

基金淘宝店冷清局面渐变 热门基金销售趋旺

证券时报记者 应尤佳

淘宝店卖不动基金的局面正在悄然发生变化。数据显示,目前在淘宝开设店铺的32家基金公司,其店铺多数仍较为冷清,不过,富国、建信、广发等店铺产品却日渐红火,与其他基金店铺相比出现销售分化。

据淘宝内部人士透露,富国、建信、广发近期一直排在淘宝基金频道交易量前三。其中,富国淘宝店95%的交易量为股票型基金,其中店铺主打爆款——富国中证军工指数基金,近一个月销量更是高达8800万元,该公司整个淘宝店近一个月的交易量超过1亿元。

建信、广发淘宝店的基金品种较为多样,股基、债基和货基均有出售。而富国基金并没有把所有类型产品全部上架。富国方面告诉记者,公司选择较好的偏股型基金作为主推产品,为海量淘宝用户,特别是余额宝用户,提供了不同风险产品的选择。富国店铺销量最高的富国军工指数基金自发行以来,其杠杆份额军工B一路上涨,在二级市场上涨幅幅度超过50%。富国基金上线12只产品,主要的热销基金是中证军工基金、富城发展基金和医疗保健行业基金共3只。

此外,建信基金的销售也非常大。与主打股票型基金富国不同,建信淘宝店的主打产品大多是债券类基金。其中,建信稳定增利债券基金销量非常大,该产品月销售量达7624笔。

深市三只ETF期权开测 易方达独占两席

9月9日深交所期权正式启动首场仿真测试,仿真测试标的中有3只ETF期权,标的分别为易方达深证100、易方达创业板ETF和华夏中小板ETF。开展仿真交易测试意味着深市期权业务已迈出第一步。

在参与测试的3只ETF期权标的中,易方达基金独占两席——深证100ETF(59901)、创业板ETF(59915)。深市ETF期权正式加入期权业务的筹备队列之后,这两只ETF预计将受到市场更多关注。记者注意到,易方达于8月底对最有望成为深交所首只ETF期权标的深证100ETF进行了五合一的份额合并,份额合并后,对应ETF期权单张合约价值将提升。(杜志鑫)

搭车沪港通可借道 南方上证380ETF联接

市场期盼已久的沪港通开始进入快车道,对于普通投资者来说,在直接投资沪港通门槛高达50万元的背景下,借道相关基金不失为分享沪港通红利的“低门槛通道”,南方上证380ETF联接基金仅1000元起购,为广大普通投资者参与沪港通投资提供了渠道。

据了解,作为沪港通的投资标的之一,上证380指数是上海市场蓝筹体系中专注于中型新兴蓝筹的指数,由380家规模适中、成长性良好且盈利能力强的新兴蓝筹公司组成。数据显示,截至8月11日,上证380过去五年多增长率116.11%,在上证重要指数中涨幅最高;且在最近连续6个年度区间中四度夺魁。(方丽)

华商基金刘宏: 关注并购重组机会

华商基金投资管理部总经理刘宏认为,在内外部经济增长疲弱的影响下,宏观经济维持窄幅震荡是大概率事件,在这种背景下,股市的普涨并不会形成常态,我们更需要从转型的方向去寻找投资的逻辑和个股增长的机会。抓住转型期的机遇,刘宏所管理的华商价值精选基金年内收益率超过了30%,在355只可比基金中排名第九。

刘宏认为,与转型相关,一个值得关注的主题是并购重组。根据同花顺统计的数据显示,今年以来公布并购重组预案或正在实施重组方案的上市公司共计140家,而目前因重大事项处于停牌期的上市公司则达到200家左右。A股市场如此大面积出现并购重组公司的现象前所未有。并购重组是转型期产业结构调整的重要特征,也正给二级市场带来持续不断的投资机会。(姜隆)

机构看市: 改革创新给A股市场带来更多机会

证券时报记者 姜隆 刘梦

中秋节前的最后一个交易日,两市继续高歌猛进,上证指数收六连阳,再创18个月以来新高。市场信心爆棚,国泰君安证券更是喊出了“5000点不是梦”的豪言壮语。近期市场表现属于什么行情?当前行情是否可持续?未来市场表现如何?哪些板块更值得长期关注?嘉实基金总经理助理、嘉实增长基金经理邵健,中金公司首席策略分析师王汉锋、景顺长城基金投资总监、景顺长城内需增长和景顺长城内需增长贰号基金经理王鹏辉,深圳明曜投资董事长曾昭雄及鼎萨投资彭旭给出了他们的看法。

