



ETF期权对国内可交易化产品影响

许之彦

华安基金指数与量化投资事业部 总经理

→ 期权与ETF期权简介

国内可交易市场的发展展望

华安指数与量化产品

2015年2月9日上市交易

交易品种为上证50ETF期权

上市地点：上海证券交易所

选择ETF期权推出的理由：

- **ETF的五个最大的优势：透明度最高、流动性最好、抗操纵最强、公平性最高、费用最低；**
- **ETF作为期权有效保护了创新；**
- **ETF波动幅度较小、信息公开、规则清晰。**

上证50ETF（第一批试点）

试点成功后可能会推出上证180ETF、深100ETF等ETF期权；

个股期权：大盘蓝筹个股；

中金所股指期权：沪深300股指期权、期货期权；

商品交易所、黄金交易所：黄金期权、商品期权。

合约项目	具体内容
标的资产	上证50ETF（510050）
履约方式	欧式（认购期权、认沽期权）
交割方式	实物交割
合约乘数	10000份 / 张
到期月份	当月、次月、后两个季
最后交易日	每月第四个星期三
到期日	同最后交易日
行权日	同最后交易日
交收日	最后交易日的后一交易日
初始合约	一平值期权，两虚值合约，两实值合约
最小变动单位	0.0001元
交易时间	交易日 9:15~9:25、9:30~11:30、13:00~15:00
行权时间	行权日 9:15~9:25、9:30~11:30、13:00~15:30

	期权	权证
发行主体	没有发行人 ，每一位市场参与人在有足够保证金的前提下都可以是期权的卖方	通常是由标的证券上市公司、投资银行（证券公司）或大股东等第三方作为其发行人
合约当事人	期权交易的买卖双方	股票权证的发行人与持有人
合约特点	标准化 合约： 期权合约条款基本相同，由交易所统一确定	非标准化 合约： 由发行人确定合约要素，包括行权方式可以选择欧式、美式、百慕大式等；交割方式可以自行选择实物或现金
合约供给量	理论上 供给无限 。	权证的 供给有限 ，由发行人确定，受发行人的意愿、资金能力以及市场上流通的标的证券数量等因素限制。
持仓类型	投资者既可以买入， 也可以卖出 开仓	投资者 只能买入
履约担保	开仓一方因承担义务需要缴纳保证金（保证金随标的证券市值变动而变动）	发行人以其资产或信用担保履行
行权价格	交易所 根据规则确定	发行人决定

	期权	期货
买卖双方的权利与义务	不对等 。买方有以合约规定的价格买入或卖出标的资产的权利，而卖方则有被动履约的义务。	买卖双方的权利与义务是对等的。
保证金收取	只有期权的卖方需要缴纳保证金。	买卖双方均需缴纳保证金。
保证金计算	期权是 非线性产品 ，保证金非比例调整。	期货是线性产品，保证金按比例收取。
清算交割	若期权合约被持有至到期行权日，期权买方可以选择行权，或者放弃权利；期权卖方需做好被行权的准备，可能被要求行权交割。	若期货合约被持有至到期日，将自动交割。
合约价值	期权合约类似保险合同， 本身具有价值 （权利金）。	期货合约本身无价值，只是跟踪标的价格。
盈亏	期权买方的收益随市场价格的变化而波动，但其亏损只限于购买期权的权利金；卖方的收益只是出售期权的权利金，其亏损则是不固定的。	随着期货价格的变化，买卖双方都面临着无限的盈利与亏损。
杠杆率	只有买方有杠杆，且 杠杆率 不确定。	买卖双方都有杠杆，杠杆率确定。

- **1973年，CBOE推出交易股票认购期权，标的股票只有16只。**
- **1977年，CBOE将期权标的股票扩容至43只，部分股票开始允许交易认沽期权。**
- **股指期权交易开始于1983年。**
- **ETF期权推出时间最晚，1998年才开始交易。但其在美国发展迅猛，单只ETF期权的日均交易量可以达到股票期权的6倍。**

