

# 与 2015 郑州投资理财文化节平面展 财富同行

2015年8月26日 星期三 编辑:雷群芳 美编:张妍 校对:王阳



近段时间,除了欲哭无泪的股民,大部分基民的日子也并不好过。股市接连大跌,基金也受到牵连,基金净值整体下跌,有的基民两周跌完了两个月的收益,除了心疼肝疼之外,基民更想知道目前的情况下该怎么操作。理财专家表示,好基金会赚钱不行,还得能抗跌。建议投资者关注中等评级短久期信用债的配置价值,激进型投资者可适当投资分级债基的进取份额、股债兼顾的偏债型基金以及可转债基金,当然也应警惕相应的风险。郑州晚报记者 倪子

## 股市大震荡行情中赚钱艰难 不妨关注偏债及转债基金

### 偏股基金上月大跌25%

据中国证券投资基金业协会最新数据显示,截至7月底,公募股票基金和混合基金的净值约3.03万亿元(人民币,下同),较前一月的4.08万亿元大跌25%。同期货币基金净值逆势大增0.8万亿元,创出3.2万亿元新高。

市场人士分析说,基金净值与股票市场呈正相关关系,7月份A股大跌使股票型基金净值和份额都降到年内最低点。投资者的风险偏好情绪也在降低,很多人会选择赎回股票型

基金,开始申购风险较低的货币基金,这是规避风险的表现。

从基金份额看,7月份仅货币基金和债券基金份额增加,分别新增8077亿份及456亿份。至此,货币基金以3.2万亿的份额及3.2万亿元的净值创历史新高,几乎占据整个公募基金市场的半壁江山。同期股票基金份额减少2200亿份,混合基金份额减少4700亿份,QDII(合格境内机构投资者)基金份额减少242亿份。

据统计,除货币基金外,其他类基金7月份均出现下跌。伴随前期的降准降息,货币市场利率显著下行,货币基金7月份的平均年化收益率继续下挫,仅为3.1%,但这并未影响货币基金成为投资者的避风港。尽管货币基金的收益没那么高,但确实是个不错的选择。



### 新规让股票型基金陷被动

最近一个时期,股基变身混基成为国内基金业的一道风景。有数据显示,7月份以来至8月8日,先后有72家基金公司旗下的248股票型基金更名为混合型基金,由此,混合型基金在数量上取代股票型基金位居各类型基金之首。

为什么曾经在股票市场上强盛一时的股票型基金如今纷纷改旗易帜?究其原因在于股

票型基金的监管新规上。根据从今年8月8日开始实施的《公募证券投资基金运作管理办法》规定,股票型基金的仓位下限由此前的60%调整到80%。这对于股票型基金来说无疑是一道紧箍咒。

而混合型基金在投资上要灵活多了。混合型基金没有股票仓位不低于80%的最低限制,但在股票行情好的时候,混

合型基金就是股票型基金,其股票持仓并不少于股票型基金。而在股票行情不好的时候,混合型基金的股票持仓可以大幅减少,甚至还可以投资债券以及货币市场,成为偏债型基金、偏货币型基金。也正因如此,混合型基金更能回避市场的投资风险,争取更好的投资收益,甚至更能保护基金持有人利益。



#### 延伸阅读

### 新基民进场就亏20%

“刚买的基金,上来就亏了20多万元。”市民周阿姨说,因为投资的家庭资产一直配置在银行理财产品里,6月底才到期。在银行经理的推荐下,周阿姨配置了三只偏股型基金,开始的几天,这几只基金每天涨幅在1个百分点左右,满心欢喜的周阿姨以为这种情况能够持续下去,谁知道7月10日左右开始的调整,几只基金就跌个不停,从5%到6%,最高一天跌了7个点。每天查看收益时,这位老年基民都要吃点药压压惊。截至目前,周阿姨的本金已经亏损了近20%。

“你说,这基金还能回来吗?这可怎么办呢?”周阿姨的烦恼并非个例。在基金论坛上,这几天都弥漫着悲观失望的情绪。在亏损者中,尤其以新入场的基民损失最为惨烈,买基金不到一个月的新基民平均损失都在20%以上。

“要是年初就入场的人,也就是收益回吐20%左右,但是我们亏的可是本金!”一位新基民给记者算了一笔账,从上周一起,他持有的一只基金就连续跌了3天,一周下来收益总共亏损4个点。上周,除了有一天赢利0.38个点,其余4天,平均每天收益为-3.5%、-4.7%、-5.8%、-6.8%,总共算下来,两周就亏了20%。“都说基金风险小,但这周基金并不比买股票好多少。”这位基民表示。

“就算是利益回吐也很心疼。”一位从3月底入市的基民表示,购买了重仓创业板“互联网+”概念的基金,开始一个多月满心欢喜,从5月中旬开始,这两只基金就开始不停下跌,直到现在,收益已经回吐了一半,感觉心都在流血。基民普遍认为,投资收益损失的痛苦比赚钱时的喜悦更为强烈。

### 货币基金再获投资者青睐

很多投资者感慨,在如今大震荡行情中赚钱太难了。那么,投资者趴在股票账户里的可用资金怎样才能最大效率地运转起来呢?“从这段时间市场行情来看,场内货币基金或许是投资者一个不错的选择。”业内人士表示。

所谓场内货币基金,是指可以在二级市场流通的货币基金,它是一种保证金余额管理工具,与股票投资实现无缝衔接,即买入基金当天开始享受收益,卖出基金后资金即刻到账,并可立刻

用于股票投资。投资者只要有A股账户或证券投资基金账户,就可在场内申赎和买卖。

该人士解释称,此前央行一直在持续释放流动性,货币基金尤其是宝类货基的收益持续走低,曾经的互联网宝宝龙头产品目前也就维持在7日年化3.5%的水平一线。如是背景下,货币基金很难依靠收益率取胜,而场内货币基金恰好因其能提升场内资金的利用效率而魅力显现。目前市场已经告

别了上半年的单边牛市,在震荡市场中场内货币基金也成为避险的最佳利器之一。

据了解,6月中旬以来,场内货币基金开始持续扩容。来自深交所网站的信息显示,深市3只场内货币基金最近一个月份额均快速增长,其中易方达保证金增长幅度最快,7月6日的场内份额为6.11亿份,到8月10日激增到25.92亿份,增长幅度达到324%,另两只深市货币基金同期份额增长分别为226%和33%。

### 基金投资也需要合理配置

跌跌不休的股市成了重灾区,这也让很多投资者意识到基金不能只放在一个篮子里,投资基金也需要合理配置。股市下跌时,基金还有什么机会呢?

记者注意到,上周债券基金普遍比较抗跌,最好的基金涨幅为1.68%。今年以来最好的债券基金收益也有44%,而其风险比股票基金要小得多。因此,业内人士表示投资者可

关注偏债及转债基金。因为债市短端收益率已处于底部,但短端向长端收益率的传导性依然并不明显。最新披露的PPI数据显示通缩压力仍较大,宽松政策还需加码,宽松预期与本周新一轮打新将形成角力,债市表现仍然平淡。建议投资者关注中等评级短久期信用债的配置价值,激进型投资者可适当投资分级债基的进取份

额、股债兼顾的偏债型基金以及可转债基金,当然也应警惕相应的风险。

另外,对于偏股型基金,也有不少机构认为要均衡配置价值与成长基金。5000点后的市场短期内将趋于均衡,伪成长难随大风再起,而国企改革预期强化下的蓝筹估值有望得到二次修复。同时,不要集中介入前期涨幅过高的行业主题基金。

