

热点直击

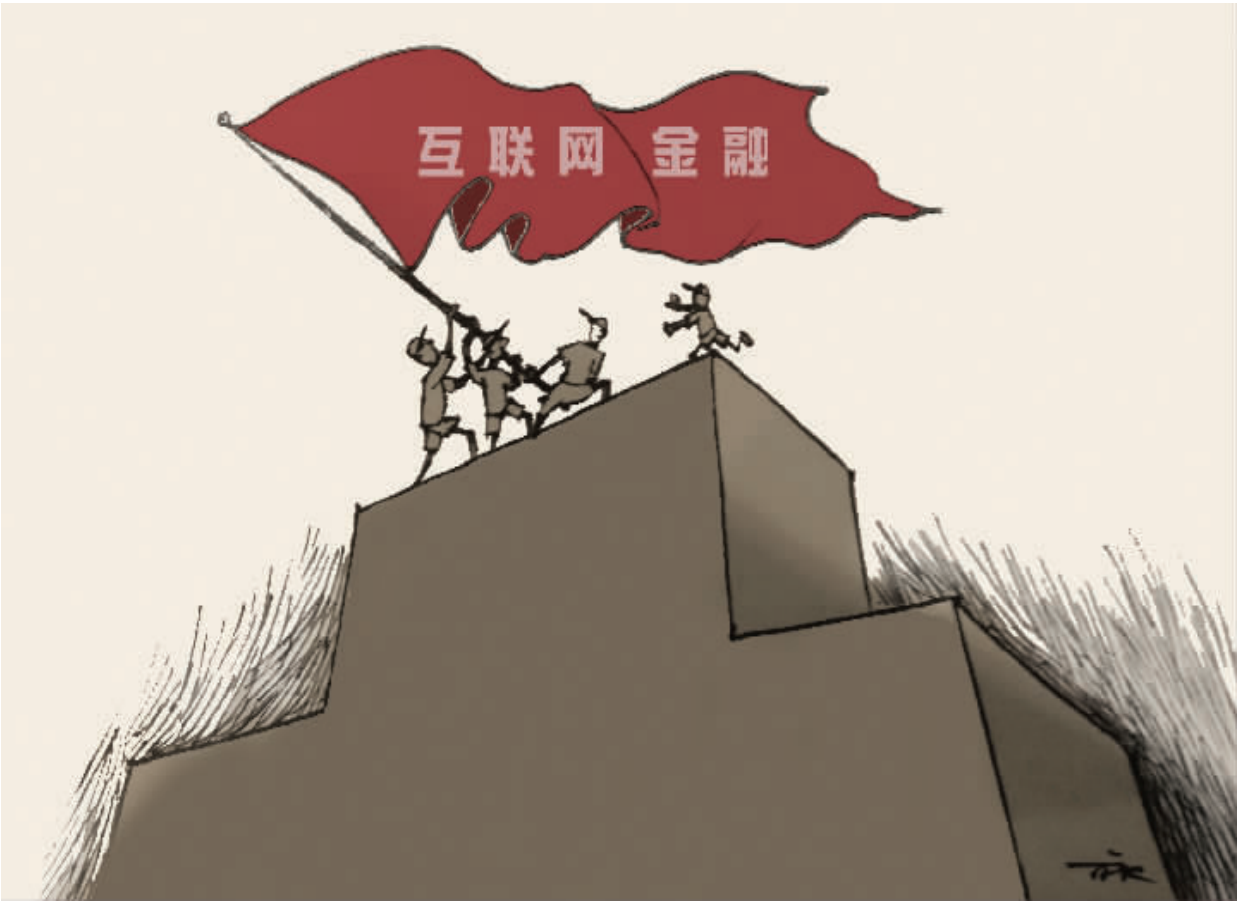
互联网金融顶层设计出炉 借道基金掘金概念股

□金牛理财网研究中心 李艺菲

中国人民银行等十部委7月18日联合发布《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》。这份被称之为“互联网金融顶层设计”的意见,一经出台即引发资金对互联网金融概念股的热捧。7月20日,互联网金融概念股全面爆发,内蒙君正、中科金财、上海钢联、三六五网、熊猫金控等12只分别来自征信、移动支付、P2P等基础领域的个股封死涨停板。随着监管靴子落地,互联网金融行业将进入发展新阶段,子行业成长空间巨大。二季度,基金在该行业配置比例显著提升。