线性到非线性：这是非线性的世界。

确定性和非确定性：这是不确定的世界。

个股-期货-期权：实现了线性到非线性的转变。

期权：不确定的风险可以管理起来。

为国内资本市场的发展起到了如下作用：

1. 增加了风险管理工具；
2. 收益和风险组合化；
3. 满足市场需求的多元化；
4. 产品和业务模式创新；
5. 投资的科学和艺术找到更好的结合点。

市场波动性：短期内将加大；

资产价格：影响不太显著，关键看市场情绪；

标的产品：活跃度提升；

标的ETF规模：有正面促进作用。

投资者类型	资金门槛	交易经历	知识水平
个人投资者	证券市值与资金账户大于50万（不含两融）	6个月证券交易经历，期货交易经验或者两融资格，交易所认可的期权模拟交易经历	通过相关知识水平测试
普通机构投资者	证券市值与资金账户大于100万（不含两融）；净资产大于100万	交易所认可的期权模拟交易经历	通过相关知识水平测试
专业机构投资者	一般不进行综合评估（商业银行、期权经营机构、保险机构、信托公司、基金管理公司、财务公司、合格境外机构投资者等专业机构及其分支机构、证券投资基金、社保基金、养老基金、企业年金、信托计划、资产管理计划、银行及保险理财产品，以及由第一项所列专业机构担任管理人的其他基金或者委托投资资产）		

投资者分类	可进行的期权交易
一级交易权限个人投资者	备兑开仓或持有标的资产时的认沽期权买入开仓，平仓，行权
二级交易权限个人投资者	一级交易权限+买入开仓（认购期权、认沽期权）
三级交易权限个人投资者 普通机构投资者 专业机构投资者	二级交易权限+保证金卖出开仓

同一标的持仓限额设置（单位：张）

单个账户				期权经营机构
个人账户		一般机构（不含专业机构）		经纪
总持仓限额	权利仓持仓限额	总持仓限额	权利仓持仓限额	总持仓限额
100	50	100	50	500万

注：经营机构自营账户与机构当个账户持仓限额相同，总持仓限额按照500张进行配置

同一合约品种当日买入开仓限额设置（单位：张）

个人（A账户）	一般机构（不含专业机构）
200	200

《证券投资基金法》——2013-6

- 公募基金可投资于国务院证券监督管理机构规定的其他证券及其衍生品种。

《证券期货经营机构参与股票期权交易试点指引（征求意见稿）》 ——2014-12-5

- 因未平仓的期权合约支付和收取的权利金总额不得超过基金资产净值的**10%**;
- 开仓卖出认购期权的，应持有足额标的证券;
- 开仓卖出认沽期权的，应持有合约行权所需的全额现金或交易所规则认可的可冲抵期权保证金的现金等价物;
- 未平仓的期权合约面值不得超过基金资产净值的**20%**。