市场短中长期 均存在积极因素

曾昭雄认为,宏观经济和政策的不确定性逐步消除是本轮行情启动的重要推动力,同时极度低估的A股估值水平是股市在连续6个多月的折腾与低迷之后得以好转的内在驱动力,两相结合奠定了本轮牛市行情启动的坚实基础。企业盈利好转、资金成本下降、宏观风险消除、长期资金入市和改革转型的强力推进将进一步推动股市行情。

王鹏辉认为,现在市场机会比以前多一些,看起来像是牛市初期,或熊市后期,或交替期。但公司业绩并没有看到有明显的改善,真正的牛市需要业绩推动。比如2006年-2007年行情都是有真正业绩支撑的。如果没有业绩支撑,市场上涨不会很坚定,还会遇到压力。

彭旭认为,股市中长期看好,短期后市不好判断。主要是大盘指数持续上涨时间较长,具体趋势还要等沪港通开通以后分析。目前来看,市场的底部已经形成,向下的空间依然不大。当前市场投资的风格和方向与上一轮牛市不一样,不能套用上一轮牛市的特点和运行状况。现在探讨牛市和熊市意义不大。

邵健认为,市场短中长期均存在积极因素。从短期来看,产业资本净增持值得关注。今年频繁出现了自2008年后极其罕见的产业资本增持情况。“二级市场大股东相对最了解自己公司和产业里公司的情况。很多企业家认为自己的企业已经很便宜了,所以开始出现持续的净增持。”从中期来看,邵健表示今明两年经济增速可能会有小幅下滑,但总体比较平稳。明年企业费用水平会继续下降,盈利性有一定预期,整个社会流动性会比较充裕,证

券市场相对中性略有盈利。从长期来看,邵健认为,人口红利逐渐结束,改革和创新可能是未来十年中国经济增长新引擎,尤其是效益增长的关键因素催生很多投资机会。

沪港通或成为中国股市拐点

自2013年年底便开始看多的王汉锋认为,今年三季度是比较好的赚钱时机。三季度的这波行情主要由一些特殊事件驱动。沪港通首当其冲,证监会4月份发布公告,其中第四条投资额度规定,沪港通总额度是3000亿资金,每天净买入130亿的额度。沪市平均每天成交1000亿左右。而130亿就意味着占到沪市成交量的10%以上。如果细化到个股,相当于将成交量扩大6-7倍。因此说,沪港通可以激发了个股的活跃度,使得市场流动性充裕。而且投资额度还有上调的空间。第二是国企改革,十八届三中全会提出国企改革是个重要的议程,A股是真正国企的股市,A股2000多家公司里将近1000家公司是国企,市值角度看国企占的市值比例60%-70%,所以,这一轮国企改革,加上之前它的估值都很低,所以这轮国企改革也会给市场带来很多的机会。

王鹏辉认为,经济真正见底也许还要一段时间,但经济悲观预期已见底。新一届政府出台一系列改革措施,使得股市信心增强。房地产今年开始出现明显回调,未来股票投资将成为不错的选项。目前股市呈现出来的特征是对利好消息反应明显,对利空不很敏感,这说明市场恐惧感降低了,成交量有明显放大,市场情绪比前几年要好。

当前行情 不是简单的反弹

王汉锋认为,当前的行情不是简单的反弹,明年上半年中国的股市可能会创出近四五年以来的新高。2014年有可能是中国股市相对长时间的一个拐点。

曾昭雄预计股市9月份将以震荡上升为主,进入第四季度或有震荡蓄势。曾昭雄认为,沪指在2016年上半年重新站上3000点是大概率事件。即便是估值水平从历史谷底回归到正常状态、中枢位置附近,也能带来市场50%以上的上升幅度;市场无风险利率水平已经见顶回落,未来2-3年的利率趋势性下行是大概率事件;伴随着改革与转型的推进,社会融资成本下行,需

求端的改善和供给端的优化,企业盈利水平和能力将从低谷回升;股市制度建设、中国版401K计划推进等有利于提升风险偏好和资产轮动。这些中长期的有利因素势必助推A股长期走牛,但在牛市过程中,波动与反复是不可避免的。

长期以新兴产业为主 短期传统个股也有机会

邵健认为,未来投资机会主要来自改革和创新。从改革上来看,新股上市注册制新政与资产重组的放松审核相结合,将激发市场热情,一方面改变已上市的公司疲弱的主业,获取利润并且提升估值。另一方面也使得众多小公司股价翻番。沪港通改革将为市场带来增量资金,同时提升蓝筹股的估值。邵健认为,当前A股很多上市公司估值很低,比如巴菲特持有的美国铁路股的估值为十几倍,而我国的大型铁路股的估值在7-9倍。沪港通有利于这些局面的改变。

