

南方基金柯晓：把握“一带一路”的投资机遇

2015年各方力量正在推动落实“一带一路”战略,资本市场对相关投资主题的关注度也持续高温。南方小康产业指数ETF基金经理柯晓上周末在一封题为《还是那条路 如今再出发》的致基金持有人的信中指出,2014年全年小康基金净值增长率超过60%, 基金份额规模翻番。我们之所以能够取得如此的好成绩,是因为本基金的投资标的小康指数,直接受益于“一带一路”的国家战略。

柯晓说:“小康指数是根据‘十一五’国家规划设立的,重点投资于先进制造业、现代服务业和基础产业的蓝筹股,即现在的‘一带一路’涉及的核心标的,和‘一带一路’概念契合度较高,成份股中有高达20%是以中字开头的股票。因此,作为本基金的基金经理,我常常感恩这个时代和国家所赋予的投资机会。”

柯晓表示,国家领导层正全力推进“一带一路”。他说:“过去两年我们看到的是以总理作为“超级推销员”的1.0时代以及2.0时代。在1.0时代,媒体的头条图片是李克强总理与其他国家政要握手言欢,推销国内的高铁和核电;在2.0时代,头条图片是李克强总理与其他国家政要共同签字,签署若干金额的协议。在3.0时代,我们很快看到新丝路上更精彩的华章。”

银河证券数据显示,截至2015年2月6日,南方小康指数过去一年的涨幅超过60%,在市場同类指数中排名居前。(张昊)

九泰基金:全年慢牛行情可期

“未出十五还是年”,股市延续“红包”行情。截至上周五收盘,上证指数报3310.30点,涨幅0.36%;深成指报11757.68点,涨幅0.06%。九泰基金维持对2015年震荡慢牛格局的判断。

九泰基金认为,改革和创新为市场提供支撑和前进的动力,经济基本面和估值对市场涨幅形成一定制约。目前,改革依然将是2015年市场重要的驱动因素,全国“两会”即将召开,新的改革政策和措施将推动相关板块的行情进一步发展,带来对应的主题投资机会,改革的预期也将提振国企改革、国防军工、“一带一路”等板块的投资价值;另外,市场还认为诸多积极因素不改:为了赢得改革时间,政府可能采取防止经济“失速”的措施,货币政策有望继续宽松的预期。

从技术层面看,九泰基金认为短期市场将维持一个宽幅震荡的格局,尽管3400点是一个重要的压力位,但市场结构性机会多,主题投资机会将伴随改革政策的出台轮番成为热点,风格切换会加快。中长期而言,市场将观察改革措施的落实和效果,并等待经济出现改善的迹象。

对于2015年的投资方向把握上,九泰基金看好国企改革、国防军工、向工业4.0升级的高端制造业、互联网与传统行业深度结合、非银行金融等板块的投资机会。(张洁)

广发环保产业指数今起发行

2015年环保板块将迎来政策密集释放期,投资前景值得关注。据悉,广发中证环保产业指数基金2015年3月2日起发行,为投资者把握环保投资机会提供精准的工具。

据了解,广发中证环保产业指数以中证环保产业指数为跟踪标的,该指数采用等权重方式编制,涵盖了沪深两市中优秀的100家环保产业相关上市公司,能够反映沪深两市A股中环保产业相关股票的整体表现。

Wind数据显示,2012年—2015年1月30日,环保产业指数上涨64.25%,年化收益为17.43%;同期上证综指涨幅为45.96%、沪深300涨幅为46.41%、深证100涨幅31.52%。环保产业指数累计表现和年化收益显著优于市场核心指数。值得关注的是,在市场核心指数均为负收益的2013年,环保产业指数仍取得了31.73%的正收益,充分体现了环保产业成长型强、受政策和市场高度关注的特征。

业内人士表示,从投资、政策、估值等多方面分析,都看好环保板块的整体表现。从长远看,环保产业肩负着治理环境污染和引领经济转型的双重使命,未来行业上升空间巨大,广发中证环保产业指数基金的投资价值值得关注。(常仙鹤)

