

基金市场“跌宕起伏”，钱袋子怎么理？

去年频频“出圈”的公募基金今年一季度的表现可谓“跌宕起伏”。市场行情波动、募集发行转冷、分红力度罕见……面对公募基金市场的诸多变化，我们的钱袋子应该怎么理？



资料图片

市场“画风突变”，基金话题频上热搜

一季度的基金市场行情可以用“过山车”来形容。牛年春节前，A股市场一路高歌猛进，带动权益类基金平均收益持续上升，市场热度不减。

然而春节过后，市场“画风突变”，行情出现了较大幅度的调整，权益类基金平均收益不可避免地出现回撤。

Wind数据显示，截至3月底，剔除今年成立的新基金，包括股票型和混合型基金在内的权益类基金今年一季度平均收益率为-2.3%，其中

超过六成的基金亏损。指数基金整体表现同样不佳，被动指类型基金一季度仅有24%的产品获得正收益。

而一些前期受到投资者追捧的热门基金产品在一季度内甚至超过了超过50%的回撤，让很多新进场投资者直呼“很受伤”。

“一季度自己之前追的白酒、新能源基金跌得很凶，后来我直接把行情软件卸载了，省得闹心。”在北京工作的“90后”小肖谈起一季度的投资“战绩”不无苦涩。

随着越来越多的年轻人加入“养基大军”，基金市场波动的相关话题频繁出现在一些互联网平台上。

据记者观察，今年一季度几乎

每次市场下跌，“基金”等相关话题都会冲上微博热搜。市场震荡让不少人倍感煎熬，甚至有网友涌入二手拍卖平台以基金亏损为由转卖闲置物品。

“新基金”发行由热到冷，“老基金”分红力度罕见

今年一季度，公募基金发行市场经历了火热到寒冷的过程。春节前，市场延续了去年以来的赚钱效应，新发基金的销售在前两个月火爆依旧，“爆款基金”频现。

总的来看，一季度新成立基金规模超万亿元，超过2020年总额的三

分之一。这个季度发行规模在公募基金的发展历史上也是非常靠前的。

不过，随着基金业绩的回撤，相比于前两月，3月新发基金热度转凉。

除总体募集规模下降外，单只产品的平均募集规模更是下滑明显。1月单只产品超40亿元的平均募集规模到3月降至15.33亿元。从另一个维度看，3月的“日光基”只有7只；而1月与2月分别有39只与16只。

“新基金”发行酝酿变化的同时，一季度“老基金”出现了罕见的分红力度。

Wind数据显示，一季度共有1082只公募基金分红，分红总规模接近900亿元，大幅超越前几年同期的分红规模。和以往不同的是，今年一季度，权益类基金成为分红主力军，分红规模占比超过70%，成为名副其实的主力军。

业内人士分析，今年一季度基金大手笔分红，一方面是由于基金利润丰厚；另一方面，市场短期调整也带来了分红的契机，基金公司为提升投资者持有体验，增强投资者对产品的信任感，从而进行基金分红。

但同时需要注意的是，投资者不能简单地根据分红规模来选择基金。分红规模只是从一个侧面反映了此前某时段基金的业绩表现，而分红之后的赚钱能力，更多取决于此后市场表现和基金管理人的投资能力。

面对“跌宕起伏”，钱袋子怎么理？

一季度以来，很多投资者特别

是年轻的“养基人”感觉市场的波动远超自己预期，基金净值走势更是“不按剧本上演”。

银河证券基金研究中心负责人胡立峰认为，投资者的疑问和焦虑可以理解。本轮调整较大或者回撤较大的基金，不少都是7年、5年、3年业绩排名较为靠前的基金。近期业绩较为抗跌的基金，不少都是过去1年、2年业绩排名较为靠后的基金。

“当然也要反思与总结，不能绝对化长期投资，而是长与短结合起来，长期业绩是短期业绩的叠加，需要关注短期业绩背后的逻辑是否发生变化。”胡立峰说，持有基金是长期投资行为，不建议在短线剧烈波动的时候采取激进交易方式。

近年随着居民收入提升、金融市场的不断发展，公募基金成为越来越多投资者，特别是年轻人打理钱袋子的重要选择。中国基金业协会最新数据显示，截至今年2月底，公募基金规模达到21.78万亿元，较2020年末的19.89万亿元，新增1.89万亿元，涨幅约为9.5%。

在多位业内专家看来，“十四五”开局首季的中国经济表现亮眼，未来我国经济持续稳定向好发展的趋势不会改变。

“十四五”规划纲要提出，多渠道增加城乡居民财产性收入。这意味着，投资理财市场将迎来更多机会。对于投资者来说，要对自己的“钱袋子”进行合理配置，正确认识风险和收益的关系，分享中国经济发展的红利。

