

基金观察

市场提前“筑底” 紧盯“错杀”股



A股大幅下跌逐渐改变了投资者对后市的预期，基金经理们也不例外。多位基金经理在接受采访时表示，在击穿重要支撑位后，A股市场将会出现反复探底的过程，不过总体而言，目前市场已经处于相对底部区域，下跌空间有限，而部分优质个股已经跌出了价值，市场或在触及“估值底”后出现一波强势反弹。

“筑底”进行时

虽然近期A股市场频频暴跌，沉重打击投资者信心，但在部分基金经理眼里，这种短期情绪化的市场下跌或会加速A股市场提前“筑底”，市场下跌空间十分有限。

面对开年以来A股市场的大幅调整，中欧基金认为，市场正在“筑底”过程中，整体估值逐步趋于合理水平。市场下挫反映了“供给侧改革”可能导致流动性不再宽松的悲观预期，同时，汇率、流动性和资产价格等多重问题并举，或将决定短期震荡筑底依然是市场的主基调。

不过，中欧基金认为，冲击过后市场将震荡企稳，伴随供给侧改革共识提升，“春季大切换”迈向新阶段。2月份，市场可能会迎来难得的“机会”，从行业结构上看，调整充分的新兴服务业或好于“供给侧改革”主题。纵观一季度，降准可能是反弹启动的重要催化剂，因此投资者短期内不用太悲观，砸坑下蹲之后或有反弹的机会，行情值得珍惜。

上投摩根则表示，从目前市场的表现来看，投资者买入意愿极为低迷或是导致近期市场持续下挫的主要原因，短期来看，近期市场趋势未明，需保持谨慎。中期来看，指数下行空间已在逐步缩小。

上投摩根称，2015年上半年和四季度，两轮

牛市的大幅上涨造成市场中结构化类固定收益产品激增。然而在单边下跌的市场中，该产品纷纷触及平仓线，被迫平仓卖出，又导致市场承压下跌，如此循环导致指数也不断下行。在市场孱弱的环境下，买盘不足又导致一旦卖压出现，股指随即大幅下挫，这也是市场在纠正2015年大幅上涨后的结构错配。

紧盯“错杀”股

基于市场成功“筑底”后必有反弹的信心，许多基金经理们都在寻觅市场“错杀”优质成长股带来的投资机会，尤其是仓位相对偏低的混合型基金。

上海某基金经理向记者表示，虽然A股市场的信心不足，导致指数仍有下行可能，但优质成长股的基本面并未发生变化，待市场企稳后，这些优质成长股将会率先反弹，其被市场“错杀”的部分会重新回归。因此，在市场下跌过程中，紧盯优质成长股的基本面变化情况，从中寻找合适的投资机会，将会成为下一阶段的投资热点。

一位私募基金的基金经理则认为，与去年市场热衷于炒作概念和并购重组不同，由于市场风险偏好大幅下降，存量资金的博弈将会围绕上市公司的业绩展开，具有确定性业绩增长的上市公司，今年将成为投资的新主线。这其实也意味着，市场在经历了大起大落之后，将重新回归其正常的运行逻辑上来。

中财

基金调查

300多只私募基金面临清盘

2016年以来A股暴跌，让股票型私募基金的日子变得难挨。统计数据显示，有至少300只净值跌破0.7元，股票型私募基金可能再次遭遇清盘潮。

据统计，该机构数据中心从数据库4万多只私募产品中，抽取2016年1月1日至26日有更新净值的5662只八大策略基金产品(含复合策略、股票策略、管理期货、宏观策略、事件驱动、相对价值、债券策略、组合基金)，其中净值跌破0.8元的达680只产品，占比12%；净值跌破0.7元的有327只，占比5%。

市场上多数阳光私募基金的清盘止损线一般设置在0.7元或0.8元，这意味着相当一部分阳光私募产品已面临清盘危险。从整个阳光私募行业来看，1月共有186只私募产品清盘，仅1月18日至1月24日一周的时间里，就有多达60只阳光私募产品清盘。

覆巢之下难有完卵，一些明星私募产品也未能幸免于难。其中，蝉联2013、2014年两届私募冠军的创势翔投资旗下产品“聚星4号”最新单位净值为0.5307元；2014年私募亚军滚雪球投资旗下多只产品净值低于0.8元，“滚雪球3号”最新净值仅为0.6562元。

格上理财表示，私募机构应对净值下跌的主要方法，一是在逼近清盘线附近时谨慎操作，大幅减仓甚至清仓，避免净值进一步下跌或触及清盘线；二是采取对冲办法，对产品进行套期保值，同时弥补内部风控缺口；三是积极与投资者进行沟通修改合同，取消或降低清盘线；四是投资顾问用自有资金进行补仓，弥补投资者部分损失，也防止产品清盘。

