

热点直击

“互联网+”加速启动 基金重配电子商务概念股

□金牛理财网研究中心 李艺菲

国务院日前发布的《关于积极推進“互联网+”行动的指导意见》明确了“互联网+”11个重点行动领域。其中,作为目前和互联网结合较为成熟的领域,电子商务获得基金较多关注。

目前,农资电商和跨境电商被认为是最具潜力的发展方向。近期也不断有利好政策出台。5月国务院发布加快电商发展的意见,意见强调要积极发展农村电子商务,并鼓励农业生产资料企业发展电子商务。6月10日,国务院召开常务会议,决定进一步加大对跨境电商领域的政策扶持力度。商务部制定了《关于促进跨境电商发展的指导意见》,其中有关通关流程和支付流程的政策革新,对提高跨境电商交易效率有显著作用。相关上市公司跨境电商业务的发展将迎来新的机遇,股市投资机会凸显。基金也加大对这两个领域具备发展潜力公司的布局。另外,在医药电商和供应链金融电商积极拓展业务的公司,也依然是基金极力看好的投资标的。

金牛理财网统计显示,2015年一季度重仓持有电商概念股的基金共计303只,配置的相关概念股多达46只,截至一季度末,持股市值高达355.70亿元。其中,配置集中度居前的主动股混型基金较多。持有电商概



中持有金螳螂和万达信息。这两只电商概念股同时也是最受青睐的概念股,分别有70只和48只主动股混型基金将这两只个股列入一季度的前十大重仓股行列。上投智选30持有这两只个股合计占净值比例最高,达到20.05%。上投摩根成长动力和上投摩根新兴动力持有比例分别为18.82%和17.22%。金螳螂通过定增极力发展供应链金融和家装电商,业务转型升级迅速。万达信息则加速推进医药电商,巩固其行业龙头地位。

另外,光大中小盘、光大精选、国泰事件驱动股票、诺安成长股票、融通医疗保健股票、汇添富成长焦点股票,持有相关电商概念股占自身净值比例也均达到15%以上,值得投资者重点关注。布局跨境电商的汤臣倍健、生意宝及苏宁云商获得以上基金重仓持有。煤炭供应链平台瑞茂通和布局农业电商的金正大也获得较多关注。

从基金持有电商概念股情况来看,集中持股现象也比较多。多只概念股都出现被一家基金公司旗下多只基金重仓持有情况,这种与庄类似的控盘手法将增强基金对股价的控制力度。不过,潜在的流动性风险也不容忽视。总体来看,电商概念股在政策利好助推下将迎来新的投资机会,建议投资者可重点关注配置电商概念股的基金。

漫画/万永

念股占自身净值比超10%的基金有42只。其中,富国低碳环保持有3只概念股,持股占净值比例合计达到21.26%居首。

富国低碳环保在上半年业绩夺冠,一季度前十大重仓股中持有辉丰股份、

三六五网及腾邦国际这三只电商概念股。辉丰股份是农资电商的热门股;三六五网是房地产电商平台,正加速推进其O2O战略;腾邦国际是成功运用电子商务技术,对传统服务流程进行改造的高技术服务企业。这三只个股在上半

年涨幅分别达到38.1%、82.67%、201.37%,成为富国低碳环保净值稳定居前的主要推手。同时,也分别获得5只、26只、23只主动股混型基金的抱团持有。

上投摩根旗下基金均大比例集

金牛观市

时评

投资分级B需做足功课

□本报记者 黄丽

近日,由于市场大幅回调,各类分级B基金表现尤为惨烈,一大波分级基金面临下折风险。然而,当市场全线反弹,又有投资者忘记杠杆带来的伤痛,刀口舔血般拼命抢反弹。值得注意的是,牛市中的赚钱利器在大调整中却可能变为“绞肉机”,下折带来的亏损幅度甚至有可能近50%。在调整仍未确定完全结束时,投资者应谨慎买入自带杠杆属性的分级B基金。

在牛市刚刚到来时,分级基金的快速赚钱效应吸引一大批忠实粉丝。经过数次上折,很多投资者从不知所措到熟悉上折流程。然而,近期市场大幅回调又触发的下折,对于大多数投资者而言,仍然相当陌生。

7月8日,市场继续表现弱势,部分分级基金却出现A、B份额二级市场同步跌停的局面。7月9日,由

于市场强势反弹,一些抱着搏反弹心态的投资者再次买入分级B,10多只已触发下折的分级B份额竟然从跌停板打开,甚至有几只一度翻红。有基金业内人士表示,买入已触发下折的分级B份额的投资者可以说是沦为“接盘侠”,下折期间损失可能达到50%左右,一些产品设置比较特殊的分级B从触发日到复牌损失甚至达到80%。

