

热点直击

期权开启股市新纪元

蓝筹基金春风得意

□金牛理财网研究中心 李艺菲

证监会新闻发言人邓舸1月9日表示,证监会批准上交所开展股票期权交易试点,试点范围为上证50ETF期权,正式上市时间为2015年2月9日。此次中国股票期权推出为中国金融衍生品市场增添新的对冲工具,不仅有助于推动行业创新发展,培育多元化机构投资者,也为提升我国资本市场、证券行业国际竞争力起到重要作用。千呼万唤始出来的期权交易可谓是开启了股市新纪元。

由于此次试点标的为上证50股票ETF期权,上证50成分股市场流动性将大大提高,并且有望吸引更多投机资金注入。上证50指数成分股主要集中在银行和非银行金融两大行业,分别有11只、9只,其余30只个股行业分布较为分散。此次期权推出有望为大盘蓝筹股板块注入持续动力。蓝筹风格基金春天或未完待续。重点配置成分股及相关概念股基金也有望迎来中长期投资机会。另外,相关场内基金交易也会因为策略的更加多样而变得更加活跃,可投资性增强。

从基金配置情况来看,重点配置金融地产行业成分股基金,多为大盘蓝筹风格或平衡偏价值风格基金,中小盘成长及消费主题基金更多地配置成分股中其他来自食品饮料、电子科技行业个股。据金牛理财



网数据统计显示,成分股中,伊利股份、兴业银行、招商银行等成长性良好发展潜力较大的银行也更受基金青睐,分别获得30只、29只、18只基金重配。工银金融地产股票、大成优选股票(LOF)、南方成份依次重仓配置这三只个股,比例居同类基金前列。另外,在本周获得大量资金涌入的成分股上汽集团、中国南车、中国北车、三安光电、青岛海尔、康美药业、包钢股份、华泰证券、复星医药等9只个股同样也有多只基金重

仓驻守。富国高新技术等25只基金重配三安光电;海富通养老收益混合等24只基金配置青岛海尔;中国优势等21只基金重仓持有康美药业。

此次期权试点推出,除了利好上证50成分股外,被激发活跃的证券市场也给资本实力雄厚、交易能力、研发能力及IT技术能力具备优势的大型券商,带来业务拓展空间和中长期盈利可能。积极推行创新求发展且成长性较高的部分中小型券商也将获益。同时,这一利

好同样适用于参股期货公司的上市公司,如中国中期和厦门国贸。从基金配置上来看,中信证券、东吴证券、国金证券及海通证券最受青睐,分别有23只、18只、16只、8只主动股混型基金重仓。金元价值、国泰聚信价值、国投核心配置中信证券占净值比例居前,分别达到9.73%、7.43%、6.27%。不过,仅华商新量化三季度重仓中国中期,占净值比例为2.42%。

另外,随着期权试点推出,恒生电子和金证股份这两家在证券交易系统维护方面处于绝对垄断地位的上市公司,也有可能迎来股价上涨。重仓配置这两只个股的基金数量也均在30只以上。华商系基金更看好恒生电子。华商领先企业、华商策略精选、华商价值共享配置该股占自身净值比例均超10%。泰达成长和银河灵活配置持有金证股份比例较高。

除了投资重配成分股及概念股的主动股混型基金,其他跟踪上证50指数的指数型基金也值得投资者重点关注。目前市场上,跟踪上证50指数的指数型基金有四只(不包括联接基金),分别为易方达上证50指数、华夏上证50ETF、中海上证50指数增强、银华上证50等期权ETF。对于场内基金,投资者可以通过对市场走势和波动率判断,构建期权组合来达到增加收益降低风险目的。投资者可以在投资现货时,同时买入认沽期权,当市场下跌时,可以锁定亏损额度并分享无限上涨可能。

金牛观市

访谈

交银主题优选基金经理李永兴:

信贷数据是市场运行关键变量

□本报记者 黄淑慧

2015年开局A股市场波动加剧,资金在混沌中摸索下一阶段逻辑主线。对于未来市场运行格局,交银主题优选基金经理李永兴在接受中国证券报记者专访时表示,信贷数据将是一个重要的考察指标,如果1月信贷投放保持近两个月以来的扩张态势甚至进一步加速,那么市场大概率仍将延续大盘蓝筹股风格,反之如果信贷投放相对保守,那么市场风格或许将重新回到成长和主题行情,呈现指数盘整、个股活跃走势。