□本报记者 曹乘瑜

3月1日,央行再度“突袭”成功,宣布下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。公募基金在接受中国证券报记者采访时纷纷表示,短期内由于对降息预期已经打满,A股不会如去年11月降息后出现疯涨,短期或如2月降准一样,出现高开低走局面,但是长期的宽货币会带来资金流向股市。在布局上,大部分公募基金仍然是采取了“脚踏三只船”的策略,蓝筹、成长、消费样样不落。

A股或再演“高开低走”

根据央行规定,金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至5.35%;一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.5%,同时结合推进利率市场化改革,将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.2倍调整为1.3倍,其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金存贷款利率相应调整。上海理成投资基金经理杨玉山认为,此次降息之后市场的短期不见得会高涨,或许将出现上次降准之后的情形:2月5日,央行宣布下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,但是次日上证指数高开低走,令人大跌眼镜。

杨玉山认为,市场早已对降息降准通道有了充分的预期,此次降息前大盘已经有了近20天的上涨,尤其是节后基建地产等板块大幅上涨,就是对降息的预期的充分反应,因此,短期不容乐观。而北京某公募基金经理认为,短期的市场走势仍然得看小股票怎么走。“目前小股票有冲顶回落的迹象,可能会拖累到大盘股的走势,”他说,“经过一年多的跷跷板效应,今年大小盘可能会同涨同跌。”他认为,去年的凶猛上涨,实际上已经对2015年的宽松货币政策有所反应,预计今年指数预计只会小涨或小幅下跌。

但是部分私募基金公司对今年A股仍然较为乐观,认为虽然预期已经提前反应,但是货币政策的宽松通道有助于资金流向股市。上海某大型私募首席策略分析师表示,政策

□本报记者 黄丽

中国人民银行决定自2015年3月1日起,金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至5.35%;一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.5%,同时结合推进利率市场化改革,将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.2倍调至1.3倍。

前海开源基金认为,自去年以来央行降

降息后A股或再高开低走

公募2015“脚踏三只船”

方面,2015年会出现“紧信贷”和“紧财政”的局面,由此导致“宽货币”,但是因为银行惜贷,导致资金流向股市的效果更明显。深圳金石投资总裁姚鸿斌日前表示,大盘新一轮上涨趋势已经形成,本轮上涨的长期逻辑仍然是无风险利率下行、资本项下开放和改革预期。

北京星石投资认为,本轮降息是三个月内第二次降息,从银行的具体行为上看,同上次降息不同,本次大部分上市银行并没有马上将利率一浮到顶,甚至有银行将活期利率的上浮水平又回到基准利率的。以工商银行为例,一年期的利率水平保持在2.75%,仅上浮了10%。也就是说,从本次降息开始,银行不再通过打开上浮空间来对冲降息对吸引存款的负面影响,整个市场利率有望迎来实质意义上的下降。这将为股市带来重大利好,持续推动大类资产配置向股市转移。

投资布局“面面俱到”

上周,基建、地产板块突飞猛进,业内人

大成基金:降息短期效果或钝化

□本报记者 黄丽

大成基金认为,在经济低迷、通缩风险加剧、货币增速持续下行的宏观背景下,降息具有必要性。此次对称降息在时间点上符合市场此前的共同判断,但从力度来说则略低于预期。但降息将长期利好经济,特别是高杠杆低估值行业。

之前,市场预估春节期间会有一次降息,最好的可能性是年前就有体现;然而,此前市场认为降幅可能会达0.5个百分点。因此,大成基金判断,此次降息产生的效果会有所钝化,短期内无论是对经济还是对权益类市场的影响应该不会像上次那么猛烈。从降低社会融资成本的特定目标来看,只要刚性兑付没打破,银行负债端成本就很难有明显下降,“惜贷”局面仍会延续。因此对资金非常急迫需求企业依

士认为,这股态势仍将保持。姚鸿斌认为,看好大股票板块以保险为代表的大金融,稀土、锂为代表的资源品,春季保增长大项目开工形成的基建板块(包括“一带一路”)景气预期,以及房地产、家电等降息降准受益板块。

更多公募基金仍然对2015年谨慎乐观,消费板块成为布局对象之一。“我们的短期操作变化不大,虽然进入降息降准通道,但是不会调仓,主要仓位仍然在医药、消费环保等与蓝筹相关性不大的板块。”杨玉山说。

