

热点直击

# 环保股受热捧 借道基金享收益

□金牛理财网研究中心 李艺菲

本周,随着“两会”的顺利召开,资本市场也跟着进入了“两会”热点时间。国企改革、环保、“一带一路”等前期获得持续关注的热点,也将极有可能通过“两会”传递出新的信息。国电清新、龙净环保等环保龙头股在周一开盘便直接封于涨停。环保概念股的中长期主题性投资机会凸显。有消息显示,今年以来,已有不少主动偏股型基金开始布局和加注环保股。从去年四季度基金配置情况来看,空气治理和污水处理领域的龙头企业仍是重点配置对象。

尽管环保股前景被寄予厚望,但目前多数环保股股价偏高,动态市盈率也处于高位。对于资金量较小且对个股不甚了解的普通投资者来说,想要参与其中难度较大。通过参与投资门槛较低、对行业了解相对专业和深入的基金经理管理的重点配置环境保护概念股的基金,普通投资者也能更及时且便捷地分享环保股上涨行情带来的收益。2015年以来,主动管理的环保主题基金就已显示出较强的收益能



力。截至3月4日,富国低碳环保股票基金以50.69%的净值增长率,领先各类型基金。鹏华环保产业和汇丰晋信低碳先锋今年以来收益则均接近24%。

环保概念股中主要的四个细分

概念分别为空气治理、污水处理、固废处理、风沙治理。据金牛理财网统计显示,去年四季度配置环保股的主动偏股型基金,前十大重仓股中以空气治理和污水处理概念股居多。11只污水处理概念股出现在部

分积极偏股型基金前十大重仓股名单中,总市值达到67.78亿元。33只基金抱团持有碧水源,泰信先行策略混合、鹏华环保产业股票持有该股占比最大。获得基金重点持有的空气治理概念股也多达10只,总市值

达到35.35亿元。其中,威孚高科和国电清新分别获得13只和10只基金重仓配置。基金重仓持有固废处理和风沙治理概念股的数量和市值相对较小,分别有8只和5只个股获得重配,总市值分别为25.21亿元和2.60亿元。

整体来看,配置环保概念股集中度较高的基金分别有鹏华环保产业股票、汇丰晋信低碳先锋股票、汇添富环保行业股票、金鹰核心资源股票、华宝兴业新兴产业,合计占净值比例均达到10%以上,持有概念股均超过2只。鹏华环保产业股票配置了碧水源、东江环保、威孚高科、长青集团。汇丰晋信低碳先锋股票则更看好大禹节水、桑德环境、雪迪龙。汇添富环保行业股票除配置东江环保外,还配置了亿利能源和中电环保。

值得注意的是,相较其他主题性投资,开放式主动股混型基金在环保领域的配置比例仍不算太高,概念股走势对基金业绩影响相对有限。另外,多数基金重仓的概念股均在创业板上市,股价波动风险也相对较高。不过,在政策面持续利好背景下,重仓投资这一概念的基金中长期有望获益。

投基有道

分级产品有望持续推出  
杠杆投资工具逐步丰富

□华泰证券 楼栋

最近一月(2015年1月29日至2015年2月28日),随着国内查处两融违规行为、限制委托贷款借伞形信托进入股市等监管措施持续发酵,大盘震荡加剧。2月初股指曾出现较大回调,之后在流动性持续宽松下出现反弹,特别是上周六央行宣布再次降息。与此同时,市场风格在1月出现从大盘蓝筹股转到中小盘股后,趋势在2月得到延续并进一步放大,沪深300指数2月仅上涨4.03%,而以创业板为代表的中小盘股持续活跃,创业板指数虽估值高企,各方质疑越来越多,但在1月上涨14.19%之后,2月继续上涨14.72%,独领风骚。

在分级基金收益方面,虽2月由于春节因素仅有15个交易日,但分级基金表现依然抢眼,超九成上涨,其中4只分级基金B份额涨幅超20%,鹏华传媒分级B上涨32.73%,稳居2月基金业绩“冠军”宝座,信诚中证TMT产业主题指数分级B上涨25.17%,富国移动互联网B份额上涨24.76%,富国创业板B份额上涨23.13%。

