

一轮回调带来两线升级

基金认为调整后市场投资价值增强

□本报记者 曹淑彦

多家基金公司预计仍存在结构性机会

□本报记者 江沂

受“国五条”细则出台影响,周一A股大幅调整。多家基金公司认为,“国五条”出台引致市场剧烈震荡,主要原因是市场担忧其导致经济复苏放缓。但从积极意义上讲,本次调控并没有带来货币信贷政策的收缩,市场仍存在结构性机会。

博时基金经理王燕认为,从去年四季度开始,经济周期底部向上的趋势比较明显,基建和房地产的火热造就了中国经济的复苏,而其它行业回暖迹象并不明显。年初市场普

遍预期开发商经过去年市场回暖和库存的快速销售,房地产这一中国经济增长的重要产业链将再次迎来爆发,但超出很多人预期的“国五条”新政出台迅速带来观望情绪,中国经济复苏的势头可能减弱。

王燕指出,当前的经济复苏较弱,不过整体相对过去两年而言,经济复苏趋势仍可确认,流动性整体回升改善。目前A股的风险偏好水平上升,一季度前两个月的主题投资十分火热,若不能继续兑现货币政策宽松和企业盈利预期,则投资人要承担较大风险。下一阶

段,重点关注一季报中盈利比较确认的板块,如医药和电力板块。在投资策略上,不同行业间的分化、同一行业不同企业间的分化都将是巨大的,应进行自下而上的个股分析,有意淡化行业轮动和行业选择。

国投瑞银基金认为,2013年中国经济增长仍然属于长期潜在增速放缓过程中的阶段性回升,回升动力主要来源于政府和居民的加杠杆行为。但是,本轮房地产调控的力度超出市场预期,也显著降低了市场对于下半年宏观经济的增长预期。值得注意的是,本

轮房地产调控的宏观经济背景与此前历次不同,货币信贷政策可能不会明显收缩,而且管理层也强调保持宏观经济稳定增长的格局,因此流动性相对宽松的背景下证券市场仍然存在结构性机会。当前经济趋弱和流动性宽松的格局有利于成长股和消费型行业,看好估值相对较低的大宗消费品以及消费电子、环保、军工为代表的主题投资机会。此外,建议关注行业基本面反转的通信和电力设备行业,以及制度红利释放带来基本面可能反转的保险行业。

更多互动 请登录金牛理财网 WWW.JNLC.COM

基金资讯 研究报告 理财数据 实用工具 全面互动

■ 中证金牛指数追踪

金牛基金指数2月跑赢沪深300

上周股市先抑后扬,大盘股强于小盘股,沪深300指数上涨2.78%。同期中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数均实现上涨,涨幅分别为2.4%和2.16%。今年2月,由于春节后市场连续调整,沪深300累计下跌0.5%,而中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数跑赢大盘超过2.5个百分点,分别获得2.09%和2.03%的涨幅。(曹淑彦)

海通证券金融产品研究中心基金高级分析师王广国分析,2月市场风格出现了价值向成长的明显转向,主动股票型基金中,重配电子、信息技术的积极成长风格基金领涨,重配医药行业的基金也有良好表现,周期风格的基本业绩表现落后。领涨的积极成长风格基金中出现了较多新兴产业主题基金的身影。(曹淑彦)

农银低估值高增长正在发行

农银汇理低估值高增长股票基金已于4日起发行,投资者可通过农行、交行等各大银行和券商渠道进行认购,发行期共3周,至3月22日结束。该基金的股票投资比例范围为基金资产的60%-95%,除股票以外的其他资产投资比例范围为基金资产的5%-40%。在投资标的上,该产品将通过寻找被市场低估的,又有较强持续增长潜力股票,并采用行业内先进的GARP投资策略,在严格控制风险的前提下,力争创造超越业绩比较基准的回报。海通证券报告显示,截至2012年12月31日,农银汇理旗下权益类基金近3年绝对收益排名60家基金公司中第一,最近一年列第八位。(田露)