基金相关产品没有法律法规障碍；

参与模式：专户、公募基金均可参与；

结算模式：参考中登结算规则；

参与形式：基于个股期权的备兑开仓策略ETF，套利，对冲等。

期权与ETF期权简介

→ 国内可交易市场的发展展望

华安指数与量化产品

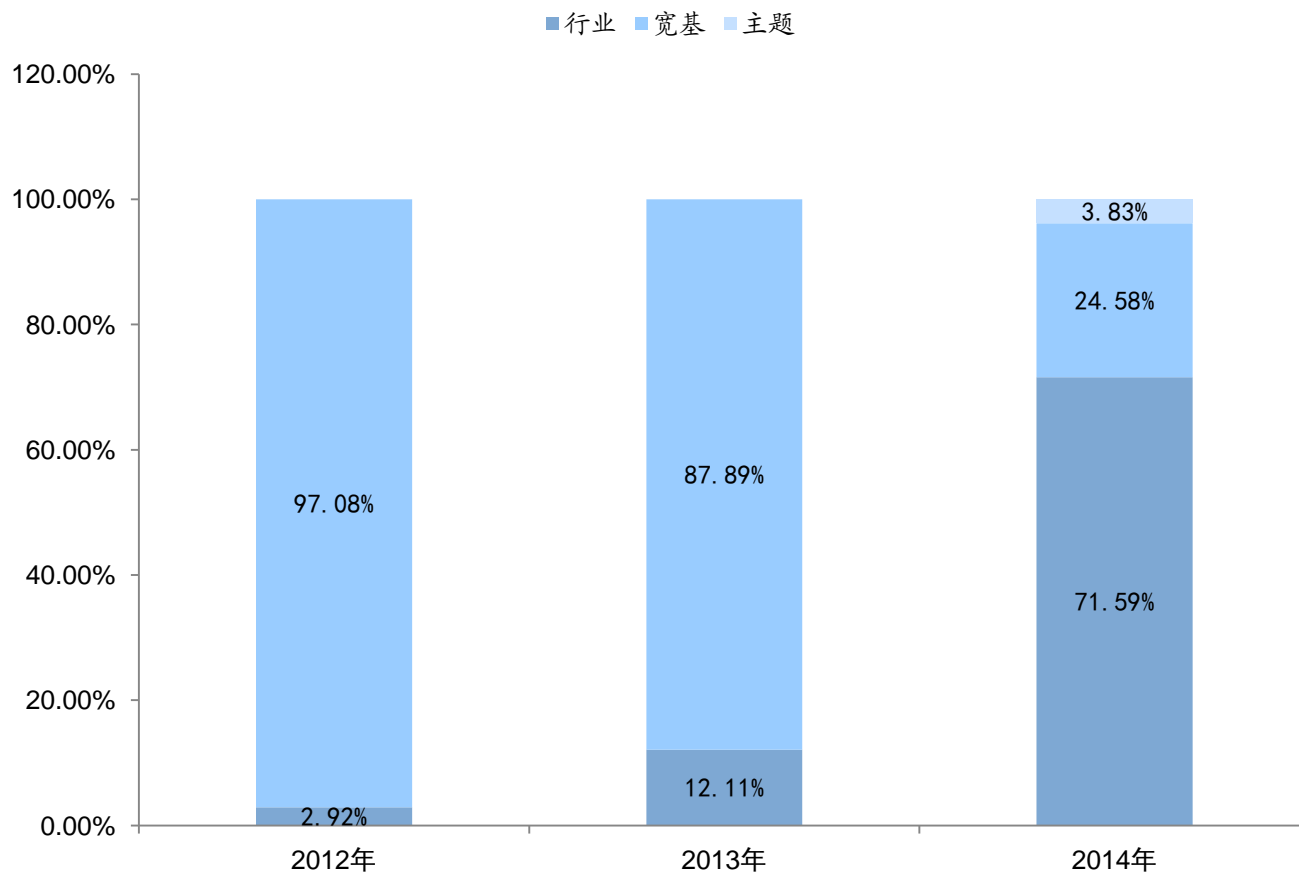
- 基础市场规模增加，市场参与度提高；
- 透明度提升，监管加强，社会转型；
- 市场有效性将逐步提升；
- 股指期货、融资融券、个股期权、ETF期权等逐步推出，提升市场效率；
- 国内市场估值低、政局稳定、改革和转型，中长期表现可以预期。

- 国内机构投资者占比很低，基金、保险、社保、**QFII**持股占比低于总市值的**10%**，存在巨大空间；
- 信托、银行理财等资产**2007**年之后取得快速发展，但未来风险集聚、收益中枢下移、投资者迁移，未来将有大量的资金转向权益和债券；
- 国内机构投资者新增加的投资中，**指数基金**将成为其基础投资产品，如汇金、社保、年金等；
- **ETF**市场依然是最为重要的市场。

- 传统指数、增强指数、ETF、分级、LOF、创新；
- 可交易化指数产品：
 - ETF市场依然是最为重要的市场，中长期来看是最为重要的品种；
 - 分级市场：满足特定阶段，市场波动较大、行业主题特征鲜明；
 - LOF市场：制度推动。

- 分级基金获得了市场的高度认可；
- 以大散户为主的投资者结构中期难以改变；
- 分级基金客户群体快速增加；
- 投资者由投机转化为投机加配置；
- 国内市场主题、行业投资机遇；
- 承担了快速灵活的融资功能。

- 截至12月31日，指数型分级基金场内总份额998亿份，规模1084亿元
- 2014年行业分级大发展，当前行业分级基金场内规模776亿元，占分级基金整体规模的72%



