

热点直击

环保“十三五”规划加速推进 基金布局抢占先机

□金牛理财网研究中心 李艺菲

8月以来,环保板块一路高歌猛进,各子行业涨幅显著强于大市,成为下半年震荡行情中最具潜力板块。天相数据显示,截至8月13日,节能环保、脱硫脱硝、PM2.5、污水处理、固废处理等概念板块,涨幅分别达到13.54%、13.38%、12.98%、12.16%、5.53%。而同期沪深300指数仅上涨6.78%。除固废处理概念板块小幅落后沪深300指数外,其余四概念板块均大幅跑赢沪深300指数。部分环保主题基金业绩表现也相当亮眼,汇添富环保行业股票和鹏华环保产业股票,8月以来净值涨幅分别达到14.35%和10.77%,在同期1150只主动股混型基金中分别排名第12位和第109位。

环保板块再度走热与近期多重利好因素叠加不无关系。7月31日,北京携手张家口获得2022年第二十四届冬奥会举办权。这一消息率先引爆大气治理板块。为保证赛前、赛中、赛后空气质量标准都符合世界卫生组织要求,北京将采取一系列改善空气质量措施。紧接着,环保部8月3日发布的2015年上半年环境污染防治工作综述中提到,《土壤污染防治行动计划》(“土十条”)即将出台,环境保护“十三五”规划蓝图也正在抓紧制定中,主要污染物总量减排方案已起草完成。另外,环保部受国务院委托起草的《大气污染防治行动计划实施评估考核办法》已获环保



漫画/万永

部通过,现已提请国务院审议,有望年内出台。下半年,密集释放的政策利好有望成为环保板块催化剂,环保板块有望成为新一轮市场热点主线。环保主题投资基金及其他提前布局环保板块的主动股混型基金投资价值凸显。

金牛理财网统计显示,2015年二季度重仓持有环保概念股基金共1

144只,配置相关概念股达到30只,截至二季度末,持股市值高达139.86亿元。持有环保概念股占自身净值比超10%的基金有9只。其中,金鹰核心资源股票、鹏华消费领先混合、汇添富环保行业股票、华商健康生活混合、鹏华环保产业股票,持有环保股占自身净值比

例依次达到26.12%、16.51%、16.34%、

15.11%、13.19%。环保主题投资基金中,汇添富环保行业股票和鹏华环保产业股票短中长期业绩均居前,持有环保股集中度也较高。两只基金二季度在水利、环境和公共设施管理业配置比例均在11%以上;前十大重仓股中均持有3只环保股,但布局方向略有不同。汇添富环保行业股

金牛观市

农银汇理基金 谨慎参与市场结构性机会

随着救市力度加大和稳定市场组合拳逐渐生效,市场进入主题轮动阶段,军工、国企改革、基建水泥、城市管廊、新能源汽车等主题轮番表现,稀缺的基本面反转行业——航空和养殖,受到市场抢筹。总体来看,未来市场仍将会围绕强主题节奏和稀缺超预期行业有所表现,如央企整合、新能源汽车、京津冀、长江经济带等主题领域,油价下跌下航空成本强化改善逻辑、新兴消费升级带动结构性行业高景气发展(如旅游、体育、传媒等)。随着市场缩量逐渐有所企稳,市场参与方逐渐恢复,但因整体参与方仍处于相对谨慎阶段,行情持续性仍待观察,建议谨慎参与市场结构性调整。

上投摩根基金 市场正在试图确认底部

总体来看,市场正在试图确认底部,日后还有可能夯实这个区域。如能在此确认底部,则短期来看,通过消化承压可能出现震荡整理,那么对中期则更利,慢牛格局或将延续。创业板格局与主板相似,但弹性更大。投资品种上,市场关心三季度固定资产投资可能启动,相关板块如地下管廊、水利、新能源、输配电设备等有望受益。