上述公募基金经理表示,目前持有部分金融地产,但是更多的是消费类个股,以及一些低估值成长股。星石投资认为,结合IPO加快推出和注册制的加快推进,新增资金将更加青睐有真实业绩支撑的蓝筹股。两类股票将在未来具有更突出的表现,一类是符合经济转型方向的消费股,如食品饮料、旅游、医药等;另一类是具有真实业绩支撑的白马成长股,如科技股等。

赖结构化产品和信托产品这类高成本社会融资的现象难以在短期内得到妥善的解决。

但是,大成基金认为,长期来看降息对经济和市场都是有利的。半年内已经2次降息1次降准,预示着央行将逐步开始采用全面宽松工具。降息后,人民币汇率的波动将加剧,人民币贬值压力加大,预计央行将通过降准、公开市场操作等方式持续投放流动性。而若未来几个月再降息或降准,对经济将产生托底效应。

大成基金预期,股债“双牛”的行情或将得以延续,而对利率敏感的资产或板块将最为受益。大成基金表示,如电力、公用事业这样的高负债、低估值,对资金面需求较大的行业短期内或有表现,因为这些行业的需求终端非常稳定,而一次对称降息将直接导致其成本刚性下降。

前海开源:主板有望挑战前期高点

□本报记者 黄丽

低社会融资成本的决心从未动摇,此次利率调整的重点就是要继续发挥好基准利率的引导作用,进一步巩固社会融资成本下行的成果,为经济结构调整和转型升级营造中性适度的货币金融环境。同时也从侧面印证了目前实体经济的疲弱,不排除后续仍会有更多的稳增长措施推出。

在2月4日降准后,前海开源基金曾提示此次降准再次打开了市场的宽松预期,今日

央行降息则进一步印证了上述逻辑,虽然整体来看估值行情目前处在一个尾声阶段,但市场热情将得到充分释放,主板有望再次上行挑战前期高点;短期来看,金融地产等利率敏感性行业最为受益,在估值修复告一段落后,降息将对行业基本面将带来实质改善,业绩提升有望接力估值修复,中长期来看,“一带一路”、工业4.0、体育产业等转型经济仍将是未来关注重点。

分级B领跑“羊头”行情

银华800羊年首次上折

□本报记者 张昊

上周,羊年前三个交易日走出“羊头”行情,沪指三天涨1.95%。分级B类继续领跑,银华800更是触发不定期折算条款,成为羊年第一只触发上折的分级基金。根据wind数据显示,2015年以来,中证800等权指数累计涨幅10.82%,远超同期沪深300指数1.11%的涨幅,而银华800B二级市场价格累计上涨25.74%。

根据银华基金今日发布的公告显示,银华中证800等权指数分级基金净值达到基金合同规定的不定期份额折算阈值1.500元以上,触发不定期份额折算条款,将进行向上份额折算。折算基准日为3月2日,当日,母基金将暂停业务,银华800A、银华800B正常交

易;3月3日为折算日,母基金、银华800A、银华800B均折算为1元,当日母基金暂停业务,银华800A、银华800B停牌1天;3月4日将公告折算结果,同时恢复申赎等业务,银华800A、银华800B上午停牌1小时后,于10点30分以后恢复交易。

数据显示,截至上周五收盘,银华800B净值杠杆约为1.5倍,折算完成后,将恢复2倍的初始杠杆水平,杠杆倍数的上升将为银华800B后市表现提供更强的动力。同时,与2014年底分级行情相比,近期的分级基金领涨热点发生了明显变化,涨幅较大的分级B类不再集中于银行、非银金融等热门行业,而呈现出分化行情,分级B类热潮从行业分级向宽基指数转移。而银华800B母基金跟踪中证

800等权指数,由沪深300和中证500集合而成,是国内市场上颇具代表性的全市场指数,值得关注。

银华中证800等权重指数增强分级基金指数基金以复制、跟踪中证800等权重指数为原则,在进行有效跟踪的基础上,通过量化投资技术与基本面分析相结合的方法对目标指数进行积极的组合管理与风险控制,力争实现超越目标指数的投资收益。

有市场人士表示,按照过往分级基金上折后B类二级市场表现预测,若基准指数不出现大幅波动,上折后B类份额二级市场价格可能出现连续涨停,投资者提前潜伏获利空间较大,3月2日将是上折前最后一个交易日,但仍需警惕基准指数波动风险。