

## 基金观察

## 基金不赚钱 需对症下药



如果要问买基金尤其是股票类基金,持有一段时间后仍不赚钱甚至出现亏钱时该怎么办?基民们的回答恐怕是五花八门:有人认为应该一卖了之,有人认为应该转换成别的基金,但相信大部分基民会选择干脆持有不动,甚至这其中的许多人从来就没有想过这类问题。笔者在此要提醒基民,导致购买基金不赚钱甚至亏钱的原因,主要在于所选基金大类品种与市场状态不匹配,品种选择不当和买入时机错误等,所以一旦遇到这种情况,要努力避免因情绪激动而导致出现盲目行为,甚至是错上加错,坚持从分析原因入手,并在此基础上对症下药。

首先,基民需搞清楚当前市场究竟处于何种状态,选哪些基金品种可能赚钱。熊市与震荡市在表现形态上最大的不同在于:熊市中股票基金净值缩水只有早晚的区别,没有不缩水的。如2008年系熊市,全年股票型基金平均年收益率为-50.63%,指数型基金平均年收益率为-62.60%,混合偏股基金为-49.75%,甚至连混合偏债基金平均收益也下跌24.82%,即便是年度冠军的年收益也为-31.61%。所以在熊市中,如果选择股票类基金,要想赚钱则无异于缘木求鱼,转换成别的股票基金,或干脆持有不动都是错误的做法,应果断从股票类基金中撤出,在债券基金中寻找机会才是明智选择。震荡市中,在某些类型股票基金出现净值缩水的同时,另一些类型股票基金却正在稳步盈利。如金融地产指数自2013年2月5日起转为反复震荡盘跌。与此同时,重仓配置新兴产业和中小盘股的基金却一路逆势而上。截至当年6月底,重仓投资新兴产业和中小盘股的基金平均收益率超32%,重仓持有金融、地产、能源类股票的基金则平均亏损19%。而要对市场状态实施有效识别,同时也为了及时捕捉震荡市中的机会,基民就需为自己规定这样的投基纪律:其一,不得将注意力仅局限于所持基金的业绩表现上,必须将金融指数、能源指数、消费行业指数、医药行业指数、创业板指数等以及与之相配套的ETF连接基金统统纳入到监控范围。并至少每周一次观察其表现,进而考虑有哪些品种所对应的市场已蕴含着较好的低风险高回报机会?当前市场状态、活跃度,是否具有参与价值?其中最突出的基金又是哪几只?并逐一做好记录。其二,只有经过前面的监控评价后,方可对股

票基金实施买入。

然后,基民需搞清楚自己的买入时机是否与市场状态相匹配。不惧怕风险,敢于追高买入的方法,在牛市中尤其是行情主升段无疑是正确的。但某些基民将这种投基方法继续在震荡市中沿用,则结果往往事与愿违。如,沪深300非银行金融ETF连接基金不论是牛市还是震荡市,常常充当行情的领头羊。2015年11月4日至11月6日该基金对应的金融指数曾连涨三天,涨幅为22.3%,该基金净值也由11月3日的0.74元骤升至0.8905元。但如果基民在11月6日追高买入该基金,并持有至2015年年底,则净值缩水达5.66%。震荡市中正确的买入方法应该是观察该基金对应的金融指数回调并缩量企稳时买入。如,2015年11月27日金融指数出现单日达8.41%的大跌,至12月1日交易量萎缩到只有大跌时的一半左右,基民若在这一天买入则基金净值为0.8062元,显然后市既可短线套利,也可安心中长期持有。

在此基础上,基民可根据震荡市特点,构建相应的投基组合。其中,以三分之一资金买入重仓持有诸如贵州茅台、同仁堂等长线牛股的主动型股票基金,依靠那些长线牛股对基金净值的贡献战胜股指,以时间换收益,从而克服因股指反复震荡所带来的烦恼;以三分之一资金买入那些重仓持有银行、保险等已经历长期调整存在价值被低估的基金,并确立相对收益概念,采取分批分期,越跌越买的方法投资,以一定资金换取尽可能多的基金份额,坚持中长期持有。运用资金总量最后的三分之一投资沪深300非银行金融ETF连接基金等具有较高活跃度的指数基金,并采取涨卖跌买的方法博取短期收益。中财

## 基金观点

## 市场环境回暖 私募基金加仓意愿明显

日前,随着市场环境回暖,增量资金进场意愿也较强。融智评级最新调查报告显示,4月份私募基金经理对A股的乐观预期得以延续,50%的私募基金经理看好4月份延续反弹行情。不过,在仓位上,基于3月份的强烈加仓意愿之后4月份将有所缓和。