B类份额：分级基金的驱动器

2015年华安基金投资策略会

- 首先看整体溢价率，如果整体溢价较高，要密切关注场内新增份额
- 其次看价格杠杆和流动性
- 适当注意对应A份额是否被明显低估以及距离下折距离

B份额代码	B份额名称	卖1整体折溢	涨跌幅	价格杠杆	成交量	基金份额 (万)	份额增减 (万)
150172.SZ	申万菱信申万证券行业B	2.43%	-5.87%	1.586	173,997	772,136	58,754
150019.SZ	银华锐进	-1.85%	-0.23%	2.176	102,643	702,873	-43,771
150158.SZ	信诚中证800金融B	1.83%	2.27%	1.575	74,828	239,276	6,105
150182.SZ	富国中证军工B	-1.85%	-3.75%	1.650	72,221	513,848	-2,957
150201.SZ	招商中证证券公司B	-1.60%	-0.87%	1.624	66,548	325,694	-14,175
150131.SZ	国泰国证医药卫生B	0.61%	-3.89%	1.825	28,782	316,515	5,946
150153.SZ	富国创业板B	-2.71%	-6.59%	1.788	25,712	116,725	-278
150013.SZ	国联安双禧B中证100	-0.54%	3.74%	2.158	20,781	117,621	-2,268
150178.SZ	鹏华非银行B	-2.24%	-1.99%	1.489	19,817	101,566	-7,426
150023.SZ	申万菱信深成进取	-1.67%	-1.15%	2.754	18,860	262,911	-10,429
150086.SZ	申万菱信中小板B	-1.98%	-7.06%	1.913	17,168	87,965	1,164
150185.SZ	申万菱信中证环保产业B	-0.09%	-2.80%	1.483	16,821	154,013	4,595
150118.SZ	国泰国证房地产B	-1.88%	-3.78%	1.655	13,159	86,395	567
150101.SZ	鹏华资源B	-2.35%	0.99%	1.571	12,530	87,571	-293
150097.SZ	招商中证大宗商品B	-1.19%	-0.24%	2.274	12,063	92,535	0
150187.SZ	申万菱信中证军工B	-2.01%	-3.38%	1.509	11,372	56,694	-2,519
150151.SZ	信诚中证800有色B	-1.01%	0.75%	1.621	10,536	51,519	1,040
150193.SZ	鹏华中证800地产B	-1.83%	-2.91%	1.549	6,355	51,824	-529
150199.SZ	国泰国证食品饮料B	-0.67%	-1.49%	1.806	6,165	75,345	285
150029.SZ	信诚中证500B	-1.88%	-3.08%	2.560	5,829	58,428	-55
150191.SZ	新华中证环保产业B	0.03%	-3.21%	1.765	5,785	59,501	26
150149.SZ	信诚中证800医药B	-2.16%	-3.27%	1.688	5,467	56,294	-2,275

A类份额：利率下降周期中不缺投资者

2015年华安基金投资策略会

代码	名称	现价	收益率	整体溢价率	下折距离
150130	医药A	0.995	7.28%	1.13%	38.82%
150150	800有色A	0.820	7.26%	-1.68%	41.75%
150157	800金融A	0.822	7.24%	3.81%	39.90%
150152	创业板A	0.930	7.21%	-2.42%	40.90%
150171	证券A	0.845	7.20%	4.66%	37.16%
150148	800医药A	0.826	7.20%	-1.68%	41.31%
150184	环保A	0.836	7.17%	-2.03%	49.01%
150205	国防A	0.811	7.12%	-2.72%	39.60%
150181	军工A	0.810	7.09%	-2.64%	40.52%
150200	券商A	0.819	7.09%	-1.28%	41.79%
150100	资源A	0.869	7.09%	-2.92%	47.75%
150186	SW军工A	0.844	7.03%	-2.62%	50.99%
150192	地产A	0.841	6.97%	-3.30%	49.20%

