

# 小市值策略失灵 基金调仓“抓大放小”

去年下半年以来,市场走出分化行情,低估值蓝筹股持续上攻,高估值新兴成长股不断向下调整。随着监管趋严及新股持续高速发行,资源稀缺性不再,外延扩张逻辑受阻,小市值策略失灵,重仓小市值基金净值大幅下挫。据记者了解,近期不少基金开始调仓换股,换股策略是“抓大放小”。在业内人士看来,机构“抓大放小”本身也会对市场形成一定冲击,或进一步加剧小市值公司的下跌。



从去年下半年至今,市场开始走出分化行情。最近一个月来的行情显示,市场呈现加速分化迹象:一方面是海康威视、美的集团、格力电器、贵州茅台等“漂亮50”概念股强势向上,另一方面是成长股不断创新低,过半公司股价跌破2016年初熔断后低点,创业板指数更是逼近1700点。过去几年的成长股行情中屡试不爽的小市值策略逐渐开始失灵,部分倾向于小市值策略的基金下跌严重。在业内人士看来,得益于过去小市值外延成长预期炒作等市场环境,小市值策略业绩回报惊人。

小市值策略失灵,价值投资受追捧。据记者了解,部分机构已经开始调仓换股,原则就是“抓

大放小”,卖出没有业绩的小市值公司,转而买入具有业绩支撑、具有一定成长性的中大市值公司。值得注意的是,在业内人士看来,随着小市值逻辑失灵以及价值投资理念受到追捧,部分机构的卖出行为会进一步推动小市值个股向下调整,最终负向反馈会持续,先行卖出的公司损失较小,这也可能进一步推动基金经理“卖小买大”的行为。

据了解,基金经理调仓换股的方向,除了大市值白马股以外,还有部分中等市值的细分行业龙头股。这表明,即使追求价值迫不得已调仓换股,基金经理也会选择具有相对较好成长性的公司。 ■ 杨晓春

## 基金新闻

### 基金逆市参与定增 放眼长远投资

一度火爆的定增市场去年以来陷入困局,折价收窄,定增基金出现浮亏。近期市场阴跌,部分基金被套。尽管如此,仍有不少基金积极参与定增,参与定增的基金经理表示,不受短期跌幅影响,放眼长远投资。

5月17日,鹏华增瑞混合基金发布公告称,耗资3689.21万元参与皖维高新非公开发行股票,认购793.34万股,总成本占基金资产净值比例为4.7%,锁定12个月。当日,皖维高新收盘价为每股4.23元,按其4.65元的定增价,鹏华增瑞灵活配置基金已被套9.03%。除了鹏华,东海、银华、财通等基金公司旗下6只基金也参与了皖

维高新的定增项目,悉数被套。

即便如此,基金参与定增的积极性似乎并未减退。根据统计,仅5月份,3家上市公司的定增项目共有13只公募基金参与。今年1月份以来,共有90份基金公告涉及基金产品参与非公开发行,其中大多数为定增主题基金。2016年同期,涉及参与非公开发行的基金公告仅有48份。

九泰基金定增投资中心副总经理徐占杰认为,定增投资是强周期投资,最终收益和介入时的点位息息相关,大盘处在低位,取得收益的胜率比较高。 ■ 东方

## 重磅解读

### 养老型公募基金快要来了

本周,一项关于养老型公募基金指引的初稿已经下发到一些公募基金管理手中,开始征求意见。这意味着业内谈论已久的养老型公募基金终于“拨云见日”,这一全新的公募基金品种有望诞生。

老百姓的养命钱,对安全性的要求比较高。严格的准入门槛,意味着一些规模较小、公司治理不健全的基金公司将被拒之门外,而一些实力较强、运作规范的大中型基金公司或将受益。

养老金市场化一直是各方议论的焦点,有业内人士直言,目前推出养老型公募基金恰逢其时。数据显示,我国居民专门用于养老的资产占总资产比重不到5%。反观美国,截至2015年末,个人养老金资产达7.3万亿美元,是公共养老金的2.5倍。在我国人口老龄化加剧,以及财政支出压力加大的背景下,基本养老保险不堪重负,企业年金覆盖面又低,构建以个人自主养老为基础的第三支柱潜力巨大,养老型公募基金大有可为。 ■ 海雪峰

## 投基技巧

### 基金定投三大纪律和八项注意

基金定投是多数懒人理财投资的最佳选择,如何能做好基金定投,那就必须遵守三大纪律、八项注意。

#### 三大纪律

##### 1、不追涨杀跌

基金定投的成功关键是减少剧烈波动带来的影响。无论市场上升还是下跌,总是投入一定的金额,这种方式就可以将投资成本平均分布。有的基民看到定投的基金表现不错,就加大投入,或在基金表现不佳时就减少定投,实际上都是追涨杀跌的表现。

