去年12月9日起,华宝添益就实现了“T+0”回转交易,日内可以无限次地反复买入、卖出;充沛的成交量和日内反复交易机制,为华宝添益提供的流动性是同类产品所无法比拟的。(田露)

## 诺安天天宝3月3日起售

诺安基金旗下诺安天天宝货币市场基金日前已获得证监会的批准,将于3月3日发行。届时投资者可通过各地直销中心及农行网点认购A份额,网上直销系统认购E份额。

目前市场上通过银行渠道发行的货币基金通常采用按月结转的方式发放红利,诺安天天宝货币市场基金则摒弃传统,采用“每日分配、按日支付”的结转模式,使投资者收益实现“利滚利”的回报,高于单利和按月结算模式收益。该产品是目前银行渠道发行的唯一采用此种方式的货币基金,将货币基金现金管理工具的特点发挥到极致。

此外,诺安天天宝货币市场基金1分可购,是业内为数不多的低门槛货币基金之一。(江沂)

## “头尾”收益率相差40%

# 市场价格扭曲加剧基金业绩分化

□本报记者 郑洞宇

上周市场风云突变,今年以来持续上涨的中小市值成长股遭遇了大面积调整,创业板指两个交易日的最大振幅超过了10%。成长股大幅波动也影响了基金的投资业绩,不少股票型基金上周一的净值跌幅超过了4%。目前今年业绩领先的基金和暂时垫底的基金业绩差距超过40%。有基金经理认为,成长股内部结构分化加剧,市场价值扭曲拉开了基金业绩的差距。在这种情况下,成长股估值的回归风险较大,而近期的市场走势也似乎表明了中小市值股票的调整周期已经到来。

### 业绩差距暗藏价值扭曲

Wind数据显示,在上周二A股大跌之中,近两成普通股票型基金净值跌幅超过了4%。其中7只股基净值跌幅超过了5%。而在净值大幅下跌的基金中,多数在2013年年报时点以TMT或建筑业为第一重仓行业。从今年以来

的业绩表现看,领跑的股基和落后的股基业绩差距在40%以上。

而今年形成基金业绩差距的原因与去年有很大的区别。在去年,开局领先的基金经理,大部分仓位配置了新兴产业股票,几乎没有金融股、地产股,行业配置的“先发优势”使得成长派基金经理业绩大幅领先于仍坚守传统行业的价值派基金经理。但经过了2013年全年结构性行情的影响,不少基金经理的持股仓位已经逐步转移到了新兴产业之中。对比2013年报的行业配置情况可以看出,同样重仓TMT、环境和公用设施等行业的股票型基金,业绩差距仍能达到30%左右。成长股结构分化加剧,无疑提高了基金经理今年自下而上选股的难度。

“如果业绩在一年或者两年落后别人30%、40%,那是水平的问题。但如果一个月时间差距就到了30%、40%,而且还是在经历了2013年一大波结构性行情之后,那影响的主要因素更多的就

在于短期市场的结构扭曲了。”深圳一位业绩不错的基金经理表示,目前股票型基金的业绩差距,体现出了市场估值和热点的扭曲已经出现在了新兴产业之上。尽管新兴产业仍是今年投资的大方向,但基金经理出于对规避成长股估值调整的考虑,在2月中旬已经大幅降低了股票仓位。

### 市场步入震荡整理周期

今年以来成长股继续“狂欢”的走势在本周遭遇重大冲击,周二创业板指更是在创下1571的历史新高后迅速回落,多数成长股经历了从“大喜”到“大悲”的剧烈震荡。不少机构投资者认为,市场已经进入了调整周期。

信达澳银基金认为,目前市场对银行间市场利率的低位水平能保持多久出现分歧,对未来流动性格局松紧的判断出现较大差异,并对信用领域刚性兑付是否将被打破,以及相应的后果存有较大的争论。但是,由于两会前夕改革预期尚存,新股发行

出现暂停、资金价格仍处于低位,这可能意味着股票市场的分化行情仍将维持;当然,由于投资者对成长股的过度偏好和仓位普遍偏高,市场在分歧下出现动荡也在所难免。

有基金经理指出,今年3月份A股很可能会迎来比较剧烈的调整。新股重启后遭到了市场资金恶炒,推高了创业板中小板指数,但指数明显已经处于虚高的位置。如果3月份后中小市值的公司批量发行,市场炒新的热情逐渐减退,就可能出现比较剧烈的调整。

但该基金经理也表示,在3月份如果调整完之后,很可能出现新一轮成长股的投资机会。不过这个时点可能没那么快到来。6月份中报窗口将对新股形成一次“大考”,新股融资后项目进度处于“青黄不接”的阶段,而中小市值老股的涨幅已经积累较大,估值下调压力很大。如果出现市场较弱且中报不及预期的格局,市场调整时间可能会延续较长的一段时间。