互联网金融板块自2012年底便开始领涨新兴产业板块。进入2015年,这一板块的上市公司多数业绩已实现爆发式增长,从单纯因概念热而引发的追捧,迈向实质投资价值的体现。从互联网金融行业上半年整体业绩表现来看,在已发布半年度业绩预告的22家互联网金融概念公司中,净利润增速超5倍的公司数量占比达13.6%,净利润增速超1倍的公司数量占比达31.8%。东方财富、金证股份、中科金财、同花顺、博彦科技等龙头企业的上涨,有望带动整个板块走牛。

金牛理财网统计显示,2015年二季度重仓持有互联网金融概念股的基金达到373只,配置相关概念股共



漫画/万永

计56只,截至二季度末,持股市值高达629.67亿元。其中,配置集中度居前的主动股混型基金较多。持有互联网

金融概念股占自身净值比超40%的基金有4只,分别为博时行业轮动股票、海富通内需热点股票、海富通中小盘

股票、中海优质成长。这四只基金均重仓持有5只以上互联网金融概念股,且均为龙头企业,包括东方财富、

金牛观市

工银瑞信基金
市场恢复仍需时间

本轮大跌之后,监管层救市态度很坚决,救市措施也强有力,但市场信心恢复仍将是缓慢过程。因此,短期市场可能继续震荡。中长期来看,利率下行、居民大类资产配置向权益资产转移、深化改革和结构型仍在坚定推进,这三大逻辑并未发生根本改变,长牛格局不变。

汇添富基金
投资应回归基本面与估值

整体来看,在证金公司维稳资金逐步到位,有关部门启动调查恶意做空,上市公司纷纷采取各种措施积极自救背景下,市场基本已企稳。监管层对场外配资的规范管理短期可能还会对市场产生一定扰动,但对市场中长期态度仍偏积极,投资上则应逐步回归基本面与估值而非讲故事。

上投摩根基金
关注中报业绩向好股

一系列救市政策的出台,使市场恐慌情绪舒缓,做多氛围有所提升,前期困扰小盘股的流动性危机也得以化解。上周五股指期货交割日个股普遍反弹,市场呈现普涨格局,这也预示市场已回暖,投资者信心正在逐渐恢复。从目前来看,市场反弹格局有望延续,而个股表现或将分化。建议投资者轻指数、重个股,借市场二次向上时机调仓换股,关注中报业绩向好白马强势品种。

农银汇理基金
反弹中保留一份谨慎

从量能上看本次反弹稍显不足,市场观望气氛仍比较浓重,同时证金公司的操作也为市场所关注,一旦开始比较大幅度减持,市场情绪可能会跟随下跌。因此,要保留一份谨慎,在享受反弹过程中积极调整持仓结构、控制仓位,才能在动荡的市场环境中保持主动从容。

访谈

广发基金刘晓龙： 下半年市场回归结构性机会

□本报记者 常仙鹤

自7月9日触及阶段性底部以来,沪指已反弹23.44%,部分个股甚至在短时间内迅速创出新高,期间多日上演千股涨停戏码。对于接下来市场走势,广发基金权益投资一部总经理刘晓龙表示,同涨同跌、暴涨暴跌的市场都是不正常的,这样的市场已失去定价功能。经过大波动后,市场在资金面和情绪面上需慢慢修复,下半年市场整体风险偏好会下降,整体上会回归结构性机会。

市场面临估值重估

“由于配资比例的逐级打击效应,导致场外配资产品大量平仓,引发有史以来最严重的大跌,不少股票连续出现无量跌停,股市几乎失去交易功能,表现为暴涨暴跌、同涨同跌。”刘晓龙认

为,对于追求绝对收益的投资人来说,这段时间没必要再参与,可以看到大多数追求绝对收益的私募已把仓位降低很多,基本上是要等到市场恢复到交易功能和定价功能之后才会参与。此外,刘晓龙还预计,市场需要1至2个月时间来重新完成股票估值体系的塑造。

在过去一个月,不少投资人被市场一拳打倒在地,现在都在想法爬起来继续前行。刘晓龙说,从估值角度来看,2012年底时,股市是绝对低估,去年3月创业板开始绝对高估,那时主板还是被低估的,到今年3月,除银行股之外,基本上可以认为是全面高估。在高估市场中,做投资博弈要多过对基本面的判断。虽经过一轮大跌,现在又可以回来看基本面,但因为经济太差,能看基本面的行业相对比较少。

刘晓龙指出,从股市结构来看,

2007年时金融股、能源股占整个市值的一半,现在能源股基本上已找不到,信息技术占比已提升到两成左右,股市已先于经济实现转型。从市场角度看,TMT占比再往大幅提升难度太大,所以肯定是有泡沫的。可以预见,对于互联网相关的股票来说,其估值溢价将会大幅缩水。虽很多股票已经历70%跌幅,但未来很可能会继续阴跌,完成价值回归。