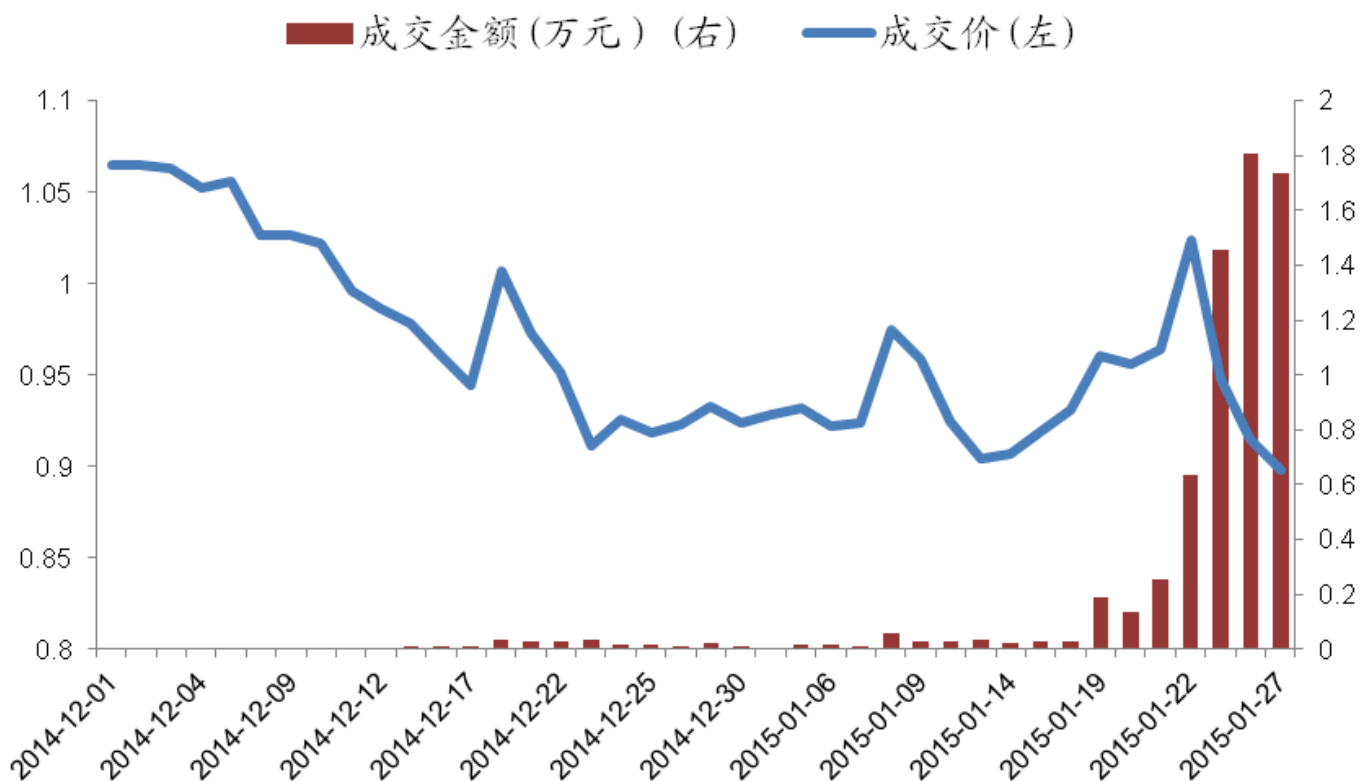
- 1月9日，上交所和深交所分别发布通知——跨境ETF、跨境LOF实行当日回转交易，即T+0交易。自2015年1月19日起施行。
- 本次纳入T+0的基金一共有18只，其中13只为LOF，5只为ETF。

代码	简称	上市地	类型	代码	简称	上市地	类型
160125	南方中国	深交所	LOF	164701	添富贵金	深交所	LOF
160416	华安石油	深交所	LOF	164815	工银资源	深交所	LOF
160717	恒生H股	深交所	LOF	165510	信诚四国	深交所	LOF
160719	嘉实黄金	深交所	LOF	165513	信诚商品	深交所	LOF
161116	易基黄金	深交所	LOF	159920	恒生ETF	深交所	ETF
161210	国投新兴	深交所	LOF	513030	德国30	上交所	ETF
161714	招商金砖	深交所	LOF	513500	标普500	上交所	ETF
161815	银华通胀	深交所	LOF	513100	纳指ETF	上交所	ETF
162411	华宝油气	深交所	LOF	510900	恒生H股 ETF	上交所	ETF

T+0显著改善市场流动性

2015年华安基金投资策略会

- 自1月19日放开T+0以来，成交量迅速放大
- 以华安石油为例，日均成交从不足百万，一跃提高至日均成交亿元以上水平



T+0显著改善市场流动性

2015年华安基金投资策略会

- 还是以华安标普石油为例，自T+0以来，该LOF全天的买1卖1价差基本保持在1个最小单位
- 并且，市场深度也得到了极大改善，基本上每个价位上的挂单金额都在百万级别
- 良好的流动性以及T+0的特征，使得操作策略变得更丰富

华安标普全球石油(行情)		160416	
0.876		-0.018 -2.01%	
卖五	0.880	9533	
卖四	0.879	14021	
卖三	0.878	7368	
卖二	0.877	13298	
卖一	0.876	27027	
买一	0.875	38937	
买二	0.874	35749	
买三	0.873	33878	
买四	0.872	31026	
买五	0.871	23506	
外盘	627144	内盘	453199
现价	0.876	均价	0.875
涨跌	-0.018	开盘	0.875
幅度	-2.01%	最高	0.881
振幅	1.12%	最低	0.871
总手	1080343	总额	9457万
IOPV	0.0000	溢折率	0.00%
净值	0.0000	贴水率	0.00%

