

# 大盘走强 基金经理渐趋乐观

□本报记者 张昊

## 大盘渐入佳境

8月4日收盘,上证综指终于站稳2200点,收于2223.33点,创本轮反弹新高。而就在上一个交易日8月1日,上证综指尾盘突然跳水,痛失2200点。当市场各方正在因此探讨此轮反弹是否就此结束之时,周一的大盘走势又为多方打了一剂强心针。

基金经理的观点也开始从观望转入乐观,多位基金经理集体看多后市。

“大盘反弹渐入佳境。”8月4日南方基金发布的市场观点中,使用了如此明确的标题。南方基金首席策略分析师杨德龙表示,国内经济继续反弹,对市场影响正面。“上周海外资金继续流入A股,国内投资者也开始转为更加乐观。展望后市,随着经济企稳及微刺激持续加码,低估值蓝筹股票将继续获得市场青睐,大盘反弹渐入佳境。”

杨德龙继续关注楼市销售情况。他注意到,在全国46个限购城市中,已经有24个城市放松或取消限购,其中官方宣布松绑的有10个城市。杨德龙认为,随着各地陆续开放限购,以及户籍制度改革超预期,房地产此前过于低迷的需求可能有所回暖,有助于经济延续反弹的趋势。

鹏华新兴产业的基金经理梁浩也在关注房地产市场对于股市的影响。梁浩的逻辑是,房地产市场在过去相当长的一段时间内是拉动经济增长的主要动力之一,而近期随着房地产市场的发展高峰已过,未来经济需要寻找新的增长点。“近期我重点关注限购结束对于房地产成交的刺激。如果房地产成交量因此回暖,那么蓝筹股有望迎来一波成规模的行情。”

## 乐观看待后市

“蓝筹搭台,成长唱戏,积极乐观看待后市。”宝盈核心优势基金经理王茹远最新发布的观点更加明确。王茹远管理的基金业绩一直表现优异,宝盈核心优势今年以来的收益在同类基金中排名第二,近一年的收益排名第三。

王茹远认为,今年以来市场已经过度追逐“小市值、大题材”的股票。但随着宏观因素发生积极变化,部分影响市场的关键因素可能会兑现,长线资金偏好大的大市值股票有望初步迎来估值修复行情。但是王茹远依然看好成长股,她认为大盘蓝筹对市场情绪的稳定、对增量资金的吸引,都更有利于为优质成长股上扬创造良好的环境。

与那些继续看好蓝筹股行情的基金经理不同,王茹远更加看好以互联网、军工和信息安全等国家必需品为首的成长股,表示会波段参与消费、高铁等大市值股票,密切关注传统行业因新兴经济、新兴产业转型所产生的成长股,如新能源汽车、核电等。

与王茹远的观点相似,国信证券近期发布的研报标题是“大票搭台、主题唱戏”。国信证券认为,周期类行业即使还有阶段表现但后续空间也已有限,不宜继续追高。在经济企稳环境下政策继续加码概率较低,未来政策重心可能由稳增长放慢再度转向改革。近期包括户籍制度改革、加强落后产能淘汰等已经显露出改革提速的迹象,10月份四中全会之前改革预期可能将重新升温。配置上建议调仓换股,提前布局改革相关类公司,关注包括国企改革、土地改革相关的农业等行业以及财税改革相关的环保等行业的主题性投资机会。

不过值得注意的是,在蓝筹普涨的背景下,主动管理的基金似乎很难跑赢大盘。大盘突如其来的八连阳出乎绝大多数基金经理意料。尽管基金经理一致看多,但是基金的仓位很难在短时间内与大盘上涨保持同步,投资指数基金等被动管理的产品可能可以获得更高收益。

近期蓝筹股行情风起云涌,随着行情的逐步展开,基金经理们的观点也逐渐乐观。在部分基金经理看来,不仅蓝筹股的行情可以持续,而且代表中国经济转型方向的成长股未来也有较大的上升空间。

□本报记者 曹乘瑜

昨日上证指数大涨近40点,涨幅达1.74%,中小板综指上涨1.42%,且中信一级行业指数均实现上涨。其中,中信非银行金融、煤炭和有色金属指数涨幅居前。在给力的行情中,杠杆基金昨日又“凶悍”了一把,出现普涨。

