

公募仓位下降 基金对白马股现分歧



4月份市场整体下跌,除了少数龙头消费股逆势上扬走出“漂亮50”行情之外,新兴成长股跌幅惨重。从公募基金仓位情况看,偏股基金仓位明显下降,但与此同时,消费行业却获逆势加仓。不过,在部分龙头股上涨过程中,不少基金已经从消费板块逐步撤离。

从公募基金仓位情况看,众禄研究中心仓位监测数据显示,偏股型基金平均仓位为79.94%,比3月底降低0.61%。

从基金持仓情况看,截至4月底,基金配置比例居前三位的行业分别是食品饮料、医药生物和电子行业;配置比例居后三位的分别是轻工制造、农林牧渔和电气设备。从基金加减仓情况来看,基金4月主要加仓了食品饮料、建筑装饰和非银金融三个板块;主要减仓了计算机、采掘和汽车等行业。4月份以来,市场演绎出“漂亮50”行情,海康威视、格力电器、美的集团等龙头股强势上涨,其余个股呈现普跌行情,尤其是成长股跌幅惨重。据记者了解,在白马龙头股飙涨之后,基金开始出现严重分歧,不少基金已经借机减仓。而从基金和上市公司定期报告看,一季度

已经有基金开始减仓白马股。

基金一季报已经显现出对龙头股的分歧。以安防监控龙头股海康威视为例,在持有该股市值最多的15只基金中,一季度有5只基金加仓,有8只基金减仓,两只基金持股不动。同样分歧出现在美的集团、格力电器等龙头股中,以格力电器为例,一季度博时主题行业基金减持1000万股,而易方达价值成长基金则加仓957万股。

沪上某公募基金基金经理透露,早在三月下旬,已经开始减仓部分前期涨幅较大的龙头股,转而调整为部分调整到位的真实成长股,但是没想到进入4月份以来还在猛涨,但在他看来,从估值角度看,不少白马股估值已经处于历史高位,从性价比看已经缺乏比较优势,接下来关键看业绩的兑现情况。

■ 杨晓春

投基技巧

基金深度套牢 该怎么办?



近期市场出现连续下行,一些投资者账户出现亏损,于是到处寻找解套的方法。有很多人问,能否补仓,或者定投亏损的基金,拉低持有成本。这个问题并不可能给出一个笼统的回答,主要原因是亏损的原因有很多,必须视亏损的原因来具体分析。

首先,对解套得有个认识,就是最好不要将成本价考虑到投资决策中,这对很多投资者可能会很难,但实际上,投资中最需要考虑的问题是,这只股票(基金)未来是涨是跌,空间有多大?这个才是决定你收益的因素。

你的生活中可能会见到这样的基民:在2007年牛市中果断买入,小赚一笔之后净值开始狂跌,于是账户因为深套就再也不看了,等到2015年一季度牛市又来临了打开账户,发现终于解套了,于是赎回,但接下来看到牛市仍在,又用原先的资金再次申购基金,再次小赚,再度被套至今……这样的循环基民基本上很难赚到钱,主要原因是没有将注意力放在分析未来盈利上,而是放在如何解套上。

你的成本价放在那里,只是你在亏损时只能躺在原地不动,不知道寻找可能赚钱的另外渠道,以2011年为例,当年股债双熊,很多人被套牢,但同期却是黄金牛市,如果投资者把资金转而投资黄金,收益会比把资金继续放在深套的基金中要好很多。

因此可以延伸出一个问题,分析何去何从,首先要研究你的基金为什么会亏钱,其次要研究,这是不是一只好基金。然后才决定要不要继续定投,或者换一只基金。

为什么你的基金会亏钱?有的基金是重仓了次新股,这导致了监管部门严查次新股交易时,这只基金出现大额亏损,单日跌幅可以超过5%,基金的重仓可以在基金公司官网、东方财富网等网站看到,资深股民可以多看看几个季度的年报、季报数据,基本上对基金经理持仓风格、行业偏好有一定的认识了。

也有一些基金一直保持在高位,在市场出现下跌时,伤情也会比较重。这些都可以通过季报、年报数据来查看,对于小基民来说,东方财富网等机构可查阅的信息已经基本够用了。

分析完毕之后,投资者可以对比市场风格、热点来分析基金落后于市场的原因,这就需要跟沪深300及中证500指数的对比,由于偏股基金股票仓位较重,与股票市场关联度高,通过数据对比,大概可以推测基金持仓风格。总体来说,如果基金经理擅长小盘投资,那可能去年、今年业绩都比较落后,如果你还继续看好小盘股,不妨给基金经理一两年的时间,或许过了一两年,小盘股行情又出现,如果你更看好消费类,那不如就把资金改为投资消费类基金更好。