- 日内波段操作能力较强的投资者可进行T+0操作
- 以华安标普石油为例，T+0上市初期，约有5%-7%的T+0获益空间，当前空间虽然收窄，但依然有1%左右，且不排除未来收益空间扩大的可能性
- 由于二级市场价格受公布的基金净值约束，因此可以在价格超出净值一定范围时，进行低买高卖赚取价差
- 基金交易只有手续费，没有印花税！

日期	二级市场最高价	二级市场最低价	振幅
2015-01-19	0.999	0.932	7.19%
2015-01-20	0.968	0.920	5.22%
2015-01-21	0.989	0.929	6.46%
2015-01-22	1.055	0.980	7.65%
2015-01-23	1.015	0.942	7.75%
2015-01-26	0.929	0.912	1.86%
2015-01-27	0.907	0.897	1.11%
2015-01-28	0.901	0.891	1.12%
2015-01-29	0.881	0.871	1.15%

期权与ETF期权简介

国内可交易市场的发展展望

→ 华安指数与量化产品

- 2002年成立了国内最早的开放式指数基金，**MSCI中国A股**
- 2006上海证券交易所第二只**ETF**，**上证180ETF**
- 2009年发行**龙头ETF**
- 2012年发行**沪深300分级产品**
- 2013年发行**黄金ETF**
- 2013年发行**地产、医药行业ETF**
- 2014年发行**德国30ETF**

- 打造了我司上证**180ETF**旗舰产品：
 - 五部曲：拆分、做市推动、股指期货推出华安套利公式、市场反弹推动机构投资者、超大型机构进场
 - 有望纳入期权标的，已经进行了布局
- **180**指数的五个优势：
 - 估值动态估值**11.5**倍
 - 盈利预期超过**10%**
 - 分红收益率高于**3%**
 - 收入覆盖上证**81%**、利润**92%**、分红**90%**、市值**70%**
 - 蓝筹股的海洋、国民经济缩影

华安基金许之彦：

未来十年上证 180 指数 平均年化收益率可达 10%

◎本报记者 王璐 丁宁

随着创业板等小股票大幅领先蓝筹市场,对市场现有主流指数基金产品的质疑甚至否定随之而来。在新的市场环境下,ETF和指数化投资是否还有机会?国内ETF与指数化投资的未来如何?

在华安基金被动投资部高级总监许之彦看来,未来蓝筹上市公司将通过市场化改革和自我调整以适应新的市场发展。在目前低估值不变前提下,未来十年上证180指数的平均年化收益率可能达到10%。

截至2013年年底,全球ETF的规模首次突破2万亿美元,从全球来看,指数化产品的发展可谓再次取得了快速发展;然而在中国市场,指数基金在2013年的资产规模却下降了11%。

许之彦表示,国内宏观经济增速下降、国内ETF和指数基金以蓝筹为主、机构投资者离场等,都是造成上述情况产生的原因。统计显示,2013年股票型基金净值增长的中位数为12.45%,而以蓝筹股海洋而著称的上证180指数下跌9.19%。

然而许之彦并不认为被动投资在国内市场的发展前景就此暗淡。

“主动投资和被动投资的争议是个永恒的话题,”许之彦表示:“国内外都有充分的数据表明,主动基金的业绩持续性是个比较普遍的问题,从国内近10年的数据来看,主动基金连续三年排名在前1/2的比例不足15%。”

在许之彦看来,市场永远存在超额收益的资产,但随着市场信息透明、监管力度加强,市场所谓的效率提升,有效性加强,使得捕捉这种超额收益难度提高,成本上升;而ETF和指数基金以其低廉的费用、高效的管理、指数成分股调整等赢得了超越大众基准(全市场投资收益),这种效应随着时间的增加优势更为突出。

“市场永远是市场,国内经济未来还会回到相对稳定的增长状态,蓝筹上市公司也将通过市场化改革和自我调整以适应新的市场发展。”许之彦给出一个大胆的判断:国内以蓝筹股为主体,又有较高的行业分散化上证180指数,未来十年每年的盈利增长将不低于7-8%(参考标普500等主流指数)。