邵健表示,从创新上来看,创新投资在经济转型期尤为凸显。其中,互联网作为新技术手段和商业构建模式与产业相结合,产生颠覆性效果。基于以上观点都会对每家相关公司进行审慎研究,尤其是它未来转化的可能性和核心竞争力。

邵健表示,转型期往往会出现涨幅超过100%的大牛股。主要集中在科技、高端装备、可选消费、医疗等创新密集的领域。近期来看新能源和电动车行业存在机会。此外,在当前阶段,无论是看得见的军事安全战场,还是看不见的信息安全战场都值得关注,今年军工板块已出现表现突出的企业。

王汉锋认为,从长期来看,还是看好经济结构转型紧密相关的新兴产业,如信息技术、大的消费、医疗保健、娱乐等。但今年来看,不仅新兴产业存在机会,传统行业也存在机会。很多遭遇错杀的传统行业个股估值严重偏低,今年可能会迎来恢复性上涨。

王鹏辉认为,未来新能源汽车产业链发展空间大。全球来看,中国汽车的出口量非常小,而制造业强国都是汽车制造业强国,比如美国、德国、日本。汽车产业走向智能化的过程,在未来五年十年会有很大变化。中国汽车产量保持增长,但渗透率偏低,还有很大的增长空间。中国经济的振兴大概率还是依靠制造业,而汽车是目前全球最大的可贸易品。医疗行业前景向好,比如基因测序,但好公司仍需时间培育。此外,解放人类劳动力的供家庭或工厂使用的机械智能化也有想象空间。

8月基金专户股票开户数 年内第三次刷新历史纪录

证券时报记者 方丽

没有最高,只有更高。A股市场火爆,让基金专户A股月度新增开户数不断攀升,8月份专户月度新增开户数达到459户,打破了今年4月和7月月度开户438户的纪录,侧面显示出机构对目前市场看涨态度。

中登公司日前公布的8月统计数据,沪深两市当月基金专户新增股票开户数分别为213户和246户,合计459户,是有基金专户月度新增开户数以来的历史新高。至此,基金专户总户数也突破了6000户,达到6404户,沪深分别为3203户、3201户。总数相较于年初的3859户,增幅达65.94%。而单月新增A股账户459户,意味着平均每个交易日有22只产品开设A股账户,显示出近期基金专户对市场积极布局的态度。

从今年数据来看,1到7月

份,基金专户新增A股开户数分别达到300户、194户、370户、438户、356户、400户、438户,均处于较高水平。自基金专户开户数信息披露以来,单月开户达到或超过300户的情况较为少见,去年4月和7月月度开户438户的纪录,侧面显示出机构对目前市场看涨态度。

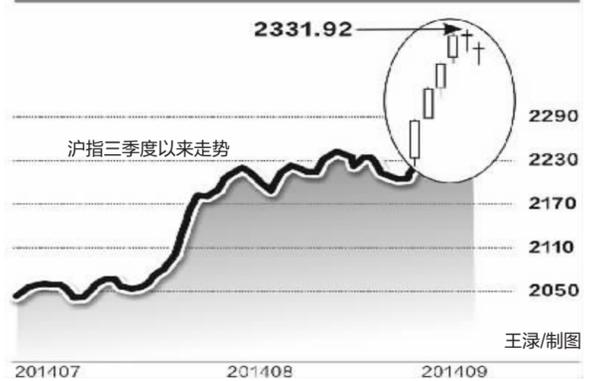
伴随着市场走好,公募基金的开户情况也明显好转,今年8月新增股票开户134户,而今年以来这一数据基本是“两位数”。不过,自2011年1月中登公司披露基金公司专户业务开户情况以来,月度新增开户数经常超过公募基金,仅在2012年2月至4月出现过3次低于公募基金的情况。由于基金专户业务快速发展,去年6月份基金专户总每个交易日有22只产品开设A股账户,显示出近期基金专户对市场积极布局的态度。

据一位基金公司人士表示,近

期参与定增、打新股、参与A股投资等策略成为专户开户数增多的原因之一,而且目前市场估值较低,具有配置价值,通过专户参与灵活度更高。而且,还有人士表示,目前沪市开户数明显高于深市,或许和“沪港通”即将开闸有关,显示出机构积极布局态度。