很多投资者对此感觉到难度很大,不愿意钻研,更愿意到处咨询,其实基金的分类很简单,可以查到的资料也很多,与其到处打听如何解套,不如安心学习,或许这样解套的速度反而更加快呢。

■ 中财

基金新闻

一季度机构资金撤回 迷你委外定制基金频现

在严监管约束下,新发行的委外定制基金数量、规模双双出现下滑,存量的委外定制基金也出现赎回迹象,记者注意到,一季度部分银行等机构资金陆续赎回,委外定制基金迷你化现象频发。

对于今年一季度市场频现迷你委外定制基金的原因,私募排排网研究中心相关分析师表示,今年公募市场委外业务迎来新局面,一方面,委外定制基金新规开始执行,根据“存量的委外定制基金需尽量满足单一投资者持有的基金份额低于50%”的要求,市场上已有的委外机构定制基金遭遇机构投资者资金赎回;另一方面,受到理财纳入MPA考核,银监会严查理财套利,资

金面紧张等因素的影响,银行委外业务出现大幅缩水的现象。

“委外资金撤出后,如何保证现阶段产品的运作应该是基金公司首要考虑的问题。如果大批次清盘,会对公司本身造成影响,如果持续营销,运营成本会增大,毕竟募集的规模很难达到原先机构的委外规模。对投资者而言,这部分委外定制的理财产品很可能转型为净值型产品,即不保证预定收益率,存在亏损的风险,投资者自身需要更多地识别产品风险,明确“收益越高,风险越大”,结合自身的风险承受能力,做出合适的资产配置安排。”私募排排网研究中心分析师补充道。

■ 海雪峰

基金分析

基金投资看“长跑”还是看“短跑”

如何判断一只基金值不值得买?以多长时间为考察期比较合适?这些是困扰许多投资者的主题。毫无疑问,在公募基金市场中,产品数量众多、种类繁多,选择一只基金产品进行投资绝非易事。谁都希望买入的基金产品短期就能发力涨涨涨,然而“短跑冠军”靠谱吗?

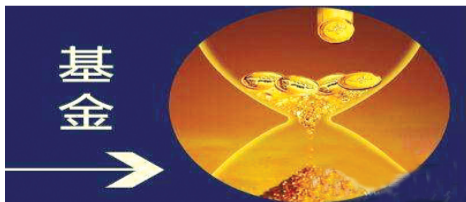
数据统计,截至2017年一季度末,成立五年以上的普通股票型基金过去五年的时间里,单年的业绩排名波动都不小。但是如果将时间拉长至过去五年的年化回报,仅有一只基金在10%以下,最高的年化回报实现37%。同时,在长期的时间维度里,更有利于投资者根据不同市场行情与市场风格中基金的表现,判断基金经理的管理能力以及投资风格,在自己的承受能力与相应的市场风格下,有选择地进行产品配置。

当处于上涨市场时,产品表现是否能超越同类产品的平均水平;当遇到极端市场或是震荡市场时,基金净值的回撤是否能在同类产品平均回撤以下。或者与基金产品的业绩比较基准相比,是否具备多数时间超越基准的能力。

总之,以短跑成绩衡量基金产品表现,选错的概率不小,不如尝试用长期投资的眼光,结合个人风险承受力和投资周期,选择一只持续带来稳健回报的基金,或许可以提高投资赚钱的概率。

■ 杨晓春

基金动态



公募基金达9.3万亿创出新高

中国基金业协会发布了2017年3月底中国基金行业规模动态,中国公募基金总规模上升到9.3万亿元,创出了历史新高,比2月底的8.82万亿元增加了4721亿元,为2016年1月以来基金行业净流入规模最大的一个月。

截至3月底,混合基金总规模为2.07万亿元,环比2月份的1.95万亿元,增加了1160亿元;货币基金的总规模为4.03万亿元,环比2月底的3.89万亿元,增加了1368亿元;债券基金的总规模为1.63万亿元,环比2月底的1.5万亿元,增加了1307亿元。这三类基金同月出现规模激增1000亿元以上。此外,3月份封闭式基金规模也出现了大幅增加,单月激增近1000亿元,其中,绝大部分为定期开放债券基金,主要投资于债券市场。开放式股票基金的规模3月小幅减少58亿元,合格境内机构投资者(QDII)基金的规模小幅增加了8亿元。

■ 东方