Wind数据显示,48只被动型股基B类中,无论是宽基还是行业性基金,无论是大盘蓝筹指数分级基金,还是中小盘指数分



CFP图片

## 杠杆股基再度普涨

□本报记者 曹乘瑜

其中,招商中证大宗商品B类和鹏华中证信息技术指数分级B类双双涨停,银华锐进和鹏华中证A股资源产业指数分级B类也接近涨停。浙商进取、鹏华中证800非银行金融指数分级B类、建信央视财经50指数分级B类、长盛同辉深证100等权重指数分级B类的涨幅均在6%以上。

数据显示,截至8月4日,被动型分级股基已经普遍出现溢价,鹏华中证信

级基金,均表现出色。信息技术指数分级、浙商沪深300指数分级和信诚中证800有色指数分级的整体溢价率已经超过了10%,仅有3只还处在折价中。

昨日,沪市的成交额始终保持在千亿元之上,显示投资者情绪高涨,对后市看好。业内人士建议继续关注杠杆股基,挑选溢价率较低、流动性较好且价格杠杆较高的基金。不过,创业板指数昨日显露出短期疲态,后市反弹空间或有限,对相关分级股基应有所回避。

## 沪港通预热点燃蓝筹股激情

□本报实习记者 宋春华

上个月蓝筹股突然全面爆发,市场风格明显转换。WIND数据显示,7月初至31日,上证综指累计上涨7.48%,深证成指上涨8.36%,沪深300指数上涨8.55%。总体来看,大盘蓝筹股走势好于中小市值股票,中小板指数上涨3.25%,创业板指数则下跌4.28%。机构人士分析认为,经济基本面在政策微刺激推动下进一步企稳,而沪港通和优先股的推出,将有利于引导市场资金再配置,因此,主板市场受到增量资金的持续涌入,成交量配合放大。

### 增量资金助涨

近日,在证监会新闻发布会上,新闻发言人邓舸就近期股市蓝筹股行情表示,此番反弹行情,主要是受宏观经济稳中向好、融资成本有望下降以及改革措施的效果逐步显现三大利好因素推动。邓舸强调,市场预期沪港通将于10月启动,相关概念股票迎来估值修复行情。

复行情。此外,优先股试点推出有望增强商业银行的资本实力。而蓝筹股ETF期权将推出的消息,也激发了蓝筹市场的活力。

邓舸表示,上半年我国GDP同比增长7.4%,其中二季度增长7.5%。7月中国汇丰制造业PMI预览值为52,创下18个月以来新高,表明经济出现平稳增长的良好势头。同时,上半年我国信贷环境总体宽松,全年信贷有望超过去年。7月23日,国务院召开常务会议,多措并举缓解企业融资成本高的问题,为股市创造了较好的外部环境。

从行业指数表现看,行业指数涨幅靠前的是有色金属、非银行金融、房地产行业,都是周期特征明显的大盘权重股,同时也是长期低迷的行业。唯一下跌的板块是传媒,主要原因是中小票居多,而且前期涨幅巨大。对于本轮的风格转换,上海证券认为,增量资金的介入还是市场上涨的根本原因。

### 行情或延续

国投瑞银认为,短期市场虽出现快速

上涨,但相对市场整体低估值以及政策因素而言,蓝筹板块估值修复逻辑仍然存在,市场进一步上涨的空间也仍然存在。

诺安基金表示,从短期看,蓝筹股估值修复行情会延续。但后市仍需警惕,一旦社会融资成本不能有效下降或是中观数据不能持续改善,反弹可能随时会夭折。

上海证券指出,沪港通的推出,成为海外资金青睐A股大盘蓝筹股最重要的因素。当让投资者已经有些审美疲劳的“成长”遭遇“估值修复”,调整难以避免。上海证券预计,8月中上旬,权重股行情有望延续一段时间,而中下旬将是再度切换风格的最佳时机。

市场普遍分析,流动性正向宽松方向发展,有利于发动蓝筹股行情的资金面需求。随着经济增速的稳定,市场预测政策走向更大刺激、资金面走向更宽松的可能性较小,而资本市场的许多大事件都将在下半年发生,需要更多的资金来配合,如新股的大量发行、沪港通的推出、优先股的发行和新三板做市商制度的试行等。