看好农业和航空

“接下来,热点可能要换点东西,具体是什么,现在还看不出来。”刘晓龙称。经过大幅杀跌,一些管理优秀、行业成长性稳定的优质公司估值已具备吸引力,将会重新获得相对的估值溢价。但个股活跃度将会降低,上涨持续性也会降低。总体来看,三季度属于大跌后的休整期。

其二,优秀的基金经理一定是能准确判定股票市场所处的不同阶段,并据此动态调控股票投资在基金净值中所占比例。要印证这一点,只需查阅与一轮牛市或一段中级反弹行情相对应的那几期基金投资季报,便可见分晓。如果经查阅发现,该基金在行情初始阶段就已具备一定比例的股票资产,随着行情上升趋势日趋明朗,该基金又进一步加大股票资产配置比例。最为重要的是,当市场趋势已明显发生逆转,开始步入熊市下跌过程时,该基金又果断地降低股票资产配置比例,则管理该基金的经理无疑是称职的。

第三,优秀的基金经理一定具备对自身错误识别及纠正能力。他们的过人之处并不是比别人少犯错误,而是在于其通常都能比别人更早地认识到自身错误的存在。尤其当面对错误时,不会表现出犹疑不决,而是果断地纠正错误。关于这一点只要查阅基金投资报告中有关股票买卖信息就能得

恒生电子、上海钢联、中科金财、安硕信息、同花顺。另外,汇添富移动互联网股票、海富通领先成长股票、汇添富社会责任股票、博时平衡配置混合,持有互联网金融概念股占净值比例均达到30%以上,且各重仓持有5只概念股,包括银之杰、三六五网、信雅达、东方国信等积极布局互联网金融行业的上市公司。

从基金重仓个股来看,互联网金融正规军恒生电子和东方财富,二季度分别获得68只和62只主动股混型基金重仓配置。恒生电子是金融与互联网跨界融合的范例,其ITN平台致力于打造一个链接百亿元资产的互联网生态圈。虽其HOMS接口关闭事件对其短期业绩有一定影响,但其他2.0业务线条有望超预期发展。华商领先企业和华商策略精选持有该股比例居前。东方财富近期发布的半年度业绩预告极为靓丽,公司互联网金融电子商务平台基金投资者规模,与基金销售规模持续大幅增长,净利润同比增长超30倍,远远高于预期。工银红利股票和工银创新动力持有该股比例居前。

后续互联网金融行业监管细则也将陆续出台,特别是P2P行业监管意见。在行业监管逐渐规范过程中,掌握稀缺牌照资源的传统金融机构、布局互联网金融的IT龙头企业将率先受益。建议投资者可重点关注配置互联网金融概念股基金。

在板块上,刘晓龙看好业绩靓丽的航空板块、周期反转初期的农业板块,军工板块可能会有政策性事件驱动行情,其余将会是个股行情。尤其是农业板块,刘晓龙在沪指2000点时开始关注农业股,在他看来,农业股已到反转时候。他指出,农业股周期大概是3年,上一轮高点在2011年七八月,理论上到去年就应该到这一轮周期的高点,但因为这一次调整叠加经济下滑和打击三公消费,影响比较大,把这个周期人为地拖长大概一年时间。但这个行业弹性非常大,信息不对称也非常严重。跌的越深,涨起来时也就越猛。

刘晓龙强调,市场经过大波动之后,不管是资金上还是情绪上都需修复,下半年整体风险偏好是肯定会下降,整体上会是一个结构化市场,有点类似于2013年,在这种结构性市场中,选股将被重新重视起来。

到印证。

A股市场自2008年10月28日至2009年8月4日,产生过一轮涨幅超50%的行情。甲乙两位基金经理在此期间都曾分别管理过两只股票类基金,他们在对待股票资产占基金净值比例方面有着截然不同的态度,导致其在业绩上出现显著差异。2009年二季度,市场正处于明显上升趋势,甲所管理的基金股票仓位为76.09%,乙管理的基金只有不足20%;2010年四季度,市场趋势已逆转,再度步入下跌,甲所管理的基金股票仓位已将股票仓位由最高时的83.25调降至76.7%,乙管理的基金却再次将仓位加至79.37%。比较这两只基金中长期业绩则可以发现,在两年多时间中,尽管面对的是相同的市场环境,但由于基金掌门人不同,前一只基金比后一只基金净值已高出将近40%。

