

基金看多与做多 把握好成长行情“平衡术”

近期,随着“二八行情”逐渐分化,成长机会成为市场各路资金重点掘金的对象。资料显示,8月以来,券商、基金等机构积极看多成长个股的机会,市场风格出现切换趋势。而重仓相关成长个股的成长风格基金产品近期收益多实现“翻盘”。机构人士认为,当前成长个股的机会,面临基本面和交易因子的“双浪”助推。对于公募基金而言,三四季度之交成长板块机会来得并不“突兀”,真成长机会已经显现,但是值得注意的是,三四季度资金多有习惯性的活跃期,如果成长行情并未能稳固确立,其中可能的风险也不容小觑。



近期,市场上提示成长板块机会的观点逐渐增多。例如国金证券认为,市场步入“金融消费”搭台、“成长与主题”唱戏的时期。若拉长一个季度来看,当前是逐步靠近“秋收”的季节。投资配置上,维持对“大金融、大消费”的配置建议,并且新增对部分成长以及主题的推荐。平安证券认为,9月的市场以稳为主,指数显著上行的动力短期将有所下降,市场风格将从集中进一步分化,成长股的机会将逐渐增加。板块配置上仍推荐周期金融板块和PEG相对合理的成长板块。

事实上,包括成长机会在内的A股市场近期整体暖意融融,推动了权益类基金产品在下半年以来的较好表现。财汇大数据终端显示,前8个月200多只有业绩可查询的主动股票型基金中,取得正收益的基金超过200只,占比近85%。此外,进入下半年以来,特别是8月以来,权益类基金整体表现不错,结构方面,部分成长风格见长的基金更是有较好的表现。

中国证券报记者采访了部分成长风格基金

经理发现,“周期+成长”、“价值+成长”等组合策略正成为很多基金经理的选择。“‘周期+成长’是当前的主要配置方式,其中周期股阶段性逢高获利了结,成长机会逐步加仓,集中在业绩确定、行业景气的确定性成长机会。”一位互联网主题基金经理表示。此外,另一位集中在科技创新领域投资的基金经理则在成长机会上更为“胆大”,其管理的基金产品在成长个股上的持仓在7月以来快速增长,“上半年极度分化的行情,使得原本的成长持仓为了避险出了不少,在成长风来之际,部分看好的个股达到合理的位置,具备了加仓的条件”。

当然,在如此多看多成长的声音中,也有人对做多成长有几分保留。有公募机构投研人士就认为,当前不少创业板的个股虽说相比此前价格更为合理,但还很难说“便宜”。此外,当前成长机会头上商誉减值风险、并购重组政策风险等仍然没有完全消失,如果成长行情并未能稳固确立,其中可能的风险也不容小觑。

■ 杨晓春

基金观察

基金增加成长股投资比重 3维度进行资产配置

沪指在众人的争论中强势突破3300点的心理和技术双压力位。那么,9月市场能否延续“金九银十”的美好期待?

在国内重大会议即将召开之际,A股大概率不会出现大幅回调的市场预期也较为强烈。中欧基金表示,强预期可能会带来情绪上的反转,这是投资者未来一段时间需要警惕的地方。商品价格是否能持续传导到股市价格,还需进一步观察。

在跌宕起伏的A股市场如何赚钱?安信基金袁玮表示,与上半年相比,下半年应增加成长股的投资比重,与年初相比,白马股的估值优势已不明显。在个股选择上,价值是买进股票的根本出发点,要找一个长期增长空间大的行业,即找一个好的赛道,然后做竞争力分析,寻找行

业里有比较优势的企业,而非只是价格的便宜。“判断一只股票是否足够便宜,实际上是对这个行业、这个公司未来可能发生的变化的预判。”他称。

东方创新科技基金经理郭瑞表示,未来将从三个方向进行核心资产配置。首先,在震荡的市场中,低估值、高股息、稳定增长的行业龙头的安全边际更高。其次,变革的行业和转型的个股值得关注。尤其是那些在历史上证明过自己的实力,并且已有了较为明确转型战略的公司,或者身处变革的领域之中有较好卡位优势的标的。第三,具有融资需求或大额员工持股计划的个股,防御性较高,阶段性催化剂也较多,公司维护股价动力较强。

