

股金周刊 Stock weekly

发现价值 收获财富

你知道火爆牛市中不怕什么最怕什么?

详见 A19 版

基金减仓的真相

随着基金一季报的公布,其最新持仓情况也得以曝光,人们发现,这个阶段基金进行了一定的减仓操作,同去年四季度末相比,封闭式基金的仓位下降了约7个百分点,开放式基金中股票型基金的仓位也下降了近1.5个百分点。虽然保本型、积极配置型基金等,其持仓比例还有一定的提高,但总体来说,基金的减仓行为还是很明显的。

有的投资者看到这个信息很紧张:基金都减仓了,股票还能做吗?

一般说来,基金的减仓可分两种,一种是主动性减仓,另一种则是被动性减仓。前者主要出现在对后市看淡的情况下,当基金认为股市将大幅下跌时,一般会主动卖出部分股票,降低仓位以回避风险。后者主要是由于基金在经营活动上出现某种需要,譬如遭遇较大的赎回和需进行分红等。应该说,虽然都是减仓,但动机是不同的,对此投资者必须作出完全不同的判断。

分析基金的一季报,不难看出其减仓动作是被动的。大家都知道,封闭式基金年初通常要分红,根据现行规定,只有那些已实现的收益在扣除已确认的亏损之后,余额才能用于分红。很显然,要这样做的话,封闭式基金首先要兑现收益,也就是要卖出股票。由于不少基金的分红是在4月份实施,基金公司必须提前就把资金准备好,所以反映在一季报上出现股票仓位下降。从数据看,

封闭式基金仓位下降了7个百分点,它们的平均红利率差不多也就是这个水平。因此,对于封闭式基金来说,减仓是为了分红,这是一种典型的被动性减仓。开放式基金的情况则有所不同,由于一直存在申购与赎回,分红又不一定是集中在年初进行,所以如果是被动性减仓的话,一定遭遇到较大的赎回。统计显示,今年以来由于基金的业绩不尽如人意,虽然股市向好,但赎回压力始终较大。在一季度,如果扣除新基金首发的因素,股票基金在份额上表现为净赎回。在这种情况下,基金自然不得不卖出股票。此外,考虑到市场热点的转换,基金需进行仓位的调整,在调仓的过程中,也会阶段性地降低仓位,这应该说是一种特殊形式的主动性减仓。

其实,现在基金规模都很大,一只基金动辄就有上百亿的规模,其盈利模式的重点是放在选择股票上,而不再是选择入市的时间。事实上,现在基金很少因对市场走势有看法而主动进行仓位的调整,即便这样做,幅度也很小。所以,对于基金季报所提供的减仓信息,人们应全面、辩证地看,不能想当然。事实上,现在最反映市场心态的还是投资者对新基金的追捧,只要新基金的热销状态还在继续,资金向股市流动的趋势就不会改变。

申银万国研究所首席分析师 桂浩明

缓涨急跌使牛市走得更稳

我在1998年出版的《走近赢家》一书中总结出中国股市牛市缓涨急跌的规律,并得到了印证。

也许有人会问:为什么2005年6月到2006年12月28日998点—2675点的牛市不是“缓涨急跌”,而是单边上市呢?那是因为在2001年的2245点到2005年的998点是背离经济基本面的“疯跌”,所以,在以股改为契机的牛市初期大盘能单边上扬,一举收复五年熊市的失地。

去年由于众多机构联手发动对价值被严重低估的大盘蓝筹股的“革命”,并以“二八”现象的方式上

涨,几乎找不到对手盘,故很容易成为单边上市。从2245点到2675点(去年年底收盘),扣除工行、中行等大盘股虚涨的400点指数,大盘几乎没涨。因此,998点到2675点不是“疯涨”,只是恢复性行情而已,本轮牛市的真正起点应从今年1月4日的开盘指数2728点开始。

但从今年1月至4月,股市最鲜明的特征是缓涨急跌,缓涨急跌是中国内地股市健康的表现,更是延长牛市高度和长度的理想形态。“缓涨”,即压住指数做个股,使指数稳中有涨,涨幅有限,走碎步,做慢牛,表

明投资者既对股市有信心,入市积极,又小心谨慎,不盲目追涨。“急跌”,即市场主力为抑制股市过快上涨,防止风险积聚,通过大幅打压大盘股,使指数猛跌,达到震仓洗盘的目的。