富国宏观策略11日起发行

富国宏观策略基金将于3月11日起发行,投资者可通过建设银行等代销渠道以及富国基金直销网点认购。富国宏观策略基金属于混合型基金范畴,基于自上而下的宏观策略尤其是选时策略,在市场不同阶段灵活投资于股票、债券、现金等不同类别的资产,股票仓

位最低可至零。在权益类资产

融通创业板指基拟分红

融通基金今日公告,融通创业板指基将进行分红,每10份基金份额拟分红0.5元,分红权益登记日和除息日均为3月7日,现金红利发放日为3月11日。这也是该基金2012年4月成立以

来的第三次分红。至此,每10份基金份额累计分红0.9元。Wind数据显示,截至3月1日,融通创业板指基今年以来总回报

为22.09%,在540只股票基金中

排名第二。(郑洞宇)

2013年有较确定投资机会

光大保德信红利股票型基金的基金经理于进杰表示,对2013年A股表现相对乐观,并认为市场有比较确定的机会。但在此过程中,需要阶段性把握投资节奏,包括指数的波动和行业之间的轮动。他进一步表示,看好的行业包括金融、地产以及中游制造业当中的典型代表机械、化工。结合中期、长期判断,则非常看好消费类行业中的大众消费品和医药等成长性行业。

于进杰分别用20个字概括总结了短、中、长三个周期对宏观经济

是“上升无弹性,下降有支撑”。(李良)

大成基金:调控新政短期冲击较大

□本报记者 郑洞宇

认为,新政最为严厉的调控措施有三点:第一,统一要求完善限购措施;第二,完善房产持有和交易环节税收;第三,严格实施差别化住房信贷政策。因此,大成基金认为,短期来看,严厉明确的调控政策肯定对房地产市

场形成的负面冲击较大。但是,在各地方政府信贷及税收补充政策出台前,在明确新政执行时间节点之前,可能会引发市场抢购,3月份量价齐升的局面应还会延续,但是价格上涨幅度会变小。大成基金表示,应及时观察4

月份政策细则以及市场受到的影响。如果成交量下滑幅度过大,市场活跃度下降,房地产板块可能还将面对调整;如果成交量下滑幅度有限,各地政策最终落实时比较温和,房地产股票中期应还有相关投资机会。

信达澳银:休整后再创新高概率大

□本报记者 郑洞宇

二手房交易个人所得税更是大幅超出市场预期,引发了大家对房地产市场可能出现量价齐跌并带动经济增长再次下滑的担忧,导致A股市场上房地产和其它与宏观经济关系密切的权重板块集体杀跌。

信达澳银在前期的报告中曾提示过房地产紧缩超预期的可能性。信达澳银认为A股市

场将进入震荡整固阶段,但继续调整的空间不大,其趋势性上涨行情仍然可以期待。尽管房地产调控带来了市场对经济增长的担忧,但中国的经济增长近期将依然稳健。而且在加强房地产调控的同时,中央也会通过其他方面的积极扩张来抵消经济的下行风险,社会流动性也将更加充裕。信达澳银

认为市场将阶段性进入以成长股为主流热点的休整期,但未来随着市场对中国经济增长趋势的重新确认,周期股将有望再次引领市场步入上行通道。整体而言,信达澳银认为2013年A股市场在休整过后再次创出新高的概率依然较高,因此建议坚定长期价值投资理念,耐心等待和布局。

华安基金:上半年最大风险事件即将消化

□本报记者 田露

该事件已经暴露并进入消化过程。本轮调整完成后,市场将迎来新的上升阶段,对此华安基金仍具有信心。

华安基金认为,国务院刚刚出台的《关于继续做好房地产市

场调控工作的通知》为新一轮“国五条”的配套细则,显示了中央对调控房价的决心。新一轮“国五条”在限购范围、限购资格、限贷等方面都是普遍加码的,而对二手房交易严格征收20%的所得税则超

出预期。华安基金表示,其在此前的策略框架中一直提示,房价和地产调控是2013年上半年最大的风险事件,当前这一风险已经暴露并即将消化。本轮调整完成后,市场将迎来新的上升阶段。