首先需要了解的是,分级基金的下折条款是为了保护持有人利益,因为分级基金的实质是B份额通过向A份额“借钱”以投资于母基金,支付给A利息,从而获得杠杆效应。下折条款优先保护A份额持有人的利益。当市场连续下跌时,分级基金B份额净值越来越小,其净值杠杆却越来越高,净值下跌速度更快。这时,如果B份额跌破净值,就会影响优先端A的本金和利息安全。所以基金公司设置了下折条款。下折后,B份额杠杆也会恢复至

初始的两倍,这将降低市场进一步下跌给B净值带来的加速下跌风险。简而言之,当分级B下跌至某一个水平时,分级基金整体会触发下折,大部分股票分级的B份额净值小于0.25时进行下折。

对于A份额投资者来说,下折相当于实施一次大比例分红,原本处于高折价的A份额将取得约四分之三的净值规模抹平折价的收益。根据现行分级基金下折规则,当触发下折后,原分级基金A份额、B份额和基础份额单位净值将全部恢复到1元面值,分级基金B份额折算前后净值规模不变,单位净值归1,相应的份额规模将大幅减少。分级基金A份额相比B份额多出的净值规模将以基础份额形式交给原A份额持有人。一般来说,A份额约定收益率越低,上市后A份额的折价率越高,这类A份额受益下折幅度也越大。不少约定收益很高的A份额折价很小甚至要出现溢价,在下折中受益程度就很有

限甚至可能受损。

对于B份额投资者来说,表面上看没有太影响,因为折算前后净值规模是不变的。但实际上,由于涨跌停板限制,在触发下折过程中,分级基金B份额交易价格跌幅往往小于净值跌幅。因此,B份额往往被动出现大幅溢价,投资者买入的成本是大于实际净值规模的。不过,由于分级B杠杆在接近下折时能达到最大水平,所以也有喜欢玩刀尖舔血的博反弹投资者,喜欢在接近向下折算时买入分级B,赌大盘反弹,但一旦失败,损失可能会达到一半。

在近期大幅调整中,杠杆带来的风险已暴露得相当明显。对于大多数风险偏好较低的普通投资者而言,具有杠杆效应的分级基金应当作为投资的工具,而非赌具。甚至有一些投资者,在尚未弄清楚分级基金的玩法就贸然闯入,很可能被杠杆这把双刃剑所伤。

投基有道

打新基金: 持有还是赎回

□济安金信基金评价中心 王群航

IPO暂停,打新基金该怎么办?毕竟是打新基金最主要、最有诱惑力的投资部分暂时消失。此外,在此背景下,相关持有人该如何应对也成为市场广泛关注的话题。

别太着急赎回打新基金

鉴于此,笔者建议,别太着急赎回打新基金。具体理由有以下五方面:一是基础市场行情已深度下跌,后市反弹回涨概率较高。此外,部分打新基金仍持有已中签新股,未来跟涨概率较高。

二是从上周五证监会表态来看,即“企业通过IPO融资是资本市场的基本功能”,当国家经济面临着增长乏力等较多困难时,正是需要股票市场这个最好的筹资渠道来进行资金筹集。因此说,IPO或许不会停止很长时间。

三是此次IPO只是暂停,且暂停的很不干脆,很不得已。由此可以预判,只要市场一好转,IPO就将重启。

四是三家基金公司较为乐观地看待后市。泰达宏利认为,年内IPO仍有重启可能;南方认为,保守估计此次暂停时间大概率在3个月之内;交银施罗德认为,IPO暂停时间或有限,1个月左右时间的可能性较大。

五是在此过渡期间,考虑到打新基金持有人典型的低风险偏好特征,一些基金公司已给出较为明确的投资策略。如南方的打新基金短期内将转变为债券型基金,长期则转变成为保本基金运作;华富的打新基金将选择存款、回购、两融,将权益类仓位控制在5%以下,等待IPO重启;国泰的打新基金将以中短期债券为主进行投资,股票将严格控制仓位;长信的打新基金将进行债券类资产的投资,投资策略倾向于3-6个月期的债券;国联安的打新基金短期操作将以纯债投资为主,以利率债和中高等级信用债为核心构建组合。上述这些策略概括起来就是:保持产品的低风险特征,不放大风险,极少在股票二级市场投资。