“从近期数据看,其分红收益率目前已经超过3%,估值低于8倍。在这么低的估值水平维持不变的前提下,我们将可能给投资者创造每年年化10%的收益率。”许之彦表示。

关于蓝筹股的三个误区



◎许之彦

近期经济数据开始出现企稳迹象，央行通过微刺激等措施给市场提供了流动性，国家的改革进展比预期要快，笼罩在蓝筹股上空的阴云逐步散去，市场对蓝筹股的信心开始恢复。蓝筹股的行情起来，对蓝筹股看多的声音也随之增加，市场中看空蓝筹的观点逐步淡出，有人从物极必反的人性出发、有人从估值修复的角度、有人从宏观经济基本面解读蓝筹股行情。我们这里不想解释已经上涨起来的蓝筹股，因为市场已经发生的终究可以找到合理的理由，我们还是希望从蓝筹股本源找点深层次的东西。蓝筹股的概念兴起于美国市

场，随着历史的演变，蓝筹股的定义也有不同的版本，我们认为蓝筹股要具备三个特征：一定的市场规模、稳定的盈利和红利增长、相对较低的估值。

市场对蓝筹股的误区有三个方面。一是大公司就是蓝筹股；二是蓝筹股是涨不动的股票；三是蓝筹股是现有的大盘股。不仅仅是个人投资者，在一些专业化的机构投资者这里也有类似的认识和看法。

首先，大公司和蓝筹股不能简单画等号。蓝筹股的确包含了大公司，但蓝筹股不是以公司规模为划分的，而且我们传统意义上的大公司在蓝筹股指数占比未必高，如中石油其市值超过1.4万亿，但在上证180指数中该公司的权重仅有0.81%，排名第28位，这是由于该公司可以自由流通的股份较少。在上证180指数里，该超大公司的影响是比较微弱的。蓝筹股的范畴要大于大公司的范畴，蓝筹股不仅仅是如上证50指数中的银行、保险、石油石化等为主的公司，还有既有一定规模，又有较好的盈利和增长的公司，如果简单的划分，可以把上证市场前20%中的具有稳定业绩和成长、估值偏低的公司作为一个蓝筹池的话，上证180指数应该基本包括了这些公司。

其次，蓝筹股就是涨不动的公司，这个概念是错误的。市场的涨跌不能简单用特定阶段来衡量，蓝筹股公司以稳定的业绩和持续的成长性，也获得投资者认可。自2005年1月1日以来，截至2014年7月29日，在目前上证180指数成分股中，有30家公司已经涨了10倍，15家公司涨了15倍。即使自2007年市场最高点来计算，有30家公司涨幅超过100%，有18家公司涨幅超过200%。可见以上证180指数为代表的蓝筹股在不同的市场阶段性，依然会有优质的公司，并不是所谓的涨不动的股票。

三是，蓝筹股不是一成不变的，从上证180指数来看，上证180指数成分股中，5年前的成分股已经有73个不在这个指数中。蓝筹公司并不是一成不变的，市场会选美，市场会选择更为优秀的标的进入指数。

上证180指数覆盖了上证收入的81%、利润的92%、分红的90%、市值的70%，分红收益率超过3%，盈利增长超过10%，动态市盈率低于7.5倍。我们认为，上证180指数是市场典型的一只大蓝筹股，看好蓝筹股，买上证180ETF是很好的选择。（作者系指数投资部高级总监、上证180ETF及联接基金经理）

■ 投资观察

沪港通与上证 180ETF



◎ 许之彦

近期沪港通成了市场的热点之一，关于同等权益的不同市场的折溢价问题，海外的研究也比较多，价差的存在是由投资者群体风险收益的差异、汇率预期、资本流动限制、市场运行机制等因素造成的。

香港和内地市场同权个股的折溢价，特别是内地大中盘股A股折价现象这两年逐步加大，主要有三个方面的原因。

一是港股投资者以国际投资者为主，对蓝筹市场的看法与国内投资者有分歧。海外对蓝筹的估值考虑的

因素更为长远，对国内蓝筹中长期的看法要比国内投资者相对乐观，把香港上市的内地蓝筹股与海外的蓝筹放在相同的框架下进行评估。放在全球市场中，对应的国内大中盘蓝筹在估值上有明显的优势。