## 金价涨势如虹

# 易方达黄金ETF今年已赚10%

□本报记者 常仙鹤

是金子总会发光。在全球避险情绪上升和流动性仍相对宽松的共同作用下,金价自今年年初以来一路飙升。国际金价2月25日达1338.60美元/盎司,创下近四个月新高,国内投资者方便购买的低成本标的——易方达黄金ETF(代码159934)今年以来投资收益已超10%。

金价正在走出历史性低谷。国际黄金价格自2001年以来连续上涨12年,截至2012年底涨幅高达5倍,2013年全年下跌28%。进入2014年后持续反弹,截至2月25日累计上涨12.3%。

易方达黄金ETF基金经理林伟斌分析,2013年,随着全球经济复苏步伐加快,全球宏观流动性宽松政策转向的预期持续发酵,黄金资产避险功能的吸引力下降,因此2013年国际黄金价格深度下跌。然而进入2014年,

美国部分重要经济数据不佳、中国经济增长放缓、欧洲局部地区

动荡、部分新兴市场股市和货币大幅走软等因素均增加了市场避险情绪,美国10年期通胀指数国债率(TIPS)已从年初的0.80%降至目前的0.60%左右,处于历史相对低位。从最新公布的数据看,美国商品期货交易委员会(CFTC)的COMEX黄金期货总持仓、非商业净多头均创新高并维持高位,市场的多头氛

围浓厚。

易方达黄金ETF是深市首只商品类ETF,在2013年11月份发行,其发行和建仓时机恰好处在国际黄金价格低位盘整阶段(1200美元/盎司左右),当时黄金市场情绪较为悲观,甚至有国际大投行认为2014年国际黄金价格将低至1050美元/盎司。易方达黄金ETF在2013年12月16日上市之后伴随着国际黄金价格反弹,净值表现良好,截至2014

年2月25日累计单位净值1.0665元,年初至今累计增长10.6%,超越同期A股多数股票基金和混合基金。

理财专家分析,黄金ETF作为战略性的资产配置工具,二级市场流动性和折溢价表现是投资者关注的重要指标,易方达黄金ETF自上市以来日均成交额1500万元、日均折溢价率-0.38%,能够满足投资者的大额自由进出。

## 华安黄金易领涨黄金类基金

市场观察人士指出,与黄金QDII产品相比,黄金ETF在交易方面的优势非常突出,是目前市场上门槛低、成本低、又支持T+0交易的黄金投资工具。此外,黄金ETF的产品设计也简洁明晰,1手ETF即对应1克黄金,既有黄金实物支撑,又具有良好的可交易能

力。截至2月26日,华安黄金易(ETF)上市以来日均成交量达8.56万手,日均成交金额达到2220万元,成为市场上交投最活跃的一只黄金ETF,其交易便捷、交易成本低廉的优势,有利于投资者灵活把握目前的黄金市场机会。(田露)

# 广发基金刘晓龙:关注传统行业成长股

□本报记者 常仙鹤

近期,创业板连续调整动摇了不少成长型基金的军心,从去年开始演绎的创业板牛市是否就此

“滞涨”,未来怎么投资成为市场关注的话题。广发基金行业领先基金经理、新动力基金拟任基金经理刘晓龙认为,创业板调整属于正常,长期看好的创业板股票仍然值得持有,但从经济向下的角度考虑,今年鲜有趋势性机会,倾向于均衡配置。期间可以关注由改革带来的主题性投资机会。

### 估值和增速应匹配

“今年会更倾向于均衡配

置,增强安全边际。”刘晓龙表示。由于对整体行情的谨慎,刘晓龙在去年四季度末减持了大多数主题投资品种,增加了组合的稳健性。

刘晓龙认为,当前A股风头强劲的成长投资,主要分为两大类,一类是追求最贵也是最好的成长股,一类是以安全边界为前提,追求确定性收益。

刘晓龙称,当前市场处于逆周期,在这段时间,投资者应注意股票估值和业绩增速相匹配,低估值、增速还可以的成长股仍值得持有。

### 看好传统行业的成长股

对于未来的投资,刘晓龙表

示,2014年是改革年,将会有具体的改革措施出台,改革的诚意和决心将会受全社会的检验。这是影响2014年股市估值体系的最重要的因素。很多主题性的投资机会也会随之应运而生。

值得注意的是,刘晓龙更为看好传统行业里经营模式有空间的成长股,这类成长股与宏观经济没有太大关系,一旦在经营模式上有创新或突破就会打开新的成长空间。

“尽管商业模式能否成功不确定,但在具有足够安全边际时买入,赚钱的概率就比较高。现在市场对于成长股的投资,一定程度上简化成了主要看股价是

不是在上涨,这种思路的危险在于风险收益的不匹配。”刘晓龙如是表示。

在行业方面,刘晓龙表示,从经济周期的角度,强周期行业从基本面角度没有起来的大机会,应该还是处于底部状态,只有波动的机会,很难有趋势性的机会。投资的主战场还是要集中在智慧城市、配网自动化、环保等长期有空间的行业,另外,由于医保支出在往下走,医药行业可能会出现分化;随着劳动力成本的刚性上升,农业及相关产业也会越来越要求更高的回报率,所以这个行业目前已经进入布局周期。