



从基金缩水看市场结构转换

一个投资者在仓位结构上一半是股票一半是基金的话,就会发现一个蛮有趣的现象,去年以来,股票市值一直趴在那儿,而基金市值大幅上蹿;到今年春节之后,基金市值大幅缩水,在大盘下调之中,账户上的股票市值却缩水不多。从这种跷跷板现象中可以看出,春节后股市大幅下调的推手是基金抱团模式的松动和瓦解。

基金的缩水比例很大,但具体到每个人账户上的基金,还是要具体分析,有些老基金和老专户产品,缩水高达30%,但去年来这些基金涨得独占鳌头,即便市值回撤30%,其每份净值依然还是很高的正收益。而春节后发行的新基金,基本上都比较惨,

大多数新基金净值打了八折。

大盘的下行,套住了一大批在3700点位置上入货的投资者,当然,在各类投资者中,前期火爆的基金,特别是公募基金市值受损的幅度最大。这次大盘的大幅下沉,基金净值平均缩水了15%至20%,但也有一部分基金净值缩水个数位甚至没有缩水,尽管这种优质基金占比不大,但也可以看出基金的专业水准,这些优质基金之所以能跑赢大盘,不外乎两种情况,一是在高位出手入袋为安了,二是本身仓位不重,这种情况私募基金比公募基金的灵活性会更好些。

同时,从基金的市值变化可以看出基金仓位的变化以及应对跌势的措施。评判很简

单的,如果基金净值缩水幅度大于指数下跌的幅度以及基金市值缩水的平均水平,说明这个基金困在了那些抱团股之中而且无法出货。基金,特别是公募基金,船大难掉头,那么重的仓位根本无法抵抗住跌势的,只能活生生地抱着一大把股票跟着市场缩水,所以净值缩水越多说明基金受困的程度越大。

这次市场调整使市场结构出现大变,旧的抱团模式瓦解,那种推土机式的后浪推前浪的盈利模式得以改观。前阵子基金的销售热闹非凡,股票发行呈一股难求的局面,基金也出现了比例配售,这种股票扩容和基金双向扩容,双向火爆的局面使中国股市出现了难得的多头氛围,但这种资金推动型的股

市走势毕竟走不远的。

股市何处不套牢,在股市中从来不会套牢的人是有的,但这一次的套牢还是给所有的投资者上了一课。其实,从目前市场的下调来说,每个人对此次的这一套感触是不一样的。原先手持冷门股的人并没有感觉市值跌了多少。而手持基金者却套得很深,买了基金套15%似乎是正常范围,套30%的人也大有人在。

基金之所以回调幅度那么大,也是因为前期涨得太厉害,这种不同品种跷跷板的现象也给投资者多了一个品种上的选择,买那些深幅调整的基金,或者对这些基金进行定投,等待下一波热点的来临,也许是一个不错的选择。

应健中



扛过下跌的阵痛 总会迎来上涨

“毒打一个月还好有春天!”笔者爱好摄影,在朋友圈发的一张樱花照片上配了这句话,表达了写稿时的心情。这里的“毒打”指的是A股的连续下跌,这种下跌的感觉对投资者来说几乎就是“毒打”。

本周四A股创出5个月来的成交额地量,不到7000亿元;周五市场全线反攻,茅族股大涨,碳中和又火爆,媒体报道小米要和长城汽车合作造电动车,两只股暴涨,市值超2400亿元的长城汽车A股涨停,H股盘中暴涨超12%。周五收盘,上证指数大涨1.37%,站上3400点,深证成指涨2.26%,创业板指数更是大涨3.13%,个股普涨。创业板指数暴涨,主要是核心权重股宁德时代、爱尔眼科、东方财富、智飞生物、亿纬锂能、阳光电源等新能源、医疗板块龙头股大涨。

自从2月18日上证指数达到3731.69点后开始调整,到本周五已经27个交易日了,可算整整一个月了,这期间A股市场大跌小回,一路下跌,股市参与者都发出各种

惨叫声。虽然指数下跌幅度并不大,但个股下杀严重,这连续六周的下跌在A股历史中也少见。

抱团股的崩塌也是“一个月毒打”的重要原因,因此当抱团股止跌甚至回升,也是结束“毒打”的重要因素。几天前,笔者一位朋友也是国内著名投资大佬,在群里发了一段话,令人难忘:几个月前,机构告诉我们,核心资产虽然估值较高,但从长期来看,依然具备投资价值。现在核心资产跌了30%,更便宜了,按理说更有投资价值了,结果机构却不买了。这么好的东西,降价了你为什么不买?百思不得其解?