李永兴具体分析表示,在经历2014年11月以来的急促上涨之后,近期市场资金流入放缓、成交缩量,投资者一度陷入迷茫和观望。在上市公司基本面看点相对平淡情况下,是否有新增量资金进入,仍是当前市场的主

要矛盾,这其中信贷数据是一个至关重要的观察指标。11月新增人民币贷款8527亿元,大幅超出市场预期。1月15日刚刚公布的2014年12月数据显示,12月新增人民币贷款6973亿元,虽低于11月,但相对于其他年份12月新增贷款水平,仍处于较高水平。总体而言,与11月相比,12月信贷数据呈现“延续”而非“加速”态势,需要1月数据进一步确认。

他进一步指出,如果1月信贷投放加速,那么无论资金最终是流入实体经济进而改善上市公司基本面,还是流入股市进一步提升估值水平,大盘蓝筹股都将存在一定上行空间。目前所管理的基金对于蓝筹股和成长股保持着相对均衡的配置,未来则将根据信贷数据变化做出调整。

具体行业上,李永兴表示,券商板块盈利和估值都会随着牛市演进而提高,整体将随之下降,这正是2015年1

月正在发生的事情,地产股也因此出现短期回调。春节之前是销售淡季,开发商推盘量一般较低,因此1月-2月是数据观察窗口。如果这两个月成交数据同比乐观,那么3月销售旺季来临后地产股将走出一波上升趋势。如果数据乏善可陈,那么地产股将缺乏大的表现机会。

如果未来几个月信贷数据不佳,市场风格将切换到中小市值板块。李永兴表示,将重点关注互联网板块,尤其是具备“新意”的互联网子板块,即处于企业布局初期、行业格局还有待形成的领域。相对于行业格局基本落定、商业模式渐趋清晰的互联网金融等领域,新兴的领域能提供更具爆发力的成长速度。比如阿里进入健康领域,小米进军互联网家装,乐视打造超级汽车及汽车互联网生态系统,均是值得关注的动向。

美元指数走强,步入上升通道。2015年,美欧两大央行政策姿态方向上有根本不同,且越接近2015年年中,这种差异就会越明显。预期美元指数在美联储加息脚步之下,持续走强;而欧元、日元在欧盟和日本央行货币宽松之下,将继续兑美元贬值。从历史上看,原油、黄金价格与美元走势呈反相关。预计2015年原油价格维持低位震荡,黄金价格则可能继续下台阶。

在区域配置上,建议成熟市场依然以美国为主,在新兴市场中选择中国、印度等国家。具体品种上,美国经济加速复苏,就业市场与消费数据继续改善,房地产市场复苏确定。在受益品种上,建议继续关注2014年表现很好的REITs基金。REITs依靠投资管理房地产和房地产相关证券产生现金流,并将大部分现金收益以股息形式分红,兼具有高成长利率债和分红蓝筹股特点。从历史数据分析,美欧等成熟市场的REITs指数,表现出较高的风险调整收益水平,长期收益稳健,且大幅高于固定收益类平均收益率水平。建议投资者关注的REITs基金包括:诺安全球收益不动产、鹏华美国房地产、广发全球房地产指数、嘉实全球房地产基金等。

美国国民经济产值主要受科技类企业支撑,未来经济增长点仍将主要得益于企业创新。美国纳指100指数基本涵盖美国创新型企业,成长性极佳。建议关注国泰纳指100、广发纳指100、华安纳指100等。在行业基金方面,维持前期的推荐——广发全球医疗保健行业。

在港股基金方面,目前港股估值无论横向与纵向比均仍偏低。其中,恒生指数市盈率(TTM)仅为9.38倍,处于历史低位,具备显著长期投资价值。建议密切关注投资于恒生指数、恒生H股指数的被动型品种,例如易方达恒生H股ETF联接基金、嘉实恒生中国企业、华夏恒生ETF等,以及新发基金华夏沪港通恒生ETF基金及其联接基金。

