

市场风格突变 基金减仓蓝筹股

尽管开年不利,但从今年下半年开始,A股还是走出了缓慢的企稳回升态势,而在险资频频举牌绩优股的背景下,主板市场更是点燃投资者的热情,不少公募基金也因持有蓝筹股或中字头上市公司而净值大涨。不过,进入12月之后大盘迅速“变脸”,此前持仓蓝筹股的基金也为保存战果不得不适当减仓,但就在市场以为风格将要转换到成长股之际,本周一的大跌又给投资者重重一击。受此影响,仅在不到半个月的时间里,原本盈利颇丰的不少基金就缩水严重,从股票型与混合型基金此前排名前三位的数据看,大部分基金在12月之后净值都下降了超过4%。

监管层对于举牌的态度是强调“资金来源要合法合规”,对于“合规的举牌收购对提升上市公司治理能力有积极作用”这类举牌表示了认可,但投机、炒概念的行为仍然是监管的重点打击对象。

一时间,调仓成为不少基金经理的不二选择。部分基金经理看来,年初以来成长股明显弱于价值股,但在价值股的估值“洼地”被填平之后,两类股票似乎回到同一起跑线。有基金经理直言,已经开始逐步减持价值股,尤其是此前被市场“热炒”的保险举牌概念股。

国金证券首席策略分析师李立峰指出,“前期股市上涨,背后是保险举牌带动了市场热情,年底机构



为了争更高的排名,追逐已经形成的趋势,机构并未显著降低仓位。但市场本身实际很脆弱,一有风吹草动,机构就会集体减仓,引发踩踏。”

李立峰还指出,适逢年底,当前依旧面临五个方面的制约因素,投资者应当以低风险为主:首先,近期美联储召开12月议息会议,加息板上钉钉;其次,近期特朗普不着边际的言论,引发了市场对中美关系的担忧;第三,监管层对“险资举牌”采取高压整顿态势,显示监管层当前政策重心以“防风险,抑泡沫”为主;第四,新股发行加快、年底解禁减持压力持续增加;第五,年底资金紧张,日前国债收益率暴跌反映了对流动性担忧。 ■ 杨晓春

基金学校



黑马基金四大特质

转眼已经到了年末,各大基金又到了排名大战的时候。根据以往的数据来看,每当年中基金的座次最终敲定的时候,人们总是会发现数只那些所谓的“黑马”基金跃然榜上。然后广大投资者就会有两种表情:有的人庆幸不已,觉得自己赌对了,潜伏成功;有的人却扼腕叹息,对当初的投资决策后悔不已。目前来看,黑马基金具有以下四个主要特质:

第一 操作风格灵活

操作风格是一只基金投资理念的延伸,如果一只基金能够灵活地根据市场情况有选择的进行投资,那么就初步具备了黑马基金的潜质。总的来说,大基金公司的基金相对来说都偏稳健,但是二三线基金的操作相对比较灵活。

第二 投研能力突出

基金研究部门对于市场精准的研判,高超的选股能力以及时点的判断是基金选中选优的关键。每个基金经理都希望自己管理的基金成为黑马,但是真正成为黑马却并不是容易的一件事情,买错一只股票就有可能失去机会,让前期所有的努力都付诸东流。因此,处于成长期的优质基金公司一般都会会在投研团队的建设上下大力气。

第三 股票持仓比例相对较高

因为股票的风险相对较大,所以股票仓位高的基金收益有超越其它基金的基础。简单来说,在市场比较稳定的情况下,股票基金赚取10%的收益一般来讲是比债券型基金更容易得多的。股票仓位达到60%~95%的平衡型或者成长型基金尤其如此。

第四 基金规模仓位合理

虽然规模较小的基金更容易管理和操作,但是中等规模的基金操作既有一定的稳定性又不会丧失其灵活性。在基金仓位控制上,需要进退有据,根据投研分析的结果加减仓或者调仓。不在“势大力沉”的板块上投入过多的资金。 ■ 中财

基金新闻

次新基金年终策略同中有异

次新基金由于没有“历史包袱”,在市场上相对有可攻可守的空间,而成为市场转折之际的重要指标。今年以来,部分次新股正是在市场的波动中找到自己的定位,增厚产品业绩。采访发现,在年终之际,次新基金的策略相对稳定,但是部分基金机构人士认为,当前市场正处在相对复杂微妙的阶段,权益类投资在进入震荡上行之前或有徘徊,固定收益类机会面临持续调整。面对复杂环境,不少次新基金正在寻求差异化策略,以谋求转折之际的市场机会。

相关数据及基金季报等资料显示,在今年年中的“吃饭行情”及三季度以来大盘蓝筹行情之中,部分次新基金抓住市场波动给予的建仓窗口期,并顺势进行操作,获得可观的收益。此外,在固收领域,次新基金产品因为其灵活性,在股债结合、“固定收益+”等投资策略上多有创新和灵活的配置。

对于权益类市场投资机会,有股票型产品基金经理认为,大盘蓝筹的偏好会持续一段时间,但是如果这样的市场热度延续,明年市场机会将向中小创等成长性机会延展,目前市场上价值低估的中小创个股或有中期的布局价值。对于债券等固收类的投资机会,基金机构人士认为,在宏观经济形势变动的背景下,在去杠杆、人民币贬值预期、年底资金面紧张等多因素叠加作用下,债券市场将持续震荡调整,但是震荡调整并不意味着市场没有机会,而是要求基金机构更为精准和迅速地把握变动中的市场机会。 ■ 海雪峰