齐雁冰

基金分析

股基深套后怎么办？

手中所持有的股票类基金遭遇深度套牢后究竟该怎么办？随着市场持续大幅下跌调整，绝大部分基民已不得不面对这个令人感到非常头疼的问题。

一些基民认为既然市场持续调整让基金价格变得越来越便宜，就投入新的资金进行一次又一次的买入，以期通过摊低成本使自己早日解套；一些基民则自以为具备较好趋势把握能力，就开始频繁地买卖基金，目的在于通过高抛低吸赚取差价。当然，更多基民则听由趋利避害的本能驱使，选择不闻不问。笔者却想在此提醒大家，市场不但可分为牛市、熊市和震荡市三种状态，且熊市也同样可以分为初跌期、主跌期及末跌期三个阶段。通常在熊市初跌期、主跌期买入或持有股票类基金只会带来严重亏损的后果。

首先，应规定自己在心态真正恢复理性前，不得再看渲染熊市如何恐怖，投资者如何亏钱资料，不得再看所持基金净值的短期波动情况，也不得与周围人交流近期盈亏状况。

当基民感觉自己内心已复归理性甚至足够强大后，则可以通过理清思路，摆正市场表现、舆论及经济调控政策之间的关系，判明今后市场变化方向。基民必须明白，从来都是基本面决定市场趋势，尽管由于投资者情绪使得市场固有趋势得以一定程度延续，最终仍会按照基本面决定方向运行。因此，降低对市场表现、舆论关注度，增强对影响市场中长期趋势的政策性因素研究，进而判明今后市场的变化方向才是确保由亏转盈的首要环节。

在此基础上，应着手对持有的基金进行优劣辨别：查看基金报告中资产配置比例并分析其与市场趋势的关系。在市场呈现持续上涨阶段，股票配置比例保持很高，现金配置比例很低，很少实施分红。而当市场趋势发生逆转时，其股票配置比例已降得很低，现金配置比例很高，甚至早已实施大比例分红，则证明其具备对市场分析的前瞻能力，适宜买入。一轮完整行情往往有多个阶段性热点组成，如果基民持有基金的重仓股能与行情阶段性热点基本吻合，则证明其在预测热点和规避风险方面有着出色能力，适宜买入并中长期持有。

东方

基金持仓

国家队动向曝光

社保基金三个月参与16只股票定增

股市行情持续走低，国家队一直是大家关注的重点。自六月股灾中大手笔买入后，市面上没有发现国家队直接出手购货的痕迹。但是，在近期披露的上市公司公告中，记者发现，股市行情走弱之时，社保基金依旧积极参与上市公司定增，不到三个月介入资金已逾23亿元。

参与16只股票定增

根据数据统计，从去年11月1日截至今年1月26日，社保基金参与了迪森股份、凤凰股份、福能股份、福星股份、华发股份、华天科技、汇鸿集团、金隅股份、聚飞光电、君正集团、日发精机、香江控股、象屿股份、盐湖股份、中国巨石和中天科技共16只股票的定增，总资金达到23.33亿元。博时基金和鹏华基金掌舵的社保基金是其中的定增大户。

其中，全国社保基金503组合于12月28日对盐湖股份的定增是近期社保基金的最大手笔，该基金认购盐湖股份3556.76万股，认购价格每股18.36元，动用资金6.53亿元。

此外，社保基金503组合还认购了聚飞光电、华发股份和迪森股份，金额分别为1亿元、3.96亿元和1亿元，据悉，该账户由鹏华基金管理。同样大手笔参与定增的还有全国社保基金501组合、102组合及103组合，它们参与了金隅股份、君正股份、日发精机、香江控股和福星股份的定增，金额达到15亿元，这些账户由博时基金管理。

多跌破定增价 仅4只浮盈

上证综指从去年5000多点到目前在3000点左右徘徊，现在参与定增处于相对安全的位置。而且，一般情形下，定增价较市场价存在一定比例的折让，尤其是在下行态势中，折扣往往更高。不过，根据记者统计发现，尽管增发价已经相当可人，仍旧扛不住股市的惨绿。在近三个月参与的定增社保基金中，社保基金参与的多只上市公司出现跌破定增价的现象。

据记者统计，目前社保基金参与的定增项目中，仅有4只仍有账面浮盈，分别为凤凰股份、福能股份、中国巨石和汇鸿集团。值得一提的是，汇鸿集团定增后目前账面浮盈119.80%，这并非因为该股票抗跌，而是因为当时增发价格较低，仅为4.09元，不到配售公告当天价格的两折。

杨晓春

天弘基金发布散户情绪大数据图说 揭秘散户投资“心电图”

2015年11月天弘基金正式发布了余额宝情绪指数，利用海量数据帮助用户感知市场温度。发布后余额宝情绪指数迅速走红，不仅是因为它为投资者提供了新投资的视角，还因为它勾勒出了投资者的“心电图”。近期，天弘基金推出了2015大数据系列图说，通过直观、有趣的形式，揭开了2015年散户10大投资情绪和炒股必杀技，让市场看清散户入市全貌，并可以学会利用余额宝情绪指数工具辅助2016年投资。