

匯添富基金看市

2015年2月

1月份A股市場再次出現風格資產逆轉走勢，全月滬深300指數下跌2.81,中證500上漲5.82%,創業板上漲14.19%,中小板指數上漲10.72%。

1月份A股市場出現成長股反彈的行情的原因很多，一是大盤價值股經歷2014年底的大幅度上漲之後缺乏進一步上漲的動力，對於市場預期的貨幣政策再次寬鬆動作一直沒有出現，市場自上而下博弈大盤價值股的基礎和主要驅動力一直沒有兌現；二是以中小股票為主的成長股經歷了殺跌之後逐步體現投資價值，在風格資產的轉換過程中投資者回補前期殺跌的成長股。

展望2月份，我們認為需要自下而上以結構化角度認真挖掘個股的投資機會。本月的交易日不多，而且在宏觀經濟和資本市場都處於承上啟下的月份，投資者更多地觀察經濟和市場的走勢而不是去激進地投資。原因很簡單，2月份是上市公司年報出臺的階段，投資者更多地關注業績和年報資訊；同時，3月初的兩會成為經濟重大決策的觀察視窗期，投資者需要觀察政府的經濟政策基調再決定方向，特別是宏觀經濟政策中的貨幣政策。全年流動性適度寬鬆已經被預期到，但是否會進一步放鬆還需要觀察。從另一個角度看，成長類資產的中長期投資機會一直是資本市場的一條主線，在宏觀不確定的情況下，我們建議大家多關注成長股的投資機會。

下一階段我們重點關注以下方面的投資機會：第一，以移動互聯網為代表的成長股投資機會；第二，中盤成長股的投資機會；第三，價值股中估值低和成長性確定的資產。回避產能過剩、定價能力弱的產業。