基金排名

基金公司展开年度大战



截至年底收官还有10个交易日,公募基金年度业绩排名进入最后冲刺阶段。今年11月下旬以来,包括大成基金和国投瑞银等基金公司纷纷限制大额申购,全神贯注打赢这场年度大战。年度排名对基金公司打造品牌和开展营销至关重要,而对基金经理而言,业绩提成更不能功败垂成。

据了解,目前无论是从总基金排名还是股票型基金等分类型排名来看,前三名的业绩都非常接近,在这种情况下,某只重仓股在一年中最后几个交易日的表现都可能左右最终战局。

新价值总监范波建议投资者在关注排名时,应关注长期排名,因为长期排名的干预成本和难度更大,长期业绩和规模更能体现对应的管理人的能力。其次,关注排名区间胜于关注排名数字。排名的影响手段通常只是局部有效,关注基金所处的区间,对于判断基金管理人能力和效率同样是个不错的选择。 ■ 杨晓春

“先享”倡导者 东风标致4008探享SUV新境界

看多了市面上那些千篇一律的车身设计,东风标致4008的惊艳造型着实为汽车设计界带来了一股新风,“原来这才是我们想要的设计”。作为一款内外兼修的力作东风标致4008不止有惊艳的外观,而是一款从里到外都透着强劲实力的汽车产品,不仅如此,一大波周到而全面的购车福利更是极尽体贴,强势来袭。

不止惊艳 “先”聚力打造最强中级SUV 东风标致4008凭借“先见设计”、“先觉体验”和“先锋科技”为核心的三大产品优势,自上市以来,备受热捧。东风标致4008的“先见设计”主要体现在其全面采用了标致全球新一代设计语言,整体趋于饱满的车身,以各个细节尽显设计感,全LED狮眼大灯和LED狮爪尾灯前后呼应,点阵式进气格栅与立体车标强化辨识度,腾跃式立体腰线搭配悬浮式黑钻车顶与电动可开启全景天窗凸显动感。

一系列想用户之所想的“先觉体验”,无形中便将驾车体验提升了更高档次。第二代i-Cockpit 唯我座舱是东风标致4008区别于竞

品最为鲜明的特点之一,同级独有的12.3吋彩色全液晶仪表盘,让视觉效果和功能性更为强大,通常只在豪华车上采用的电子换挡,以及带手机映射和导航功能的8吋触控屏,也令4008的内饰整体的未来感极为强烈。精心雕琢的内饰应用,在颇具品质的内饰材质的映衬下,让驾驭多了几分欲望。与此同时,东风标致4008还搭载了350THP及380THP两款高效发动机和增强型Grip Contorl多路况适应系统所组成的“T+C”黄金操控组合,令驾驶乐趣召之即来。

以ADAS智能驾驶辅助系统为核心的“先锋科技”是东风标致4008的又一大亮点。这一系统全面整合了自主紧急制动系统、主动盲区探测(带方向纠正功能)、自适应巡航系统-带跟停功能、限速信息提醒与速度自适应(限速路标自动识别)、自动泊车、360°可视泊车辅助、智能远近光调节、车道保持辅助(带方向纠正功能)、后备厢脚踏感应开启及关闭、智能手机互联系统、无线充电等一系列功能,为驾乘者带来最贴心的安全保障,让驾乘者尽享驰骋,毫无后顾之忧。

优惠倾至 助力消费者轻松“先享”

为让更多消费者轻松“先享”,东风标致4008还提供包括信贷、置换、售后等一系列极具诱惑的“三选一”优惠政策,助力更多消费者轻松拥有这款兼具“品质”和“品位”的高端智能SUV。信贷方面,东风标致推出最高10万贷款额度的12期0利率信贷政策,此外,还提供了最长48期、超低利率、超低月供的金融方案,消费者可根据自身情况自由选择分期长短,制定最优购车方案。

置换方面,同品牌(含东风标致和进口标致)置换,可享受5000元/台的超值补贴,其它品牌享受4000元/台、限牌城市平均6000元/台的补贴,同样诚意十足。以上优惠政策消费者可以根据实际需要,“三选一”,不得不说,东风标致为消费者提供全面而周到的高品质售后服务,已经贯穿了许多车主的用车周期,让车主在汽车保养方面的体验更加轻松惬意。

除以上一系列的金融优惠政策之外,东风



标致还联合大搜车、蚂蚁金服网商银行、阿里汽车,共同推出“弹个车”创新购车解决方案。这种“先租后买”的方案可以让用户在购买新车之前,以极低的首付及月租金深度体验自己的爱车,一年之后可根据自己的真实体验决定是否购车,如购车还可提供3年0首付分期付款。相信这一全新的无压力购车金融方案定会受到更多想买、用车人群的欢迎。

东风标致4008带着满满的诚意,以层出不穷的优惠购车政策,让你的“SUV新境界”先享之旅多了一份保障,少了几分负担。诸多福利当道,你准备好做“先享”倡导者了吗?