调查报告显示,4月份中国对冲基金经理A股信心指数为115.53,较上月回落4.92%,中止了两连升的走势。另外,4月份仓位增减持投资计划指标值为114.29,较上月下跌12.72%。由于市场在2月份见底后,私募基金经理在3月份的加仓意愿非常强烈。4月份该指标依然在水平线100以上,加仓意愿依然明显。

与此同时,各机构也纷纷看好A股。

汇丰银行中国股票策略主管孙瑜在最新研报中称,人民币回稳和资金恢复流入,中国股市的人气逐渐好转。研报称,如果政府在深港通、MSCI指数纳入A股,以及全国中小企业股份转让系统的发展上取得进展,中国股市仍有上行空间。

此外,随着A股市场转暖,作为市场的中坚力量,机构密集调研上市公司的模式重新开启。据数据统计,3月份以来A股市场有所企稳,机构投资者对A股市场兴趣大增。3月1日到4月10日,机构投资者就密集调研A股上市公司656次,调研的上市公司达到416家。

分析人士认为,作为市场的中坚力量,机构密集调研意义非凡,其关注的行业和上市公司基本具备一定的“指标”意义。东方

## 基金持仓

## 社保基金一季度坚守多只个股 新进天沃科技

目前已有上市公司陆续公布2016年一季度报。相比2015年年报,上市公司的2016年一季度报更能及时反映各路机构的最新调仓动向。数据显示,截至周五收盘,社保基金现身天沃科技、光环新网、平高电气、众信旅游等多只个股的一季报前十大流通股股东,其中天沃科技为社保基金在一季度新进。

具体来看,全国社保基金六零四组合新进天沃科技第十大流通股股东,持有132万股,持股比例为0.18%。除了全国社保基金六零四组合,天沃科技一季报的前十大流通股股东中还出现多家机构的身影,其中,嘉实事件驱动股票型证券投资基金、中央汇金资产管理有限责任公司、四川信托有限公司-睿裕10号证券投资集合资金信托计划分别为第三、第四、第六大流通股股东。

其他个股中,光环新网、平高电气、众信旅游等的一季报前十大流通股股东中均有社保基金现身。其中,现身光环新网的是



全国社保基金六零一组合,持有550万股,持股数量较上期增加7万股,为第五大流通股股东;持股比例为1.01%,是上述四个个股中,社保基金持股比例最高的。

除了社保基金,“国家队”中央汇金资产管理有限责任公司也现身多只个股的一季报前十大流通股股东,包括建投能源、歌尔声学、海康威视、天沃科技、潜能恒信等。从目前来看,中央汇金资产管理有限责任公司现身的个股以能源、TMT等领域为主。另外,中国证券金融股份有限公司也现身建投能源的第三大流通股股东。杨晓春

## 蚌埠供电公司:道德讲堂“大篷车”驶进四县巡演

4月7日至8日,蚌埠供电公司道德讲堂“大篷车”驶进凤阳、怀远、固镇、五河等四县供电公司,创新道德讲堂模式,开展道德讲堂“互学互讲”活动,通过流动的道德讲堂引导员工学习身边的凡人善举,传播社会主义核心价值观和国网卓越的企业文化。

本次道德讲堂互学互讲活动以“三尽一添”为主题,通过“我为安全尽责任”快板舞、“我为服务尽责任”微视频、“我为管理

尽责任”讲故事、“我为党旗添光彩”诗朗诵及大合唱等内容,让现场的一线员工感悟身边小事的道德力量,引导员工从内心出发,体会责任,知行合一,汇聚企业发展的力量。

据悉,上半年的道德讲堂活动为市供电公司挑选优秀节目送基层“接地气”,下半年将由基层单位推荐优秀节目到市供电公司进行“文化反哺”。(刘新梅)

## 固镇供电:田间地头送服务

当前,正值春播时期,安徽省固镇县是粮油生产大县,该县组织投入多功能花生。

覆膜播种机7500余台,计划完成30万亩春花生机械播种,为保障农户春耕安全用电需求,近日,固镇县供电公司组织人员

深入田间地头,对用电线路和用电设施进行重点检查和维护,向农民朋友发放安全用电小册子,讲解春灌用电安全注意事项及相关农机具用电保养、常见故障处理方法,并帮助困难户春耕春种。(张敬军)