



华宝兴业基金管理有限公司
Fortune SG Fund Management Co., Ltd.

www.fsfund.com 400-700-5588 投资需谨慎



稳见智 信达远

案例

农银汇理宋永安：抓住反弹利器

股市“血流成河”的时期往往是“底部出现
上涨可期”的时期

《投资者报》研究员 方南

越来越多的“勇敢者”似乎在谋划抄底。

数据显示，7月A股大跌5%，但仅ETF整体净申购就达23亿份，呈现出越跌越买之势。农银深证100指数基金经理宋永安向《投资者报》表示，今年以来投资者不断调低对国内经济的预期，导致A股屡创新低，但随着经济回升，市场易出现反弹，其中指数基金无疑是一大利器。

“彼得·林奇曾经说过一句名言——最好的赚钱之道，就是在华尔街血流成河时买进好股票，如此艰难时刻，恰恰能真正区分谁是普通的投资者，谁是伟大的投资者。”宋永安开门见山地说出他对于当前市场的判断，“7月A股创下3年新低，投资者出现恐慌甚至绝望的情绪，目前A股面临考验，也存在机遇。”

金融危机以来，中国股市表现之差，仅次于欧洲“重灾区”和金砖四国中的俄罗斯。在宋永安看来，中国股市已过度反应市场对经济的担忧，不会一直在“过度”中延续，总会现估值修复的过程。

首先，从经济层面看，国内外趋势已逐步转好。美国经济持续复苏，经济数据渐渐趋好；欧洲在各国政治博弈之后，对欧债危机的解决方式渐趋一致。国内经济二季度GDP增长7.6%，见到经济持续下滑之后，政府政策更加倾向于稳增长。在降息、降准之下，资金面在逐渐改善，企业盈利在二季度见底后将逐步提升。

其次，A股估值处于历史底部。Wind数据显示，当前A股整体估值在14倍，接近历史底部区域；宋永安所管理的农银深证100指数基金所对应的深证100指数市盈率为17.48倍，也处于较低位置。



▲ 农银深证100指数基金经理 宋永安

“历史上，如此低的市盈率时买入，常可以看到高额回报。2005年4月，深100指数市盈率20.23倍，33个月后的指数上涨了547%；2008年10月，深100指数市盈率为14.96倍，16个月后的指数上涨了118%。”

机构动向方面，产业资本亦在逆势增持，5月产业资本斥资33.57亿元净增持53家公司，6~8月也不断传出上市公司大股东增持消息，此外社保、机构资金也开始进场，这些往往都是市场转向的“前期信号”。

在宋永安看来，指数基金以“高仓位”、“全复制”等特点，在市场反转阶段，可牢牢跟踪股票市场表现，一向是抄底利器。

“无数历史经验表明，股市‘血流成河’时期往往是‘底部出现上涨可期’的时期，在底部盘整阶段，股市上涨往往只缺一根‘导火索’，在此之前，恰恰是布局抄底的绝佳时机，只可惜有太多人因恐慌而错过了这样的机遇。投资者需要有逢低布局的勇气，也需要有静待黎明的耐心。”■

泰信陈大庆：指基突围创新

摒弃按规模选股的弊端，选股标准锁定企业营收、现金流、净资产和分红指标

《投资者报》研究员 方南

今年以来，基金市场的创新产品层出不穷，作为国内首只策略指数分级基金，泰信中证锐联基本面400指数分级基金的出现，亦引起投资者广泛关注。数据显示，至8月7日，8月份的短短5个交易日内，上证综指上涨2.57%，沪深300涨幅达2.6%，而该基金的跟踪标的——中证锐联基本面400指数涨幅达到5.48%，明显超越市场主流指数涨幅。

为何能有如此优异的市场表现？这与其创新型的设计不无关系。基金经理陈大庆向《投资者报》介绍道，与传统指数基金的股票选择机制不同，是其优异的主要原因。

“传统的指数主要根据股票市值的大小决定其在指数中的权重，市值越大权重越高，对指数影响越大。这种选股方式有一个最大的弊端是，在流通股本相同的背景下，股价越高占比越大，而此时股票风险也就越大，一旦该股票下跌，对指数影响就非常突出。”

陈大庆举例说，如2007年上市的中国石油，其股价正处于高位，占上证综指比重达23.53%，其涨跌1%，上证综指将浮动12.65点。

而基本面400指数在选股上完全摒弃了按规模选股的弊端，其选股标准主要是从企业营业收入、现金流、净资产和分红四大财务指标进行选股，权重分配是通过考察这四方面进行按“质”排辈。如此选股机制，不仅打破了价格与权重之间的关联，也使得该指数选择的股票本身，就具有非常高的投资价值。

在陈大庆看来，上半年A股市场可谓一波三折，1月和2月经历了较大的上涨行情后，3月随着管理层下调2012年GDP增长目标及对房地产明确调控，



▲ 泰信中证锐联基本面400指数基金经理 陈大庆

A股转为下跌，指数在4月调整反弹后，尽管有央行降息和政府“稳增长”政策的推出，由于对经济基本面的担忧和外部环境的动荡，A股持续低迷。

受到海外经济持续低迷和国内宏观调控的影响，国内经济亦出现连续下跌，二季度GDP仅7.6%。从5月开始国务院常务会议提出“稳增长”要求，央行接下来连续下调了两次利率，同时，各地方政府也推出了相应的刺激计划。

“我们看到了政策面积积极的改善，特别在最近物价回落2%以下，给央行放松货币政策提供了较好的环境。在政策累积效应下，三、四季度GDP将企稳回升，经济的企稳将带来市场情绪的好转。”

陈大庆强调，总体来说，当前股票市场处于阴跌状态中，连续几个月的调整已反映了较差的基本面。在基本面企稳的背景下，下半年欧债危机和美国经济的形势也会更加明朗，将给A股市场带来较好和较为确定的投资机会。■