所以说,投资新基金或次新基金绝不可仅依据基金公司的宣传,就孤注一掷实施买入,而应该在了解、印证进而分辨目标基金相关经理能力方面下足工夫。

投基有道

寻找长期好基金

□济安信信基金评价中心 田熠

2015年6月15日至7月8日十七个交易日中,A股市场经历了一次罕见的大跌。上证指数跌32.11%,深证成指跌幅更达38.99%。

受此影响,主动权益类基金无法避免地遭遇了同样的损失,混合型基金由于可以比较灵活地控制仓位,其业绩表现略好于上证指数,平均跌幅为22.07%而股票型基金因受制于投资比例限制本轮下跌损失巨大,平均跌幅达到42.28%。而在此期间,部分基金跌幅更是超50%,基金资产快速缩水,让基金投资者承受较大损失。

那么,如何寻找长期好基金呢?

收益与风险如影随形

现阶段,市场虽已企稳,但此前的恐慌情景仍让人心有余悸。此轮市场大跌为上半年狂热的市场浇上一盆冷水,同样也让基金投资者清醒地意识到,投资时风险管理的重要性。上半年市场强势上涨,权益类基金业绩大幅提升,在此轮市场下跌前,多只基金今年以来收益率超200%,不计风险的追求收益成为很多投资者的选择。“什么基金涨得多、排名靠前就买什么”成为很多基金投资者的选基策略。然而,就是这些涨得多的基金,在此轮下跌中回调幅度同样“可观”,对于年初即持有这些基金的投资者来说,此轮下跌无非是收益缩水,但对于那些在6月初追涨买人的投资者,无疑要承受不小的损失。

在投资基金时,我们不应单纯以收益率水平作为唯一标准,因为市场上有许多收益较高的基金,其高收益可能是在承受较高风险情况下取得的。因此,仅根据收益率来评价基金业绩表现并不全面,衡量基金表现必须兼顾收益和风险两个方面。

在投资学原理中,收益率波动就等同于投资者所承受的风险。在投资时,如果想获得更高收益,就必须愿意承担高风险,也必须面对高收益所带来的高波动率。而对于基金投资者来说,往往更倾向关注预期投资收益,对风险的估计则显得不足。如果问一位基金投资者他的某只基金今年以来收益是多少,或对今后预期收益是多少,投资者大概能讲出一些所以然来。但如果问他过去一段时间基金收益波动有多大,未来要承受多大风险?投资者往往就显得判断不足了。

平衡收益与风险的重要指标

这里跟大家介绍一个在基金绩效评价时常用的指标——夏普比率,这是一个可以同时对比收益与风险综合考虑的经典指标。40多年前,著名金融学家、诺贝尔经济学奖得主威廉夏普提出了一个理念,把资产超额收益率除以波动率来计算一个比率,从而了解在每一个单位波动率的前提下,每一种资产带来的不同水平收益。这一比率就是我们今天要介绍的“夏普比率”,即单位风险下的超额收益率。

如果把波动率定义为风险的话,夏普比率想要表达的是在控制风险的前提下,哪一个组合能带来更高收益,如此反映出的则是这个组合是不是真的具有吸引力。通过夏普比率我们可以更深刻地认识到,风险的价值和风险管理的重要性。这一点对于长期的基金投资者尤为重要,当无法提升基金收益时,不妨尝试降低基金波动性,这有时甚至要比提升基金收益更有价值。假如一位基金投资者,每年可以获得20%的投资收益,在收益水平保持稳定没有任何波动情况下,大概4年可实现收益翻倍。但如果同样是20%的收益率,却要承受20%的市场波动,那么可能8年后收益也难以翻倍。

用夏普比率寻找长期好基金

在当下市场止跌企稳阶段,通过夏普比率寻找适合长期投资的优质基金是值得推广的选基方法。根据济安信信基金评价系统2015年7月22日的测算,股票型基金中,夏普比率较高的值得长期关注的基金有:景顺长城城能源基建、富国低碳环保、汇添富价值精选、兴全轻资、华商盛世成长、南方成分精选、诺安中小盘精选、中欧价值发现、大摩量化配置和嘉实优化红利。

混合型基金中,夏普比率较高的值得长期关注的基金有:南方高端装备灵活配置混合、宝盈睿丰创新、宝盈新价值、中邮核心优势、广发大盘成长、华商动态阿尔法、民生加银策略、嘉实成长收益、华安宝利配置和诺安灵活配置。

征 稿

本版邮箱 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》欢迎专业人士介绍购买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。

来稿请尽量以电邮的形式。
地址:北京宣武大街甲97号中国证券报周末版基金天地
邮编:100031

画说市场



“基”不可失

陈英远

修补

李明新

充满信心

陈定远

遇冷

夏明