##### 2、量力而行

定期定额投资一定要做得轻松、没负担。建议大家最好先分析一下自己每月收支状况,计算出固定能省下来的闲置资金,500元、1000元都可以。

##### 3、持之以恒

长期投资是定期定额积累财富最重要的原则,这种方式最好要持续3年以上,才能得到好的效果,并且长期投资更能发挥定期定额的复利效果。

#### 八项注意

1、注意选择终止时点。一般来说,投资者开始定投时就设定了明确的目标和期限,例如是为了孩子的教育,等到时机成熟就可以结束定投。

2、定投基金适合选择股票型、指数型基金,因为它们波动大,可有效摊低成本,风险小的基金不适合定投。如果你选择的是风险小的基金,那么不管股市行情好与不好,它都不会涨很多或跌很多,每月买入的价格都差不多,达不到摊低成本的效果,所以,定投基金不适合选择风险较小的货币基金、债券基金。

3、数量控制在3只或以下,多则不精。

4、把现金分红更改为红利再投资,这样如果基金公司分红,所到的现金会自动再买入该基金,买入的这部分基金也没有手续费。

5、如果定投基金超过三年,就选择有后端收费的基金,长期下来可以省去手续费,如果少于三年,就没有必要选择后端收费的基金了,不是所有的基金都有后端收费的。

6、从熊市中开始定投等待牛市到来,显然比牛市确立以后再去赶顶的效果好。

7、注意跟踪与调整定投基金,作为长期投资是很讲究定投期间的调整与控制的。

8、借鉴智能定投的做法。根据市场走势调整每期投入的金额,可以提高投资收益率。 ■ 中财

## 基金持仓

### 十大“QFII大本营”探秘

近期,A股市场持续震荡整理之际,QFII军团却在连续出击。据数据统计显示,4月份以来截至5月19日,共有566只个股现身大宗交易平台,累计成交量为52.26亿股,成交金额701.9亿元。其中,备受市场关注的QFII席位也频频现身大宗交易平台。

统计发现,被称为“QFII大本营”的瑞银证券上海花园石桥路证券营业部、中金公司北京建国门外大街证券营业部、中金公司广州天河路证券营业部、中金公司上海分公司、中金公司上海淮海中路证券营业部、中金公司上海黄浦区湖滨路证券营业部、中金公司深圳福华一路证券营业部、中金公司天津南京路证券营业部、中金公司厦门莲岳路证券营业部、中金公司云浮新兴东堤北路证券营业部等10家营业部4月以来共计出手78次,买入43只个股,累计买入金额达50亿元,累计成交量为2.95亿股。

具体来看,美的集团成为QFII最热衷的标的,累计买入金额5.95亿元。除美的集团外,买入金额第二大的个股为中国平安,买入金额为5.45亿元;而尔康制药买入金额也达到5.13亿元,位列第三;此外,兴业银行、贵州茅台、海康威视、西水股份、浦发银行等个股被买入金额均在2亿元以上。 ■ 东方

## 爱在行动,感恩父母

### ——来自两代人的心灵对话

作为中华民族的传统美德,孝敬父母既是每个公民应具备的基本道德素质,也是推进公民道德建设工程的重要内容。合肥市作为安徽省的省会城市,悠久的文化传统孕育了我们许许多多的中华文明美德:勤劳勇敢、宽厚待人、重视礼节和孝道……

2017年5月17日,由黄山龙裔实业发展有限责任公司、黄山黄海仙都旅游开发有限公司主办的“爱在行动,感恩父母”来自两代人的心灵对话大型公益主题活动在合肥辰茂和平酒店启动。出席本次活动的嘉宾有:原合肥晚报社长仇旭东、瑶海区迎客松艺术团章岚、中国科学院合肥研究院骑行协会蔡宝中、蜀山区新时代合唱团李春根、安徽社夕晖扬艺术团周周、瑶海区花冲太极拳队罗贤春、瑶海空竹队黄有森等新老客户300余名。同时,活动现场还得到了众多媒体的高度关注和大力支持。

本次活动旨在通过征集父母(55岁以上)对孩子最

想说的一句话,以及孩子(20岁以上)想对父母说的一句话,从而实现两代人的心灵对话,促进社会和谐发展,将孝敬和爱传递给每一个中国人。

黄山龙裔实业发展有限责任公司是一家集旅游、养生养老、新农村建设、生命文化纪念、电子商务为一体的多元化企业。成立13年来,整合优势资源,拓展产业布局,通过政策引导、社会参与的模式,在推动产业发展方面成效显著,赢得了政府机构的支持和社会各界的认同,也得到了市场的肯定与尊重,获得了大批新老客户的赞许和认同。

黄山龙裔实业发展有限责任公司总裁吴键潮说:“我们希望用最朴实的行动感恩我们最尊贵的客户,通过写出最想对父母或子女说的一句话,来唤醒大家心中那些对彼此沉睡而不善表达的爱。”龙裔集团将会一如既往地始终秉承“创造价值,回报社会”的经营理念,热心社会公益事业,积极展示龙裔风采!