南方基金 大盘反弹趋势确立

目前,A股市场利空出尽,多头明显占优,大盘反弹趋势确立。整体来看,震荡反弹是下半年A股市场的主要运行特征。在震荡市中,挖掘一些业绩优良、有成长性的蓝筹股是有效的投资策略。在军工板块大幅上涨之后,新能源汽车有望成为市场新的热点。据报道,北京新能源汽车摇号中签率5月至7月分别为100%、88%、40%,新能源汽车消费热度大幅提升;深圳公布新的政策支持,名下有车的消费者,允许绿色通道申请购买新能源汽车。在主题投资方面,投资者可以重点关注国企改革板块,包括已公布试点的六家央企及旗下上市公司,有整合预期的央企,推进相对较快的地方国企等,其中有国资证券化、整合重组预期个股可能有较大投资机会。

汇添富基金 市场仍处在震荡格局中

综合来看,市场仍处在震荡格局中,但在稳增长加码、央企合并等主题带领下,可能有一波反弹机会。对市场中长期判断仍是分化加剧,在市场整体流动性宽松背景下,有赚钱效应的板块还能持续吸引资金流入,但很多单纯讲故事的股票要继续挤泡沫调整。投资上,在兼并整合、国企改革、模式创新、稳增长受益的环保新能源等方向深入挖掘。

时评

私募发展回归“慢牛”

□本报记者 黄莹丽

市场6月底至7月初的巨幅调整,在吞噬私募产品利润的同时,也极大地挫伤了部分私募机构对于市场的信心。有极度悲观者甚至直接主动清盘,告别市场。

格上理财数据统计显示,7月终止产品共达130只,有明确投资顾问的共有14只,10只为提前终止。在有明确投资顾问的产品中,股票型策略6只,组合基金6只,管理期货策略、相对价值策略产品各1只,且所有已知终止净值的产品,终止净值均大于1。

从私募产品发行情况来看,7月市场已明显清淡很多,市场大幅调整后,阳光私募发行遭遇骤冷,私募机构大多持观望态度,已

开始收缩战线。据格上理财不完全统计,7月共发行阳光私募基金551只,虽同比增长38.10%,但环比却减少66.32%。

行业由燥热回归到常态,对私募基金行业来说,却是一件庆幸的事情。上半年的市场,对于成熟投资人而言,并不是一个让人感到非常舒服的市场。在巨额资金躁动下,“垃圾股、虚伪概念股”鸡犬升天,选股成为一件多余的事。

同样,在资金躁动下,证券私募机构也呈现出大跃进式发展。今年1月,证券私募管理规模为5697亿元,而到6月中旬,行业整体规模飙升至近三倍,不少私募机构整体资管规模亦增涨两到三倍,新的私募机构更是如雨后春笋般出现。以最

火热的5月数据看,5月阳光私募行业共发行阳光私募基金1060只,单月发行量为2014年全年的20%。

从此轮调整看,行业首尾间差距也非常大。从净值水平看,此轮调整,阳光私募行业整体回撤在20%左右,5月底时,阳光私募行业平均收益47.82%。其中股票类基金平均收益55.56%,股票类基金行业前1/4平均收益103.5%,行业后1/4平均收益15.98%。而到7月底,阳光私募行业平均收益30.14%,股票类基金行业前1/4平均收益69.33%,行业后1/4平均收益0.83%。此外,从规模看,行业首尾差距更是明显,截至7月底,私募基金管理人

(含私募证券、私募股权、其他私募等)管理规模在100亿元以上的仍有70家,50亿元至100亿元的77家,20亿元至50亿元的232家,20亿元以下的16225家。

实际上,燥热之后,不少阳光私募机构已由冲规模,转向修炼内功。有私募大佬表示,在规模登上一个台阶之后,接下来则要重点提升投研团队能力,丰富产品线,加强公司风控水平。毕竟证券私募管理能力是有瓶颈的,要在二级市场基础上往上游,一级半、一级甚至更早期的天使投资发展。而对于一些仍处于发展初期的私募,虽发行市场不如上半年,但通过管理好既有产品,丰富产品线,同样也可以获得高净值客户追捧。