值得一提的是,在2014年10月“沪港通”之后发行的投资港股的公募基金产品,由于沪港通制度优势,沪港通基金有望实现比现有港股QDII基金更高的运作效率。目前沪港通基金包括南方恒指ETF和华夏沪港通恒生ETF及联接基金。与传统基金相比,恒指ETF在申赎上更快捷,在运作效率和投资成本上也更优化。沪港通基金不需要境外托管行及在香港开户,托管费等费用有望降低,从而节省投资成本。此外,借道沪港通基金,个人投资者可规避沪港通对个人投资者证券账户及资金账户内人民币50万元限制,建议重点关注。

投基有道

美股为主港股为辅 回避大宗商品

□国金证券 张宇

截至2015年1月13日,最近一月QDII类公募基金-权益类平均单位净值增长率为11.58%,其中,净值增长较快的有易方达恒生H股ETF联接基金(单位净值增长85%)、诺安全球收益(7%)、广发全球美国房地产(6.8%)和嘉实全球房地产(6.6%)。而大宗商品类QDII净值遭受损失。

展望2015年,全球经济增长略显乐观。美国经济复苏势头将继续维持,增长3%左右。支持美国经济增长的因素主要有就业岗位改善、资产价格恢复以后滞后的财富效应、较低的油价水平、政府支出改善、企业和消费者信心改善。欧元区经济增长仍存结构性问题,相比美国经济增幅较小。预计2015年欧洲经济增长环比略有提高,达到1%。

长期看好新兴市场,中国印度市场或成为2015年亮点。2014年新兴市场增长呈现疲态,但经历过“金融危机”后的新兴市场,再次应对美国货币政策紧缩局面已表现出相当信心,采取包括成立金砖国家开发银行、新兴市场基础设施建设合作等在内的对冲措施。2014年“金砖国家”中,中国印度股市上涨,上证指数、孟买SENSEX30分别暴涨52.9%、29.9%,而同期巴西、俄罗斯股市却分别下跌23%和42%。这主要因为巴西和俄罗斯产业结构仍较单一,属于资源约束型经济体,整体经济受制于石油等能源价格变化,而这种局面在短时间内难以改变。此外,俄罗斯经济在2014年也受到地区边缘政治因素不利影响。相比较而言,印度和中国经济结构均衡,降低能源成本则有效缓解印度高通胀压力,且有利于促进两国消费,以及降低制造业成本,从而更有利中印两国。

美元指数走强,步入上升通道。2015年,美欧两大央行政策姿态方向上有根本不同,且越接近2015年年中,这种差异就会越明显。预期美元指数在美联储加息脚步之下,持续走强;而欧元、日元在欧盟和日本央行货币宽松之下,将继续兑美元贬值。从历史上看,原油、黄金价格与美元走势呈反相关。预计2015年原油价格维持低位震荡,黄金价格则可能继续下台阶。

在区域配置上,建议成熟市场依然以美国为主,在新兴市场中选择中国、印度等国家。具体品种上,美国经济加速复苏,就业市场与消费数据继续改善,房地产市场复苏确定。在受益品种上,建议继续关注2014年表现很好的REITs基金。REITs依靠投资管理房地产和房地产相关证券产生现金流,并将大部分现金收益以股息形式分红,兼具有高成长利率债和分红蓝筹股特点。从历史数据分析,美欧等成熟市场的REITs指数,表现出较高的风险调整收益水平,长期收益稳健,且大幅高于固定收益类平均收益率水平。建议投资者关注的REITs基金包括:诺安全球收益不动产、鹏华美国房地产、广发全球房地产指数、嘉实全球房地产基金等。

美国国民经济产值主要受科技类企业支撑,未来经济增长点仍将主要得益于企业创新。美国纳指100指数基本涵盖美国创新型企业,成长性极佳。建议关注国泰纳指100、广发纳指100、华安纳指100等。在行业基金方面,维持前期的推荐——广发全球医疗保健行业。

在港股基金方面,目前港股估值无论横向与纵向比均仍偏低。其中,恒生指数市盈率(TTM)仅为9.38倍,处于历史低位,具备显著长期投资价值。建议密切关注投资于恒生指数、恒生H股指数的被动型品种,例如易方达恒生H股ETF联接基金、嘉实恒生中国企业、华夏恒生ETF等,以及新发基金华夏沪港通恒生ETF基金及其联接基金。