## 抢蓝筹反弹 易方达非银ETF规模三天翻倍

□本报记者 常仙鹤

随着市场风格转换逐步得到确认,蓝筹风格指数近日涨幅较大,非银行金融指数作为“股市放大器”的特征凸显。WIND数据显示,截至7月31日,易方达沪深300非银行金融ETF自7月18日上市以来,两周内净值上涨12.2%,尤其最近3个交易日大量申购资金涌入,3日内份额规模激增

近一倍。

记者了解到,易方达非银ETF最近交投活跃,在近3个交易日平均涨幅0.2%,份额规模也激增近一倍,有大量资金进场,显示投资者强烈看好本轮反弹的持续。易方达非银ETF是目前市场上唯一的跟踪非银行金融行业指数的ETF,成份股主要分布于保险和券商两个板块,其高beta、高波动性的特征明显,为投资者提供了方便、高效的博反弹工具。

多家研究机构认为,7月经济在稳增长刺激下继续反弹,PMI连创新高,结合近期国务院常务会议、中央政治局会议以及近日央行的正回购利率下调,三季度货币和信贷有望保持相对宽松的状况,实体经济的融资利率也有望下降,在此背景下,经济内生动力正在加强,三季度经济有进一步复苏的空间。

## 结构性机会增加 顺势而为 精细化配置

□本报记者 张洁

两市主要指数周一再现大涨行情。银河证券基金分析师李薇认为,A股市场正处于年内收益上升的重要阶段。无风险利率的下行、基本面的稳定推动蓝筹估值修复行情或持续。而在相对乐观的市场预期带动下,前期“出清”较为显著、消费等成长空间较为稳定的结构性机会或在增加。

另外,高杠杆效应下股票分级杠杆类品种在上涨环境中不仅净值上升,交易价值也凸显。

### 市场信心增强

政策累积效应和经济环比改善的累积影响或已在短中周期内开启了一轮较好的投资

### 结构性机会增加

### 高杠杆更具“锐性”

分析人士认为,对于本轮上涨行情,“顺势而为”或为现阶段较好的投资策略。在品种的选择上,投资期限与风格更为精细化的配置策略或更为有效。

其中,分级基金中蕴含非线性收益特征使得分级基金子份额更为适应高波动市场环境。银河证券指出,一方面,高杠杆效应下股票分

级杠杆类品种在上涨的市场环境中不仅净值上升迅猛,而且更易获得较高的短期估值水平的提升。双重因素强化了价格的上涨速度,使之成为更“锐性”的短期交易工具。

另一方面,优先类份额往往与债券相近,相对于普通权益产品呈现价格“钝性”,而这也使得在剧烈波动的环境中分级基金整体性溢价概率相对较高,对于低风险偏好的投资者而言,通过申购母基金、拆分卖出相对高估值与高流动性的杠杆份额、保有优先份额的方式,或可获得更低成本的优先份额建仓渠道。

此外,行业ETF已经成为近年来市场发展的重要方向。凭借更为精准的风格定位与特征,该类品种仍然是捕捉结构性超额收益的重要配置利器。

## 中海基金管理有限公司 关于旗下中海蓝筹灵活配置混合型证券投资基金 参与杭州数米基金销售有限公司申购费率优惠活动的公告

准。具体规定如有变化,以数米基金的最新公布内容为准,敬请投资者关注。

四、投资者可通过以下途径咨询有关详情:

1.数米基金  
客服电话:400-0766-1233?  
公司网址:<http://www.fund123.cn/>

2.本公司  
客服电话:400-888-9788?  
公司网址:[www.zhfund.com](http://www.zhfund.com)

特此公告。

中海基金管理有限公司  
2014年8月5日

## 国投瑞银基金管理有限公司 关于新增开放式基金销售机构的公告

根据国投瑞银基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与东亚银行(中国)有限公司(以下简称“东亚中国”)签署开放式基金销售代理协议,自2014年8月7日起,东亚中国将代理本公司旗下开放式基金的销售业务。