考虑到降息影响,近期市场有望保持强势,分级基金整体折价状况也将有所改善。从博取市场短期收益角度看,按比例持有分级基金A、B份额较为有利。因为目前大部分品种整体折价,二级市场按比例买入A、B份额比申购母基金更为有利,能享受整体折价收窄甚至转为整体溢价的额外收益。同时,持有A、B份额,一方面具有持有母份额(一般为指数基金)效果,同时在整体溢价率较高时,能实现T+0底仓套利,即同时卖出A、B份额,并申购母基金。相比直接持有B份额博反弹而言,具备更大确定性,这是由于A、B份额之前具有相互博弈的特点。B份额实际上是看多指数,同时看空A份额。但由于近段时间A类份额持续上涨,导致B份额杠杆大多失效,一些品种甚至跑输指数。而近期的降息,包括调整一年定存基准利率,即对约定收益率挂钩一年定存的A类份额短期构成一定影响。目前市场对A份额的估值存在不小分歧,未来A份额的市场走势具有一定不确定性,单独持有B份额博反弹可能存在风险,同时持有A、B份额则可以避免A、B份额之间短期跷跷板效应影响。

短期来看,投资者可以关注降息利好行业和两会主题概念品种。从具体产品的来看,可以重点关注跟踪信息、军工、创业板、传媒、环保、TMT等分级基金的B份额。对于风险偏好程度较高的投资者来说,这些品种是博取短期超额收益的良好工具。以近期最受市场关注的环保板块为例,环保等行业有望迎来新一轮政策利好,使得环保板块出现大幅上涨,具有杠杆效应的环保B受到投资者的极大关注。

在当前总体较为强势的市场环境中,行业或题材轮动将成为常态,因此分级基金B份额在行业轮动中的杠杆优势将进一步体现,“助涨助跌”特性使其能在牛市中成为近似“无门槛”的杠杆工具,迅速吸引散户投资者关注,刺激产品规模快速增长。

从分级基金产品端看,热门投资行业的分级指数基金将是基金公司重点发展领域,今年以来已有45只分级基金集中申报。从今年各家基金公司申报的分级指数基金情况来看,在目前已有的券商分级、传媒分级、环保分级、军工分级、国企改革指数分级等优势品种的基础上,将继续推出跟踪“并购重组”、“一带一路”、农业、健康等热门主题或行业指数的分级基金,届时投资者在行业、主题轮动中将有充足的投资工具可以使用。

对于主要投资分级A类份额的稳健投资者来说,则需重点关注降息对A类份额的影响。由于降息对A类份额的直接影响是下期约定收益率,如果市场没有预期,那么这个影响是瞬间的,将会减少未来A类份额的现金流预期;同时由于降息会使得债市收益率下降,因此A类份额的修正隐含收益率也会下降,最终何者下降的幅度更大则决定了A类份额价格的最终涨跌。这里需要指出,由于对未来现金流减少的预期是瞬间完成的,而修正隐含收益率的下降则有赖于参考长端债市收益率的下降,后者是一个过程。因此未来A类份额最大可能的走势是:降息之后短期出现小幅调整,之后开始进入一个中期修复过程。

## 征稿

本版邮箱 mashuang1256@126.com  
这是一个基层互动园地,欢迎基层踊跃投稿。

《投基有道》欢迎专业人士介绍购买基金盈利的机会和窍门。《基心经》向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:北京宣西大街甲97号中国证券报周末版《基金天地》

邮编:100031

热点直击

金牛观市

南方基金

需维持均衡配置  
在经济、通胀双双偏弱格局下,上周六央行宣布降息。降息有利于降低金融机构贷款实际利率与企业贷款融资成本,也有利于刺激消费、降低经济失速风险。未来降准降息仍可期待,货币宽松有望延续。

尽管中期看,市场空间仍较大,货币政策宽松仍会继续,市场利率也有望继续回落,进而提升股市投资价值,但由于此前股市上涨幅度已较大,且受制于杠杆资金限制政策与估值也已不低影响,因此本轮降息对股市的影响远不如去年11月。配置上,还需维持均衡配置。板块上,环保上涨幅度可能更好于大盘蓝筹股。当前,大盘蓝筹股一枝独秀状况已改变,二线蓝筹、中小板和创业板普遍上涨。在投资结构上,配置应更加均衡,以适应新的板块轮动行情。电网、油气管道与新能源等环保主题外围板块,也可以适当配置。