第二，我们的资本市场是管制的，资本流动受到严格的限制，即使有较大的价差，由于没有通畅的市场机制，这种价差也难以通过市场化的方式降低。

第三，投资者结构的差异，国内投资者中机构投资者占比较低。截至5月末，基金、保险、社保、QFII（含RQFII）占沪深两市总市值分别为4.73%、1.85%、1.22%、1.32%，这远低于海外机构投资者的占比。个人投资者的投资行为往往会伴随着集聚性、高波动性以及路径依赖性，蓝筹市场过去的表现较差，也促使了价差的扩大。

从监管层的态度和市场的预期来看，沪港通的步伐越来越近了。假设大中盘蓝筹股都是这次沪港通的标的，我们认为对国内市场产生较大的影响。第一，由于香港是机构

投资者为主，沪港通推出后，海外机构投资者将可能加快国内蓝筹股的估值修复进程，对国内大盘蓝筹的行情进展有利；第二，有利于国内投资者的结构优化，加快国内资本市场的国际化；第三，有利于国内A股中长期的发展。

万德数据显示，沪港通折价5%以上的28只个股，有26只落入上证180ETF的成分股中，市值占比达到99%，占有沪港通股票的75%的权重。另外，这26只成分股占上证180ETF权重在33%左右。假设沪港通推出后，折价个股恢复到平价，上证180ETF将会因此受益。

万德数据显示，上证180指数覆盖了上证市场收入的81%、利润的92%、分红的90%、市值的70%，分红收益率超过3%，盈利增长超过10%，动态市盈率低于7.5倍。在沪港通推出的背景下，看好蓝筹股，还可以分享沪港通带来的超额收益，上证180ETF是非常好的选择。

（作者系华安基金指数投资部高级总监、上证180ETF及联接基金经理）

- 市场代表性更强并能充分反映实体经济的成长性
- 相比沪深300，其行业分布更加均衡，且突出布局于新兴产业与消费行业
- 分享经济发展成果更充分，指数五年累计跑赢沪深300指数4.73%
- 市场上唯一的赎回费为零的指数基金

- 创新产品
- 投资运作、市场培育、客户基础
- 中长期战略品种

- 覆盖德国核心资产的第一支产品
- 资产配置的核心产品

- 油价暴跌后收益品种
- 油价大幅下跌
- 全球石油企业资源
- 人民币贬值受益者
- 开通T+0交易: 160416

托管行 性质 基金类型	华安标普全球石油指数基金 建行 QDII-LOF 指数基金	华宝兴业标普石油天然气上游指数基金 建行 QDII-LOF 指数基金
成立日期	2012/3/29	2011/9/29
投资区域	全球	海外市场，主要是美国
投资目标	有效跟踪标的指数，追求跟踪误差最小化。	有效跟踪标的指数，追求跟踪误差最小化。
加权方式	流通市值加权，是主流投资方式，类比沪深300指数	等权重，非主流，沪深300等权重
投资逻辑	综合性油企由于业务覆盖上游勘探，中游生产，下游销售，而且控制85%上市油气田资源，因此议价能力强，对产业的把控能力高。因此从投资特征上看，油价的传导系数更高，所以和油价的相关性大。综合性大企业的抗风险能力强，垄断地位牢固	勘探企业更像是项目公司和服务外包公司，虽然和油价相关性很高，但并不掌控资源，议价能力低，受制于综合性油气的勘探预算。而且其负债率高，经营风险大，不仅油价下跌并且持续低迷会导致破产，项目失败的机会也大，特别是深海勘探。
抗跌能力	强	弱
收益/风险	高（夏普比-0.23）	低（夏普比 -0.79）
最大回撤	-9.81%	-17.63%
分红率	2.39%	1.44%
投资策略	根据成分股或备选成分股的可投资性、流动性、行业代表性以及所在市场进入限制等进行筛选，主要投资于美国、英国、法国、意大利、加拿大、澳大利亚和香港等发达市场。这些市场所涵盖的成分股总流通市值占标的指数的90%以上，并且集中了全球规模最大的石油上市公司和成长性良好的新兴市场国家的大型石油企业。	采取完全复制策略，即按照标的指数的成份股构成及其权重构建基金股票投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变动进行相应调整。
业绩比较基准	标普全球石油净总收益指数收益率（S&P Global Oil Index Net Total Return）	标普石油天然气上游股票指数（全收益指数）
标的指数	标普全球石油指数	标普石油天然气上游股票指数

谢谢！

Thank You