一些打新基金可以考虑赎回

打新基金将会积极地尝试通过其他方式来提高收益,但知易行难,想得到并不等于一定能做到。其中的原因有以下四方面:其一,创造收益是基金经理们一直在尽力追求的事,不是现在想就会有的;其二,相关基金经理大多是做债券的,对于当下处于弱势的股票市场无力应对;其三,虽管理打新基金的基金经理大多也是做债券的,但在全市场利率水平走低大背景下,他们之前管理的债券基金,都已很难在债券市场上获得较好收益,更何况不是他们管理重点的打新基金;其四,随着时间的延续,已中签的新股将会逐渐全部上市,打新基金的“存粮”即将消耗殆尽,内在价值将逐渐趋小。

鉴于上述四点,打新基金或将在未来一段时间中有较多资金闲置在账户中,一方面要分摊或有少量投资的微薄收益,另一方面还要承担各项固定费用。有鉴于此,对于预期收益短期内难以乐观起来的打新基金,我们建议可以做有选择性的赎回。

首先,请大家注意一下打新基金之基金经理的从业背景,如果以前就是做管理权益类产品的,无论是主动型还是被动型,或如果是双基金经理管理的,其中一个有权益类管理的背景,对于这样的基金,建议可以考虑继续持有,因为他们或许会投资股市。

其次,对于在混合基金中细分类型为保本基金的打新基金,建议不必赎回。

此外,对于前期收益率不高的打新基金、新股中签不多的打新基金、规模大于20亿元的打新基金,建议赎回。

最后,关于赎回之后的再投资,我们建议:第一,投资到股票基金、混合基金、指数基金上;第二,申购货币基金,我们要把货币基金当作为永久的避风港,因为货币基金的相对优势很多:其一看收益率,其绩优品种不输于银行一年期定期存款的收益;其二看流动性,几乎可以同活期存款相媲美。一旦基础市场行情转好,大家可以立即赎回,投向合适的标的;其三如果想把对于流动性的追求做到极致,那么,有货币ETF;其四是看投资成本,货币基金免申购费、赎回费。至于新的货币基金,虽也免认购费,但不建议认购。

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。“基民心经”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。

地址:北京宣西大街97号中国证券报周末版基金天地

邮编:100031

汇添富基金

市场中长期向好趋势未改

A股市场中长期向好趋势没有改变,流动性冲击结束后,市场中长期仍然向好。这一轮行情的核心驱动力在于改革红利和创新红利的释放。我们看到国内改革步伐没有放缓,创新力量也仍然坚挺,宏观基本面在逐步复苏。因此,在当前市场,中国股市中长期向好根基仍然存在。当流动性冲击结束后,相信市场仍会重新恢复升势。

南方基金
关注金融和家电等板块

目前来看,这轮调整已是A股历史上的最大跌幅,但如果基本面支持的牛市格局未发生改变,市场则更不应该恐慌。市场经过底部充分震荡、去杠杆之后,慢牛行情会走得更稳健,投资者会抛弃一些绩差股、题材股,转向绩优蓝筹股、白马成长股。因此,下半年市场风格可能会转向蓝筹股和白马成长股。建议积极关注银行、券商、保险、家电、食品饮料等板块。

农银汇理基金
看好互联网+和军工等板块

展望未来,随着国务院、证监会等一系列维稳市场的强力政策出台,预计近期市场有望初步企稳。从投资方向来看,考虑到市场刚经历过大幅下跌,对于风险偏好急剧下降,短期市场以低估值蓝筹股为主。同时,中小盘成长股将进入去伪存真阶段,中长期来看,此类真成长股将成为下一阶段龙头,主要集中在“互联网+”、工业4.0、军工等方向。

工银瑞信基金
高安全边际个股值得关注

展望后市,考虑到利率下行、居民大类资产配置向权益资产转移、深化改革和结构转型仍在坚定推进,这三大逻辑并未发生根本改变,政府呵护牛市、倡导慢牛的态度也很坚决。因此,A股中长期牛市仍是大概率事件。短期来看,在股市政策底已出现情况下,监管层的支持力度已愈发强烈,股指进一步下行空间或将有限。但考虑到杠杆仍有进一步释放压力,且投资者情绪恢复仍需一定时间,短期市场或仍将处于震荡行情。具体配置方面,可关注短期有基本面支撑高安全边际个股,以及如国企改革等有政府政策支撑的主题板块。

画说市场



夏明

合力维稳

陈定远

信心

陈英远

盲目

李明新