不仅基金专户热情高,代表海外态度的RQFII开户数也处于历史较高水平,7月RQFII在上海和深圳分别开户25户、26户,合计开户51户,创出历史新高。而8月份延续了这一趋势,8月份也新增开户42户,相较于此前RQFII月度新增A股开户数从未超过30户,显示出目前积极步伐。此外,8月份券商集合理财产品、企业年金、信托、保险、合格境外机构投资者(QFII)新增股票开户数分别为129户、29户、282户、8户、22户。

机构往往精准布局,让市场艳羡,因此,这一轮积极入市也被市场视为利好信号。目前A股市场持续上涨,这些信号值得关注。



九泰基金专户投资总监赵胜利: 瞄准定增带来的投资回报



证券时报记者 邱明

拥有逾15年证券从业经验的赵胜利先生目前是九泰基金专户业务的执行投资总监,上任后首只专户产品瞄准定向增发市场。曾先后参与过十几家公司股份制改造的他强调,定增不仅能满足上市公司在中国经济转型过程中的融资需求,也是扶持实体经济发展的的重要手段,随着市场化改革的不断深入,定增市场会越来越繁荣。

首只专户产品 瞄准定向增发

数据显示,截至2014年9月9日,今年以来有定增动作的上市公司已经占到全部A股上市公司的三成。其中,已公布定增预案的公司高达599家,定增股份已完成发行的公司达247家。

面对上市公司越来越频繁的定增动作,公募基金和基金专户参与的积极性也日益高涨。九泰基金专户的首只产品智胜定增对冲混合型分级1号就瞄准定增投资,九泰基金专户投资总监赵胜利表示,在中国经济转型的过程中,上市公司同样需要转型,期间释放出大量的融资需求。而定向增发给上市公司增加了一种强大的支付手段——股票,使上市公司的支付能力大大提高。

在赵胜利看来,政府在简政放权的过程中,定增的市场化程度越来越高,预期未来定增的审批时间会大大缩短。将来若监管层能够减少大量审批流程,并购重组将会变得更加便捷。

赵胜利还指出,定增也推动了实体经济的发展,上市公司通过并购,可以将优秀的资产吸纳到上市公司中。当下很多优秀公司选择境外上市,国内投资者没有机会分享到它们的成长,如果改革能有更多市场化突破,优秀企业能够成功在国内上市,A

股市场会更繁荣。

抓住定增带来的投资回报

据了解,九泰基金的定增专户与市场其他定增产品有很大的差异性,开发的首个专户系列产品智胜定增对冲系列投资标的为已公布定向增发预案的上市公司,资金流动性更好,风险可适当分散。与市场普遍参与一级半市场不同,这一系列产品采取的是在二级市场投资流通股的方式。

赵胜利表示,之所以选择差异化投资策略,不仅仅上市公司定增的股价较当前价格有一定折价空间,更重要的是公司融资转型后带来的潜在二级市场投资机会。

有的公司通过定增借壳上市,有的上市公司通过定增跨界并购,由单一主业转变为双主业发展,有的则是集团公司整体上市,公司的资产规模成倍增长,显然,上市公司基本面预期发生变化,随之而来的是公司估值的提升,从而导致二级市场股价的变化。

对冲降低回撤风险

赵胜利认为,定增与市场的相关性仍然很强。2010年以来的4年时间里,定增的年景时好时坏,年景差的时候参与定增也会亏损,因此需要充分运用股指期货工具来对冲系统性风险,降低净值回撤幅度。现在主要运用的是沪深300股指期货,将来中证500股指期货推出以后,如果流动性足够,后者对冲效果可能会更好,因为很多实施定增的上市公司都是中小股票,中证500股指期货风格更匹配,对回撤幅度的控制也更显著。

不过,赵胜利更为关注的是指数期权。随着交易所仿真测试的推进,指数期权、指数ETF期权产品的推出时机已日益成熟,股票期权的风险较大,预期会晚一些推出。赵胜利解释道,比如一个专户产品投资了一个股票组合,使用沪深300股指期货做对冲,建立空头头寸,如果市场处于单边上涨阶段时,沪深300股指期货对产品是负贡献,对冲作用是减小了组合波动的幅度,在下跌时可以有有效地降低回撤幅度。但如果使用看跌期权来对冲,在行权前对产品的收益没有伤害,只是支付了期权费这一固定成本,在市场单边上涨时对产品的负贡献很小,而市场出现下跌时,选择行权就对产品的收益产生正贡献。