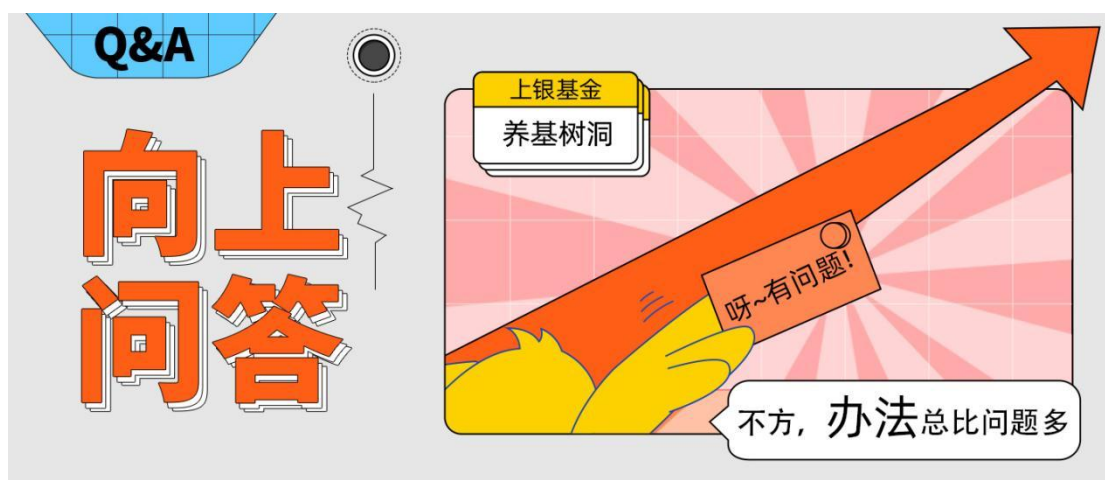


向上问答|大家说的“聪明钱”，到底是什么？

养基 GOGOGO！办法总比问题多！



Q1：“聪明钱”到底是个什么东东？

平时关注财经新闻时，我们经常会听到“北向资金”这个词，比如“今天市场大跌，北向资金流出XXX亿”、“反弹继续，北向资金持续加仓”……大家已经习惯把“北向资金”称为“聪明钱”。

这个看起来很厉害的“北向资金”到底是什么呢？

这里的“北”，指的是沪深两市的股票，因为上交所和深交所在地理位置上位于香港联交所的北边。因此，北向资金就是指通过香港市场流入A股的资金；反之，通过A股市场流入香港市场的资金则被称为“南下资金”。这是基于三个交易所的所在地而出现的别称，准确的名称叫做“陆港通”。

香港证券市场是一个对全球投资者自由开放的市场，里面的投资者除了香港居民，还有大量的外国投资者。因此，通过借道香港证券市场投资A股的资金，就有大量外国资金的存在，所以我们会把北向资金叫做“外资”。不过，它还有另外一个别称——“聪明钱”，这又是怎么回事呢？

这是因为以北向资金为代表的投资者大多是经验丰富的专业投资机构，他们嗅觉敏锐，历史上有很多次都能精准把握市场节奏，做到“在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧”。于是，很多投资者把北向资金称为“聪明钱”，在自己的投资过程中也会很关注北向资金的动向。

Q2：“成长风格”和“价值风格”如何区分？

无论是股票投资，还是基金投资，大家一定看到过“成长风格”、“价值风格”这些说法，刚开始投资的朋友可能会摸不着头脑，这些风格到底是什么意思？

首先，来了解一下什么是“风格”。从狭义上来讲，风格投资是指在资产组合管理过程中，投资于某一类具有共同特征或共同价格行为的股票（Christopherson,1995），比如投资于市盈率较低的股票。从广义上来讲，组合管理人在资产管理过程中，采用了某一特定方式或者某一特定投资目标都可以称为风格投资（Sharpe,1999）。

那“成长风格”和“价值风格”分别是什么意思呢？

我们可以从 Wind 成长/价值因子指标中一探究竟：

成长因子（GP）	价值因子(VP)
主营业务收入增长率	每股盈利/ 价格
净利润增长率	每股经营现金流 / 价格
内部增长率	股息收益率
	每股净资产 / 价格

成长风格更加注重营收增速、净利润增长率、净资产收益率等指标。而价值风格更加注重股息率、净资产、自由现金流等基本面指标。

两者之间的不同可以这样解释：“价值投资和成长投资殊途同归，都是希望用较低的价格购买未来价值较高的企业，两者区别无非是企业价值支撑的来源不同。成长投资的价值支撑主要来自企业未来收入和利润的高增长，更强调公司未来的价值要远大于公司现在的价值；价值投资的价值支撑主要来自企业现有资产、利润和现金流，更注重公司现在的价格是否远小于公司现在的价值。”

具体到基金经理的投资风格上，价值风格基金经理通常追求在个股价格低于企业内在价值时买入，或在个股被相对低估并处于合理估值范围时买入，等待价值回归。因此，基金经理的管理组合具有较低 PE、较低 PB、较高股息率等特征。

成长风格基金经理则偏重投资预计成长速度高于行业/市场平均水平的成长型公司，一般而言对估值容忍度较高。他们认为即便短期高估，高速增长也将使价格回归价值。因此，成长风格基金经理的投资组合呈现出较高 ROE、较高净利

润增长率、较高营业收入增长率。

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。本材料中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成任何投资建议。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，但不保证基金本金不受损失,不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资人购买基金时应详细阅读基金的基金合同、招募说明书与基金产品资料概要等法律文件，充分认识本基金的风险收益特征和产品特性，并根据自身的投资目标、投资期限、投资经验、资产状况等因素选择与自身风险承受能力相匹配的产品。基金产品存在收益波动风险。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩和其投资管理人员取得的过往业绩并不预示其未来表现，也不构成本基金业绩表现的保证。行业、指数过往业绩并不预示其未来表现，不代表具体基金实际收益情况。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。