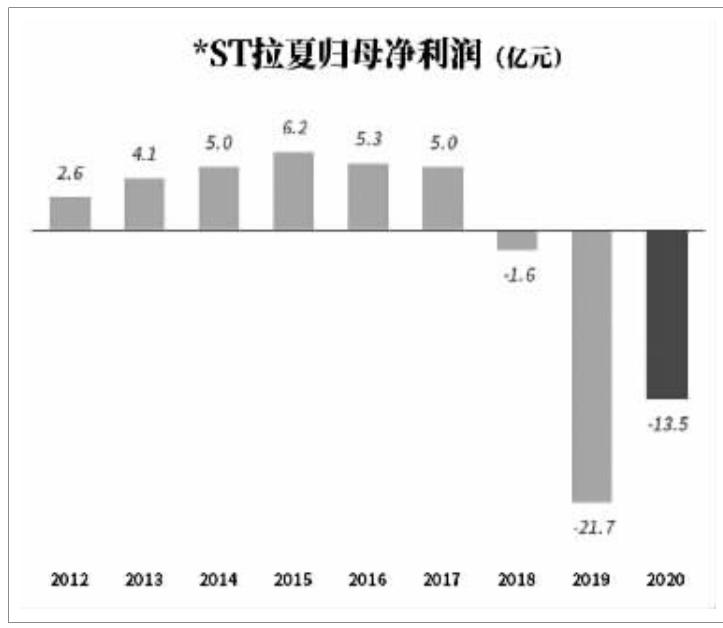
据新华社

“中国ZARA”面临易主，能否摆脱退市危机



被称为“中国ZARA”的拉夏贝尔(*ST拉夏)可能即将迎来易主时刻。随着公司实际控制人邢加兴及其一致行动人上海合夏的一系列股票被拍卖，公司股权结构也将发生剧变。值得注意的是，从事不良资产业务的上海文盛资产及其一致行动人先后拍得公司1.07亿股，如果全部过户，将以19.5%的持股比例成为公司第一大股东。这样一家从事不良资产业务的公司，能拯救濒临退市的*ST拉夏吗？

现代快报+/ZAKER南京记者 谷伟



孳息。

此前公司先后公告，邢加兴持有的公司1.42亿股和上海合夏持有的4520万股将分别于3月5日和3月26日在上交所大宗股票司法协助执行平台公开进行司法处置。

拍卖前，邢加兴直接持股25.91%，上海合夏持股8.25%，两次拍卖如果全部成交，邢加兴及其一致行动人几乎“清仓”*ST拉夏。

随着拍卖落锤，3月5日，上海文盛资产及其一致行动人上海其锦以合计8069.6万元的代价摘得6160万股，单价均为1.31元。而北京西雅衣家及其关联公司光大通融、新疆西

雅衣家则以合计2.3亿元价格摘得8000万股。

来的剧情却没有按照剧本走。文盛资产的股权顺利过户，西雅衣家却选择“悔拍”，未及时缴款。想想似乎也不难理解，前者成交单价仅为1.31元，而后者成交单价为2.87元，相差一倍有余。

3月26日，文盛资产的一致行动人上海其锦又以合计7317万元摘得上海合夏被拍卖的4520万股，成交单价约1.62元。而西雅衣家“悔拍”的8000万股则于4月16日二次拍卖，最终由海通资管以1.6亿元全部拿下。

如果这些股权最终完成过户，文盛资产及上海其锦将以19.5%的持股比例成为公司第一大股东，海通资管将以14.61%的持股比例成为第二大股东，而邢加兴持股仅剩27万股，占总股本的0.05%，公司控股股东、实际控制人将发生变化。

不良资产经营公司走上前台，能否拯救*ST拉夏

根据《简式权益变动报告书》，上海其锦由上海文盛资产间接100%持股。上海文盛资产究竟是何来历？天眼查信息显示，文盛资产由浙江文华控股持股85%，实际控制人为周智杰。

官网显示，文盛资产是浙江文华控股控股子公司，注册资本10亿元人民币。公司主要从事不良资产经营，以及各类特殊机会投资管理服务，在上海、北京、杭州、南京、广州先后设立了五家分公司。截至2019年末，公司累计管理规模(债权本息)1075亿元。

今年3月31日，港股上市公司中国高速传动公告，拟将从事齿轮业务的间接子公司南京高速43%股权转让给43亿元出售给文盛资产。

成立于2001年的拉夏贝尔，巅峰期门店数量达上万家，2014年在H股上市，2017年登陆A股，成为国内唯一一家A+H上市的服装企业。但如今，其A股股票却已经走到退市边缘。

3月23日，*ST拉夏第三次发布股票可能被实施退市风险警示的提示公告。经公司财务部门初步核算，预计公司2020年未经审计后的净资产为负值，公司A股股票可能被实

施退市风险警示。

继2019年巨亏21.7亿元后，公司4月16日发布的业绩快报显示，其2020年亏损13.48亿元。过去一年，其境内线下经营网点数量由年初的4878个降至年末的959个，净关店3919家。

今年1月公告显示，公司累计涉及的未结诉讼案件共计105起，涉案金额合计约16亿元。巨亏之下，公司实际控制人邢加兴先后辞去总裁、董事长职务，一年多，公司换了5任总裁，多个部门的干将先后上任，但均在不久后又宣布辞职。

去年9月，公司还表示，将调整线上业务运营模式，开展“品牌授权+运营服务”，但这一类似于南极电商“卖吊牌”的模式也受到不少质疑。在业绩快报中，公司透露，2020年四季度已通过线上(非自主品牌)授权业务实现收入近2000万元，后续将进一步拓展线上授权业务涵盖的品牌、品类及平台渠道。另外，公司将推动现有低效物业资产(包括总部园区物业及仓储物流资产)的出租或出售，通过剥离不符合公司战略的资产来回笼资金，亦将积极争取引入新的投资方和争取外部融资，通过整体业务优化重整和寻求增量资金。

如果未来易主，新的大股东能否拯救危机重重的*ST拉夏？根据*ST刚泰去年末的公告，文盛资产2019年末总资产为47.7亿元，总负债32.2亿元，净资产15.5亿元，其2017年到2019年分别实现净利润2.2亿元、2.79亿元、2.06亿元。这家长于不良资产处置的公司，将如何处置*ST拉夏，尚需进一步观察。