一、代理基金

基金简称	基金代码
国投瑞银中高等级债券	A类份额000069 C类份额000070
国投瑞银策略精选混合	000165

二、东亚中国同时开办国投瑞银旗下基金的转换业务,基金转换规则详见本公司网站。

开通转换业务的基金包括:东亚银行已代销的国投瑞银创新动力股票、国投瑞银稳健增长混合、国投瑞银稳定增利债券、国投瑞银货币和本次新增代销的国投瑞银中高等级债、国投瑞银策略精选混合。

三、东亚中国同时开办上述基金的定期定额投资业务,具体办理以代销机构的相关业

务规定为准。

对于东亚中国的定期定额投资业务,每只基金每期申购金额不低于人民币500元(含申购续费)。

四、咨询方式

1.东亚中国客服电话:800-830-3811

2.东亚中国网址:[www.hkbea.com.cn](http://www.hkbea.com.cn)

3.本公司客服电话:400-880-6968

4.本公司网址:[www.ubssdic.com](http://www.ubssdic.com)

欢迎广大投资者到东亚中国基金销售网点咨询、办理相关业务。

特此公告。

国投瑞银基金管理有限公司

2014年8月5日

## 用数据说话 选牛基理财 金牛理财网 WWW.JNLC.COM

### 中证金牛指数追踪

## 上周中证金牛指数上涨

□本报记者 刘夏村

上周,权重股与题材股轮番上涨,大盘保持良好的反弹势头,上证指数上涨2.76%,深证成指上涨4.00%,创业板指上涨3.12%。受市场上涨且风格分化不明显的影响,上周指数型基金涨幅相对领先,价值风格基金继续保持良好表现。海通证券数据显示,上周主动股票型基金整体上涨2.41%,指数基金涨幅为2.98%。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涨幅分别为2.78%和2.51%。长期来看,自金牛指数发布以来,沪深300指数累计下跌超过13%,两只金牛基金指数跑赢沪深300指数约20个百分点。

未来基金投资策略方面,天天基金研究中心建议,借调整良机适当增加权益类基金配置比例,价值型偏股基金仍是当前首选。此外,可关注政策积极扶持的航天军工、新能源汽车、国企改革等主题相关基金。

## 河北融投倡议 规范投融资服务

□本报记者 高改芳

8月4日,河北融投担保集团有限公司(河北融投)向银行金融机构、非银行金融机构(证券公司、保险公司、信托公司、基金公司等)、广大理财投资者、担保机构发出进一步规范投融资服务、防控投融资风险的倡议。

倡议书提醒广大理财投资者自觉树立风险意识、理性投资观念,审慎选择信用良好的理财机构,特别是有银行托管的私募基金发起机构;时刻注意风险防范,对投资产品,特别是私募基金产品要认真审核基金管理人的资质,详细核对合同条款、投资额度、投资用途、还款来源等,理性投资,分散风险,合法合规维护自身权益。

担保机构严格按照合同约定,履行担保责任。同时,积极主动与银行、非银行金融机构加强合作,共同构建一条完整、封闭的风险防控链条。

## 光大保德信: 保持投资业绩长期稳定

□本报记者 李良

数据显示,光大保德信旗下多只基金长期业绩稳定。Wind数据统计显示,截至7月24日,最近一年、最近两年和最近三年,光大动态优选基金分别获得19.55%、36.14%和22.24%的总回报,均位列同期同类可比产品前十。而今年,该基金已连续两个季度荣登偏股混合型基金净值排行榜前五,投资业绩稳居同类前十。此外,截至7月24日,光大红利、光大核心和光大新增长成立以来回报分别为206.07%、190.31%和143.73%。

光大保德信基金在接受记者采访时表示,在投资研究中,他们一直秉承科学性和一贯性,以此确保作出正确的投资决策,从而保持投资业绩的长期稳定。光大保德信基金表示,公司非常重视调研,除了定期邀请和接待上市公司上门路演,鼓励研究员积极参加各大券商会议,公司也非常注重对上市公司的实地调研,鼓励研究员与上市公司进行面对面的交流。以2013年为例,公司投研部门出差调研超过300多次。

## 万家基金: 进一步宽松预期或落空

□本报记者 李良

万家基金认为,市场对政策进一步宽松的预期可能落空。近日央行下调正