客观地说,市场波动已经超出了常规的宏观与行业的研究范畴,已经进入投资者很难把握的灰色地带,似乎除了“就地趴下”就没有更好的应对措施了。好在股市最终还是回归基本面的,那些投资者无法把握的东西只能“硬扛”过去,因此,才有了笔者的开篇那句话:毒打一个月还好有春天。

既然败由抱团起,成也离不开抱团股。投资者必须把时间和空间结合分析,还是笔者说过的那段话:如果你看透事物的本质比别人快时,你就超越了时间;如果你放眼望去看得比别人远时,你就超越了空间。

有一个基本观点必须明确:A股市场那些抱团股基本都是权重股,股市的稳定离不开它们的稳定。如今观察股指K线图形是尖顶伴随多重圆弧,何处见底还需要观察,后市也许还有下探或者反复震荡,但是可以明确的是,现在距离今年的真实底部不会太远。尤其到半年以后再看当下的位置,对真实的底部就会有更深的体会。

受疫情影响,去年清明节国内旅游人数仅有0.43亿人次。在今年国内疫情防控态势较好的情况下,清明假期人们出游热情高涨。旅游业或将迎来明显复苏,近期通过携程平台预订清明节期间的景区门票人次已经恢复至2019年同期水平。特别值得注意的是,近一周跨省长线游预订量较上周增长

超170%,清明节假期或将迎来今年首次跨省游高峰。据民航局数据,2月份民航运输量同比增长187.1%。虽然各航司的一季报预计还会呈现较大额的亏损,但情况会明显好于去年一季度。不出意外,今年航空业最困难的阶段已经过去,3月开始航空数据将有明显好转。

根据部分国家已公布的计划,高收入国家预计在夏秋季完成大规模疫苗接种,若一切顺利,那么国际疫情有望在下半年出现缓和。此外,随着全球新冠疫苗接种范围持续扩大,多国正在考虑推出“疫苗护照”,为重启跨境人员流动做准备。

上海海关周五公布了2021年前2个月的进出口数据。据统计,上海实现进出口总值5505亿元,比去年同期增长13.9%。从上海的情况就可以推测各地,我们的抗打击能力已有明显起色,股市的表现就如同在主人前后跑动的宠物狗一样,不论它在前还是在后,最终总在主人的身边。

文兴

本轮调整或在4月结束

财 看门道

农历新年之后的股市,跌得有点儿让人糟圈。明明在年前最后时刻指数冲上新的高位,形势一片大好,但放完一个长假回来,就换了一个“调”——那些炫目的“核心资产”完全没有支撑地断崖而下。

为什么这一次波动,大家感受会更强烈,体验会差那么多?很简单:互联网的发达,放大了所有的环节和要素,加快了所有的沟通和传播速度,所以,好就会一夜之间极好,败也会一夜之间走下神坛。基金经理们感受应该最直接——捧你的时候,你是坤哥;嫌弃你的时候,你是坤狗。但骂你的人根本没有仔细想过:

从坤哥到坤狗的这个过程,基金经理变了么?没有!上市公司变了么?没有!投资逻辑变了么?没有!变化的仅仅是股价以及因为股价变化带来的对人的心理的冲击而已!

如果肉体走得太快,需要停下来,等等灵魂!肉体是股价,灵魂是业绩,核心资产的股价被炒高了,需要等等业绩来确认。这个等的过程,不会是原地踏步,而是用下跌来完成,既可以洗洗盘,又可以给那些经久没涨过的二三线股表现一下。那么灵魂什么时候能跟上来呢?看4月!因为4月是2020年年报与2021年一季报公布的重合期,业绩可以在这个神奇的时间里出现比照。所以,基本上这轮调整在4月份结束。我们需要做的,仅仅是以业绩为鉴,找出那些核心资产,把未来确定性最高的标的找出来。黎婉仪