值得一提的是,在2014年10月“沪港通”之后发行的投资港股的公募基金产品,由于沪港通制度优势,沪港通基金有望实现比现有港股QDII基金更高的运作效率。目前沪港通基金包括南方恒指ETF和华夏沪港通恒生ETF及联接基金。与传统基金相比,恒指ETF在申赎上更快捷,在运作效率和投资成本上也更优化。沪港通基金不需要境外托管行及在香港开户,托管费等费用有望降低,从而节省投资成本。此外,借道沪港通基金,个人投资者可规避沪港通对个人投资者证券账户及资金账户内人民币50万元限制,建议重点关注。

养基心经

牛基成长的八个理由

□兰波

如果投资者不懂得牛基产生背景、形成逻辑、运作机理、体现特点、表现风格、风控组织,就难以把握牛基成长的真正内涵,忽略对于牛基成长的全面系统性认识,反而会陷入牛基选择误区。

牛基是投资者自己争取来的。为避免赚指数不赚钱,投资者选择指数量型基金更有优势。由于股票型基金与经济周期密不可分,牛市行情下,对于股票型基金成长非常有利。因此,投资者配置股票型基金,充分利用基金投研力量,提高选股精准度,分享牛市行情带来的净值增长。因此,投资者采取保守型持基方法,选择低风险货币基金、债券型基金,其收益自然会逊色一些。

牛基是诞生出来的。牛基成长不仅是基金管理与培育出来的,更是诞生出来的。没有牛基诞生的土壤,也就是牛基成长环境,如牛市行情、基金完善产品线,丰富的投研经验及严格的内控机制,牛基就难以获得成长支撑。因此,只有牛市行情持续,基金管理公

司投研实力强大,基金内部管理机制完善,基金份额持有人队伍稳定,才能形成牛市成长合力。

牛基需要投资者具有成熟投资理念。牛基配置的资产品种需具有良好成长性、合理股票估值体系和完善定价体系,上市公司股价能真实反映其内在价值。同时,还能通过分享上市公司现金分红等,从而获得良好牛基利润。

但同时也离不开基金份额持有人投资理念进步和投资思想成熟,尤其是投基方法改进等。

牛基需要互联网金融支撑。投资者选择基金渠道、方法和手段,正在伴随着互联网金融发展得到逐步发展。牛基不仅需要市场行情配合,也需要基金管理人努力运作,更需要基金份额持有人积极参与。互联网金融发展将进一步推动基金管理公司网上基金业务快速发展,将会推动基金业繁荣与发展。如果基金管理人不加快进行线上投资顾问及互财富管理建设,将难以满足投资者需求。

牛基是通过与实体经济接轨夯实发展基础的。牛基成长说到底是基金管

理公司整体经营实力的体现,但推动基金公司实力增强,不仅需要强大资本金支撑,还要有完善基金产品线及严格内部控制制度,同时需要基金管理人能更好地加强与实体经济接轨,争取开发和设计更多投资非上市公司股权,参与一级市场投资利润分红,参与优先股投资活动等,不断分享实体经济发展带来的投资红利,丰富基金管理人自身发展与管理模式,才能真正夯实牛基发展基础。

牛基是通过基金经理职业规划完成的。投资者选择牛基,首先会想到选择牛基金经理,的确,一位优秀基金经理,能通过自己智慧与团队力量,带动基金业绩创造新辉煌。但牛基业绩需要持续性,基金经理流动频繁,将会给基金稳定性带来影响和障碍。因此,投资者看待和选择牛基,需要对基金管理人提供的基金经理管理、储备与规划,尤其是股权激励等措施有所了解。只有能留住人才,且重视人才,大力发展人才的基金管理人,才能为真正牛基成长打下良好人才基础,提供重要投资保障。

画说市场

有钱就是任性

基民

夏明

资金面迎新年首考

陈定远

冬播

陈英远

反差

黄夏伟

又见大红包

夏明

资金面迎新年首考

陈定远

冬播

陈英远

反差

黄夏伟

征稿

本报邮箱 mashuang1256@126.com

这是一个基民互动园地,欢迎基民踊跃投稿。

《投基有道》欢迎专业人士介绍买卖基金盈利的机会和窍门。《养基心经》欢迎读者就有关基金的话题发表高见,讲述百姓“养基”过程中的经验教训、趣闻轶事和心得体会。

《画说市场》则是用漫画来评说基金。

地址:北京宣西大街甲97号中国证券报周末版基金天地

邮编:100031