

■股市过冬·基金困境

# “割肉”卖股票，买了基金还是亏

## 熊市期间，不妨通过基金定投来“韬光养晦”

本报记者 张頔

### 卖掉股票买基金 立马遭遇“黑天鹅”

“前几年在家里人的影响下，我买过几只股票，不过由于平时上班比较忙，我没什么时间关注个股涨跌，这几只股票的市值也一直在缩水。”济南白领郑强今年7月份挣了一笔丰厚的业务奖金，便想借这个机会在股市投资上“换个活法”。

郑强有位从事投资理财行业的朋友，建议他趁着大盘低位购买股票型基金，由专业的基金经理来操盘，盈利也有保证。郑强查了一下股票基金排行榜，虽然从去年年底大盘就保持下行趋势，但排名前列的基金仍然能保持20%左右的收益率。“要知道基金表现这么好，早就不抱着个股挨亏了。”

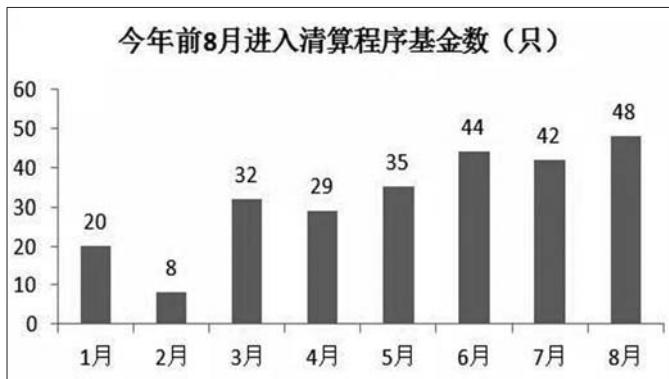
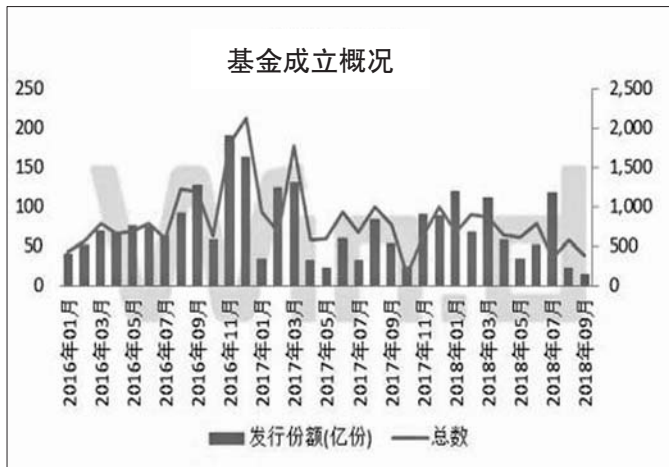
郑强发现，排在前几名的基金大多投向医疗健康板块，“想想也是这么回事，无论经济如何发展，身体健康总是人们的首要追求，这个板块也值得长线投资。”打定主意之后，郑强将持有的股票“割肉”卖掉，又把奖金加上，买了三只医疗健康领域的基金。

“我是周三买入的，周五就微涨了一些，基金经理操盘，真是省劲又省心。还没等我高兴两天，在周末‘黑天鹅’就来了。”郑强说，从那个周六开始，长生生物疫苗“造假”事件引爆舆论。到了周一（7月23日），负面情绪持续蔓延的同时，也传导至A股市场。

在生物疫苗板块中，除了长生生物以外，长春高新、智飞生物、康泰生物以及沃森生物在7月23日均出现“一”字跌停。生物疫苗概念股出现集体下跌，上百只医疗健康板块的公募基金也不幸躺枪中雷。从持有疫苗概念股基金管理人数量来看，长春高新被多达66家基金管理人持有，占比总公募基金管理人数量近一半。

“从买入到现在将近两个月的时间，我买入的这几只基

今年以来，股市持续低迷和债务危机笼罩市场，基金募集失败扎堆出现。十几只新基金募集失败的发行惨状，在公募基金20年的发展过程中也是比较罕见的。从历史数据来看，公募基金“好发不好做，好做不好发”的经验屡试不爽，当下市场处于底部区间的概率较大，基金定投也成了个适时的投资选项。



数据来源:Wind,截至9月17日。

金累计亏了15%。”

### 当前市场仍处于等待催化剂的阶段

像郑强这样买基金入坑的新晋投资者毕竟是少数，因为大多数人已经看透行情，不再新买基金了，而基金发行也遭遇了史上少见的艰难时刻。

统计显示，历史上至今一共有23只新基金募集失败，今年以来（截至9月9日）就占了18只，仅8月份至今就有多

达6只基金宣布发行失败。上周，某只新基金更是创下了今年公募基金发行的“最迷你”纪录——除去本身认购金额，5天仅仅募集了5户共计2.6万元，平均每户认购5200元，这个金额连发行费都不够。

新基金屡屡发行失败的主要原因，就是投资者对股市行情以及股票型基金暂不抱有信心。虽然市场上充满了悲观情绪，但公募基金人士认为A股下行空间或有限。金鹰基金首席策略分析师杨刚认为，对于市场何时能够真正启动，