工银瑞信基金

降准降息组合效应利好地产

对股市来说,降息长期有利于无风险利率下降,有助于A股整体估值继续提升,对低估值类蓝筹股依然利好。分板块来看,降息直接降低存量债务负担,有利于高负债企业盈利改善,对于非银金融、建筑、建材、地产、钢铁、电力及公用事业、机械等较为利好。节后三个交易日内建筑、电力和公用事业类涨幅居前,提前反应部分降息预期;降准降息组合效应对地产行业基本面大为利好。一方面,降低个人购房商业贷款和公积金贷款利率,可以促进刚性购房需求和改善型购房需求积极入市,事实上一二月市场需求回暖,三月地产销量有望有明显改善;另一方面,可直接改善开发商综合资金成本,在一定程度上缓和土地成本上行、销售单价下行导致净利率下行风险,平滑龙头公司净利润表现。此外,降息也将有效提升上市公司估值水平,地产板块行情有望继续,迎来较好配置机会。

汇添富基金

市场有望维持震荡上行趋势

展望3月,宏观层面来看,经济依旧疲软。虽信贷保持积极增长,但社会融资总量增速下降,预计投资增速会受到影响,同时消费不旺、进出口疲软局面依旧持续,经济下行压力依然较大。流动性方面,央行持续降准降息将继续引导全社会融资成本下行,预计3月市场流动性应该可以保持宽松局面。

对3月市场行情持谨慎乐观态度。虽宏观经济持续低迷,但流动性保持宽松局面,政策预期也偏正面,市场有望维持震荡上行趋势。我们将积极把握市场结构性机会,选择符合经济转型升级方向、具备持续成长潜力且估值合理的品种,重点关注移动互联网相关行业、信息安全、医疗服务、节能环保和新能源板块。

画说市场



## 克服牛市持基焦虑情绪

□陆向东

宴呢?

首先,应充分了解长线投资魅力,进而克服对熊市的恐惧。巴菲特在1975年投资买入了华盛顿邮报,1987年10月19日道指一天内便重挫508.32点,但到了1991年,当初的0.11亿美元投资竟然创造出16.87亿美元的盈利。再看看中国A股市场,如果基民于2005年6月6日沪综指出现998.23这一历史低点时,买入某公司发行的50指数基金并持有至2007年10月16日,即上证指数创出6124.04点这一历史新高点的当日,则资产将获得大约4.5倍的增值。如果在2008年熊市中并没卖出,坚持持有至今,资产也将获得超过3倍的增值。

其二,选择买入并持有次新股基金,利用其特有的特点降低焦虑情绪。这是因为基民对投资风险的承受能力是可以随着投资经验的丰富而逐步提升,次新股基金因具有这种特点恰好满足了这一要求。这是因为,一是由于次新股基金在初期,大多处于低仓位配置股

票状态,如果后市出现深幅回调,则其净值缩水将会明显少于高仓位的老基金,有利于持有人保持平静的心态;二是次新基金通常会经历两到三个月的封闭期,从而在客观上防止了频繁买卖;三是按基金合同规定,次新基金将在合同生效的六个月内完成建仓,这一条即使次新基金能利用宽幅震荡的市场走势,在市场相对低位获取优质筹码,更使得基民获得逐步提升风险承受能力的机会。

第三,借助后端收费模式刚性制约频繁买卖。大部分基金都具有“前端”和“后端”两种收费模式,所对应的申购费率也不相同。如某沪深300金融地产指数联接基金,其前端收费模式不论持有时间长短,申购费统一规定为1.2%,后端收费模式则按照持有时间不同依次规定为:一年内收取1.4%,超过一年不满两年的为1.2%,超过两年不满三年的为0.8%,超过三年不满四年的为0.4%,超过四年则不再收取。大多数基民往往不假思索地选择了

前端收费模式,不少基民也因此却忽略了分析研究这两种不同收费模式与市场状态的关系。

在一轮持续时间通常为几个月的中级反弹行情中,显然前端收费模式更便于基民以较低成本,获取阶段性行情所带来的收益,后端收费模式自然不适合。当所面对的是牛市状态时,由于牛市行情持续的时间往往长达数年,如沪深市场上轮牛市始于2005年下半年,终于2007年10月,持续时间超过两年,而始于2009年的美国牛市则至今还在创出新高。由此可见,后端收费模式既可以有效降低投资成本,又可以在刚性方面制约基民频繁买卖手中的股票基金。此外,基民还可以将这两种收费模式搭配使用,其中大部分资金通过后端收费模式申购基金,以少部分资金通过前端收费模式买入。同时规定只有以前端收费模式买入的那部分基金可以阶段性买卖。这样既可以及时舒缓自身的焦虑情绪,又可以通过事实来实现自我教育。

新年小基民



夏明

用工荒



陈英远

热炒



陈定远

降落时机

李明新

新年小基民

夏明

用工荒

陈英远

热炒

陈定远