理财经

建立8个月的家庭应急基金

沈小姐这两天在排队打新冠疫苗,想想这疫情,总算是慢慢熬出了头。一切都逐渐变得有序起来,国门也有望渐渐打开。经过这次疫情,沈小姐的投资理念变了不少。她觉得自己还是对极端情况准备得不够充分,哪能想得到有生之年会碰到那么大规模的疫情呢,家里的现金流还是不够充裕。

去年疫情刚开始的时候,过好年不用去上班开开心心。再后来工资打折就有点不爽,再后来一直不用去上班就有点慌了,再后来每个月收到银行还房贷的短信,“叮咚”一响就心头一紧。

沈小姐一般家里就放三个月的流动资金,其余的她喜欢投资,买理财产品。但在在这次疫情面前,三个月的流动资金明显就不够了,甚至有些狼狈,差点搞到要去借钱的地步。她倒是突然想起以前学理财课时,教授就提出要“建立一个8个月的家庭应急基金”。

应急基金是一种储备基金,用来处理超出正常经营预算范围的意外情况。是一种在紧急情况下保持储备货币的手段。政府、企业、家庭都可以使用。

针对家庭来说,就是把每个月的所有开销,包括房贷、车贷、孩子学费补课费、保险费、三顿饭水电煤物业费等等所有日常开支算清楚,再乘以8,存入应急基金。也就是说,即使在极端情况下,比如严重和长期的疾病、失业或自然灾害期间的房屋被毁,也能维持现有的水准生活8个月。而8个月的时间,很多事情都会得到缓解。如失业,一般6个月左右也能找到一份新工作了。这个应

基金平时无论如何都不能用。

沈小姐刚听到这个概念时,也没怎么当回事,觉得不至于吧。一般家庭也都有存款,再弄个应急基金有点小题大做。这次全球性的疫情,让她觉得确实是需要的,这让整个家庭又多了一层保护。

尤其是去年疫情最严重的时候,不少小企业倒闭了。沈小姐就想,其实企业也应该准备一笔8个月的家庭应急基金。有8个月的时间缓冲,或许就有机会活下去了。

除了应急基金,沈小姐调整了家里的资产配置。她把配置资产看作是组建一支足球队的过程。一支足球队通常包括后卫线、中场和前锋,分别代表着保本投资、稳健现金流和风险投资。

所以,她采取的资产配置方案是这样的:

后卫线:在自己未来打算养老的地方买一套心仪的房子,同时用一个养老账户提前买入稳定性较强的货币基金或者政府债券。

中场:买一些高股息和高分红的证券类产品或者稳定分红的股票。买入能产生正现金流的房地产。

前锋:押注1~2个科技巨头的股票。

再加上8个月的家庭应急基金,那么有攻有守,整体财务计划就比较完整。沈小姐打算把这条铁律传给儿子,要他务必记住和执行。以后万一再碰到什么事有这个应急基金也不怕了。这也是沈小姐从这场疫情中学到的重要一课。

苏曼

口臭

可用 美阴口香合剂

主治 口臭,口舌生疮,齿龈肿痛,咽干口苦,胃灼热痛,肠燥便秘。

功能主治: 中医:清胃泄火,滋阴生津,行气消积。用于胃热津亏,阴虚郁热上蒸所致之口臭,口舌生疮,齿龈肿痛,咽干口苦,胃灼热痛,肠燥便秘。

全市各大药房有售 电话: 62041665

批准文号: 国药准字Z20025095,生产企业: 贵州万顺堂药业有限公司,请按药品说明书或在药师指导下购买和使用。【禁忌】: 不良反应: 尚不明确。【不良反应】: 尚不明确。【不良反应】: 尚不明确。【不良反应】: 尚不明确。

69.8元/盒

灰指甲

可用 伊甲® 复方聚维酮碘搽剂

适应症 1. 用于足癣、体癣、头癣、花斑癣、手癣、甲癣; 并发细菌感染也可使用。 2. 用于疖、蚊虫叮咬、手足多汗症。

OTC 乙类

全市各大药房有售 电话: 62041665

批准文号: 国药准字H52020539, 生产企业: 贵州万顺堂药业有限公司, 请按药品说明书或在药师指导下购买和使用。【禁忌】: 尚不明确。【不良反应】: 尚不明确。【不良反应】: 尚不明确。【不良反应】: 尚不明确。

138元/盒 60ml/盒