养基心经

如何买债基才能丰产丰收

□陆向东

每当股票市场陷入持续调整状态,偏股型基金遭遇大面积缩水后,许多基民便会将关注目光转向债券基金。事实上,自去年年底至今年7月底,仅上海证券交易所企业债指数和国债指数涨幅就分别达到4.78%和3.01%,某信用债基金净值累计增幅更是达到7.96%。而在相同时间段内,某沪深300指数ETF联接基金净值累计增幅也不过9.11%,某沪深300非银金融指数ETF联接基金净值累计增幅则为-16.89。但笔者却想提醒基民,债基投资机会既同实体经济所处的阶段相关,也与股票市场存在一定关系,必须针对实体经济所处阶段和股票市场呈现的状态有计划、按部就班地操作才能丰产丰收。

首先,基民可通过查阅基金投资报告,依据报告期末按债券品种分类投资组合中,不同品种所占基金资产净值比例情况,通过分类横向比较将符合以下条件的债基作为拟投资对象:一、企业

债券占比最大的;二、国债、金融债相加后占比最大的;三、可转债占比最大的。

其次,依据宏观经济所处阶段和股票市场状态,分阶段确定具体的购买对象。债券牛市也可分为初期、中期和后期三个阶段,通常在第一阶段,市场普遍对降息降准产生强烈预期,或央行虽已兑现降息降准,但投资者仍对后市进一步降息降准产生强烈预期,包括国债、企业债等在内的固定收益类品种,会在各路资金追捧下为基民带来短期超额收益,其中尤以企业债涨幅最大,故在此阶段应选择企业债占比最大的基金作为买入对象;第二阶段,由于市场对宏观经济前景发展趋势,以及是否进一步降准降息预期均不明朗,部分企业债价格被疯狂炒高后存在着向价值回归风险,故在此阶段应转投重仓持有国债、金融债基金。这是因为国债和金融债投资回报虽低于企业债,但属于政府或大型金融机构发行的最高信用等级债券,其价

格与价值偏离度最低,抗风险能力强;第三阶段,当大宗商品交易价格由阶段性底部出现回升,宏观经济有望进入复苏期,尤其是股票市场开始呈现出遇利空低开高走,不跌反涨,短期均线开始拐头向上时,则应选择分批买入并持有可转债占比最大的债券基金。以确保基民在规避债市大幅回落的同时,还可以分享到股市上涨所产生的收益。

在此基础上,基民还需要注意规避这样两个误区:第一,股基遭遇亏损时转债债基肯定赚钱。其实,债券市场与股票市场的此起彼伏关系,只出现在经济从繁荣到萧条的过渡时期,而致此致彼的根本原因在于政府为调控已过热的经济抵御正在日益显著的通胀,开始一次又一次地向下调整存款准备金率和居民存贷款利率。但当经济处于滞胀阶段时,由于未来经济趋势和政府货币调控政策取向均不明朗,实际上不论股市、债市都很难找到高胜率的投资机会。因而,正确的做法应该是:先仔细辨

析经济究竟处于哪一个阶段,再决定是否涉足债券基金。

第二,在债券牛市前两个阶段,由于股市正由阶段性高位转入持续下跌趋势过程中,所以只宜选择买入并持有纯债券基金。可参与一级市场新股申购的一级债券基金,可直接从事二级市场股票交易的二级债券基金,均不宜买入。这是因为,尽管一、二级债券基金按基金合同规定,所持有的股票均不得超过基金总资产的20%,但当A股市场处于持续下跌阶段时,不足20%股票的下跌往往足以抵消将近80%债券的上涨。如今年6月12日至7月8日某纯债基金净值累计增幅为1.36%,而某二级债券基金净值则缩水达到33.18%。需要特别提醒的是,鉴于可转债具备债性和股性双重特性,通常会与股票市场存在较高关联性。因而,对于虽未在二级市场进行股票投资,也不在一级市场申购新股,但持有可转债债券的基金同样不宜涉足。如某债基因持有可转债,在相同时间段内基金净值缩水也达到9.94%。

画说市场



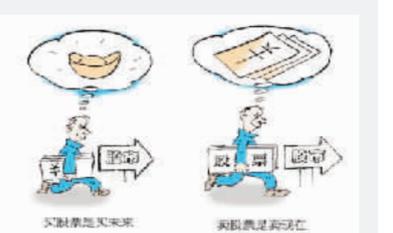
夏明



吹响反攻号角



看看人家啥思路



买与卖

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。
来稿请尽量以电子邮件的形式。
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