■ 高方方

基金新闻

基金密集调研次新股 王亚伟关注索通发展



本周机构调研热情不减,数据显示,统计至15日,已有26家公司受到机构调研。随着中小创近期表现的复苏,本周受到调研的对象主要以中小盘、创业板公司为主,仅3家为主板公司。从标的来看,机构仍然比较青睐制造业。其中,索通发展、广和通、康泰生物、佩蒂股份受到机

构调研最多,分别有48家、21家、16家和12家,值得注意的是,这些个股都是今年才上市的次新股。8月中旬以来,次新股板块迎来了一波上涨行情,机构对次新股的调研热情攀升。

本周公募基金最关注的是索通发展,长盛基金、国金基金、华商基金、天弘基金等多家基金公司对其进行了走访,连王亚伟掌舵的千合资本也进行了调研。招商证券表示,索通发展作为预焙阳极行业唯一上市标的,量价齐升下,将持续看好公司盈利。不过也有机构表示,目前次新股炒作两极分化严重,资金行为主导的短期内暴涨往往使公司股价大幅偏离其实际价值,需警惕风险。

■ 海雪峰

基金学校



如果基金亏损 到底要不要卖出?

每次关于基金该不该卖出,都讨论的热火朝天的,说什么的都有。不过,对于持有基金的当事人来说,买入还是卖出,真是一个特别纠结的选择。经常听到这样的说法,我买的基金已经赚了20%,或我买的基金亏损了25%,到底该不该卖出呢?

对普通投资者来说,高点和低点都不容易把握,如果知道高低点,不如直接买股票来得容易,但我们却可以研究出一些规律。

就像上面提到的基金亏损25%,该不该卖出一样,它背后的逻辑其实是,基金应该什么时候卖出?

资深基金玩家LAOK表示,基金卖出其实很简单,只需要满足两个条件:

- 1、你买的基金达到了止盈的目标;
- 2、这只基金不再符合你的投资策略;

很显然,当你的基金亏损25%的时候,这支基金并没有满足第一点止盈目标。

那么,再来看第二点,这支基金不符合你的投资策略。

什么是投资策略,说得简单点就是,根据你的风险承受能力与投资期限,选择和你匹配的投资产品,设定适当的止盈止损,它包括买入卖出整个流程。

当然,投资的期限和投资心理承受能力,这些要素并不是静态的,而是动态变化的,直接影响你的投资策略。比如你年轻的时候买基金,80%的仓位可能配置波动大的股票基金,这个时候即便是亏损,由于本金不多,年龄也不大,你还有从头再来的机会。随着你的年龄渐长,抗风险能力必然会下降,你持有的产品,必然是稳健型产品居多,进攻性的产品越来越少,这才符合你的预期。此外,投资产品本身也处在变动之中,基金经理、市场行情、投资策略等要素也是一个动态变化的,影响着你的投资策略。

我们回到最初的问题,基金亏损了25%,该不该卖出呢?我们首先要做的是,这个25%的亏损是如何产生的?是这支基金基本面出现了恶化,还是外部因素引发的。

先看第一个:基金本身

基金亏损25%,与基金本身的有没有关联,怎么去考察呢?直接影响基金业绩的要素有:基金经理、基金重仓的股票、基金公司等要素。

先看基金经理有无变更,然后去看一看基金公司或者基金重仓的股票有没有问题,比如明星基金中邮系踩雷乐视网以及尔康制药。

如果是基金踩雷,或者基金业绩大幅跑赢同类型基金(长时间),我不建议继续持有,毕竟持有烂基金就是沉没成本,如果是僵尸基金,更可能拖垮你。

再看第二个:外部环境

外部因素涉及到整体的市场行情、政策,如果整体市场行情都是不好的,同类型基金也是大幅下跌,你要求基金逆势上市,似乎不太合理。

如果基金亏损不是基本面问题,即便是短时间亏损,你也不用着急,市场就像一个跷跷板,板块之间是轮动的,你的基金迟早会有补涨的机会。

基金亏损25%,不但不是一个卖出的条件,反而是一个补仓机会,可以更大程度降低你持有的成本。

我们一贯强调基金适合长期持有,少则三五年,多则十多年,通过时间最大程度的平滑成本,这种磨人的耐心才是基金持有者需要克服的。 ■ 南方基金