5

权威好指数 价值新坐标

建信央视财经50指数分级发起式基金系列专栏之三

国内首只指数分级发起式基金

建信央视财经50指数分级发起式基金(以下简称“建信央视50”)是建信基金管理公司旗下第30只基金,A/B/C级合

并计算,ETF及其联接基金合并计算),也是旗下第2只分级基金。该基金采取指数化投资方式,通过严格的投资程序约束和数量化风险管理手段,力争实现跟踪偏离度和跟踪误差最小化,实现对央视财经50指数的有效跟踪。

建信央视50分级基金的到期折算与到点折算

建信央视50A、建信央视50份额在存续期内的每个会计年度除基金合同生效日所在会计年度外)第一个工作日进行定期份额折算。

除到期折算外,建信央视财经50分级基金还将在以下两种情况进行到点折算,即:当建信央视50份额的基金份额净值大于或等于2.0000元时进行向上到点折算;当建信央视50B份额的基金份额净值小于或等于0.2500元时进行向下到点折算。

由于分级基金B类份额的实际杠杆随着基础份额净值的增大而减小,随着基础份额净值的减小而攀升,因此设置向上到点折算有利于将B类份额的杠杆回拨到正常区间,保持其杠杆的活力。而向下到点折算则是为了保障A类份额的约定收益及其本金不受侵蚀,同时A类份额净值超出1元的部分将实现基础份额,相当于A类份额提前兑现约定收益,利好A类份额。

建信央视50A份额的约定收益

持有建信央视50A份额的投资者可获取同期银行人民币

一年期定期存款利率(税后)+4.5%的约定年化收益率。该类份额的约定年化收益率直接挂钩同期央行一年定期存款利率,一定程度上规避利率风险。按现行利率计算,建信央视50A份额的当前约定收益率为7.5%,位居当前所有股票型分级基金中约定收益率的首位。

国内首只指数分级发起式基金

建信央视财经50分级基金作为国内首只指数分级发起式基金,发起资金的提供方通过场内认购的总份额不少于2000万份,基金发售结束后,该部分基金份额将按照1:1的比例自动分离成建信央视50A份额和建信央视50B份额且持有期不少于3年。管理人和持有人的利益捆绑在一起,建立利益共享、风险共担机制。

数据显示,目前(截止2月18日)设立以及在发的28只发起式基金(A/B/C级合并计算)中,债券型基金数量高达22只,保本基金2只,混合型基金3只,股票型基金1只。多数发起式基金选择了与低风险的债券型产品相结合,其中不排除近两年市场持续低迷,基金公司完善旗下产品线等原因。但建信基金选择将发起式基金与高风险的指数分级基金相结合,彰显其对自身投资管理能力的自信。

民生证券金融产品研究中心

—企业形象—

银行股目前估值仍比较便宜,便宜是最重要的。地产行业

可能面临一些压力,因为这个行业整体价格较高,现在又出台调

控政策,短期内对这些公司是不利的。但是从长期来讲,这个行

业的结构迅速集中,也会酝酿一些机会。比如从3年的角度来挑

选其中市场份额能够不断上升的龙头企业,是非常好的选择,房地产中的龙头企业还会有中等回报。

中国证券报:今年你会相应采取怎样的操作策略?

梁辉:经济如果向好,就比较乐观,如果不则相对谨慎。

操作方面主要是板块的调整,仓位调整则较少。如果经济全年上行,配置会略偏均衡;如果经济略弱,则侧重防御。防御主要是配置估值低的消费类股票,即选择其中估值比较安全的个股。

中国证券报:你个人的投资风格如何?

梁辉:我认为综合性的投资思

路是获取投资收益的关键,不要单纯聚焦在某一行业或某一种风格。

比如在牛市里我会多配置周期股,在震荡市里,则会从价值角度出发,在各个行业里寻找安全边际较高的成长股。通常我对仓位的调整并不大,而是保持稳定的区间,

同时考虑中期的经济状况,选择上涨趋势比较好的个股。”

梁辉:我看好的是估值比较合理、盈利确定增长的公司。

梁辉:我看好的是估值比较合理、盈利确定增长的公司。