缓涨急跌是与中国经济和金融的基本面相适应的。无论是居全球最高的经济增长率,还是上市公司业绩高速增长;无论是人民币持续升值趋势,还是新会计准则对上市公司业绩的提升……这一系列中国股市独有的利好因素,为股市健康发展提供了坚实的基础。

华师大企业与经济发展研究所所长 李志林(忠言)

大牛市格局没有改变

1. 温总理18日主持召开国务院常务会议,分析一季度经济运行情况,部署当前经济工作。会议认为,“今年以来,国民经济和社会发展总体形势是好的。”这就表明,股市良好的基本面并没有改变。总理还指出,要“抓紧缓解流动性过剩矛盾”“促进资本市场健康发展”!而全国人大财经委副主任周正庆近日也在京指出,“应把当前过热的货币资金进一步引入资本市场和保险市场。”这使我们看到,一个资金推动型的大牛市格局同样没有改变!

2. 防止经济过热并非

今日始,对于一个经济正在腾飞的国家来说,这是个应该常抓不懈的重要工作,不应把“防止经济过热”与“防止股市过热”等同起来,在我看来,中国股市才刚刚走出5年大熊市的泥潭,才刚刚超出2001年的历史最高点2245点50%,根本谈不上“过热”,只不过是不断创出了历史新高,曾经弥漫在市场的熊市思维使得很多人觉得“高处不胜寒”而已!

3. 股市大跌与推迟公布经济数据无关。

是的,股市大跌与推迟公布经济数据无关,但这是

从本质上说的;可是,股市从来都是“炒预期”“炒朦胧”,尤其是在连续上涨又不肯回调的市况中!况且我们的股市没有“即时消息传播系统”,某些传言一旦“一传十,十传百”,立马就会出现“抢购”或“恐慌性抛出”的“群体行为”,其影响力不可小视!不久前“罗杰斯”“泡沫论”就上演过如前天一样的大跳水。因此我认为像“推迟公布”这样的情况还是少出现为好!

沙牛家书

下周股市猜想 哪个概念最火

详见 A19 版

机构股票池 大单投注站

大机构、大券商看好的股票,大资金近期进驻的股票。

详见 A20-A21 版

控制个股风险 深交所用新规

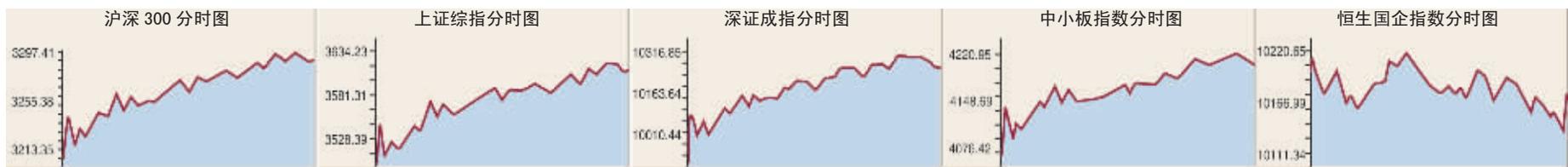
详见 A18 版

一季度股东人数 下降最多的是哪些公司

详见 A24 版

60万一年 炒到1000万 看老鼠仓暴富经历

详见 A25 版



洋河蓝色经典 浓情四月天

“浓情四月天”大型集体婚礼新人招募中。4月22日现代快报新人集体婚礼将在情侣园盛大召开,本报向全市招募“郁金香”情侣,加入到热热闹闹的集体婚礼中来。

现代快报大型婚情互动

浪漫婚照幸福定格: 3月27日、4月3日、4月10日、4月17日四期现代快报《逸语》主题报道中各选择两对新人,刊登浪漫婚照、新娘心情、新郎告白、爱情宣言,亲人祝福留下珍贵的纪念。

新人集体婚礼: 收拜礼礼 在神圣的教堂里,新人在神前盟誓,一生牵手,相依永远。 同播祥和 让喜儿啼哭声悠扬,传达给亲朋好友,让欢乐与幸福共同分享。 比翼双飞 新人携白鸽一对,放飞蓝天,祝愿从此如白鸽翱翔于天地间风雨同舟,阳光共沐。 另外选定6对新人做中式形式婚礼抛绣球节目。

5万大奖 幸运的新人来拿

报名方式: 登录WWW.LIFENANJING.COM.CN注册为用户,在“吃喝玩乐”论坛跟贴报名即可。

活动特别赞助: 江苏洋河酒厂股份有限公司 JIANGSU YANGHE DISTILLERY CO.,LTD. 南華寶慶 子夜一枕 Romantic Night