很难做出精准的前瞻判断，当前市场仍处于等待催化剂的阶段，但当前市场已重回历史可比的低估值区域，即便再次遭遇超预期的重大利空，预计指数下行的空间也不大。

在市场筑底、弱势延续的情况下，公募基金主要挖掘高景气、高确定性的结构性机会。安信基金认为，市场已经处于低估值水平，具有长期投资价值，但盲目等待最低点可能会错过最佳买入时机，当前投资应寻找确定性相对更强的方向。

“好发不好做，好做不好发。”这是基金行业的一句老话，意思是在市场低迷、基金发行困难时成立的基金，往往能获得更好的业绩，但牛市时容易发行的基金，却未必能享受到延续的行情红利。

从历史上看，近年来股票型基金平均首发募集份额低于3亿份的月份，分别是2016年的2月、3月和12月，而这3个时点，其实都是股票投资播种的黄金时点。如果以2016年2月作为起点的话，代表平均水平的普通股票基金指数，到2018年年初高点时可以实现40%左右的高回报，持有到9月初低谷时也有15%的收益率。如果投资者选择了更优秀的基金产品，则可以实现最高70%以上、持有至今40%左右的丰厚回报。

对于基金操盘手来说，持续低迷的行情也是对判断力的一种考验。“目前大家都在担心的贸易保护、经济下行，以及去杠杆等风险因素，其实都已在股价中得到反映。”在一位基金经理看来，当前市场过度放大了悲观情绪，将很多短期因素长期化，从而带来信心不足。那些优质的公司，在正常行情下价格太贵，但经历过市场深度调整后，反而是机会。

### 熊市中通过定投买入 可均摊成本降低风险

“只要您的钱不着急用，现在可以考虑定投的方式少量购入基金，我不能保证买到

的是最低点位，一个月内就能涨起来，但是我认为现在进场，是一个比较好的时机。当所有人都跑来问基金的时候，风险也就出现了，获得收益的概率也就降低了。”一家券商的客户经理向记者提了这样的建议，与“好发不好做，好做不好发”的基金规律相匹配的投资方式就是基金定投。

基金定投是定期定额投资基金的简称，是指在固定的时间以固定的金额投资到指定的开放式基金中，类似于银行的零存整取方式。人们平常所说的基金主要是指证券投资基金。与一次性投入相比，定投就是把资金拆分成N份，在不同的时间买入基金，在股市行情持续下行时，这是一种“以时间换收益”的投资方式。

股票说白了就是“低买高卖”，可是市场的高点和低点都不好确定，所以利用定投的不断买入，可以连续地逢低买入，这样就避免了单次抄底的风险，做到均摊成本。分批买入相当于越跌越买，还有就是可以很好地做到长期持有。特别在熊市中，在不断买入中，不断地均摊成本，更加有利于长期持有。

在资产配置中，定投往往会被作为一种中长期资产配置的选项。对于普通投资者来说，大部分人没法整天盯着大盘、看着财经新闻，何时买入是个大问题，定投就有效地解决了这个问题，大部分平台都推出了自动定投的功能，设置好定投周期和定投金额，平台就会自动帮你买入，省事又省心。

如果在市场火热时进行定投，一旦出现泡沫破裂，那么定投的资金可能要全军覆没，回本可能需要很长的一段时间。在股票市场低迷的时候，进行基金定投可以说是一种“韬光养晦”，为后市行情蓄势待发。

对于投资经验不足，但有一定风险承受能力的投资者来说，基金定投可以说是抵御股市寒冬的一件利器，但前提是，你愿意把它作为一项中长期投资，并愿意遵守“定投规律”，不轻易中止定投。

## 淘宝大学讲师教你玩转“双11”，报名通道已开启

# 天猫商家公开课10月9日青岛首开讲

本报9月24日讯(记者任磊磊 魏新丽 实习生冯子涵) 一年一度的“双11”即将到来，新业态下如何把握双11营销节奏?10月9日，“赢战双11”2018天猫商家公开课山东场将在青岛即墨华玺大酒店举办。本次公开课上，天猫资深运营小二、淘宝大学讲师将全方位解读“双11”攻略，助力山东商家更好应对。

本次活动由阿里天猫商家中心、淘宝大学山东分校、青岛市商务局主办，即墨区商务局、即墨区电子商务协会协办，这也是天猫公开课在杭

州、北京、广州等一线城市之外设立分会场。

2018年是天猫双11全球狂欢节的第十个年头。据淘宝大学山东分校负责人介绍，每年针对双11盛会，天猫都会推出各种玩法和商家一起服务于广大消费者。目前，电商运营正日趋强调数据化、精细化，而商家也在客服、流量、规划等方面遇到了一系列痛点和难题。天猫商家公开课就是针对这些痛点和难题，对每年的活动规则进行专业解读，让参与其中的商家能够更好地应对。

据悉，本次公开课主要面

对的山东省内及附近区域的电商。“赢战双11”2018天猫商家公开课山东场将邀请天猫商家中心、淘宝大学的优秀讲师给商家带来双11活动全方位的规则解读与应对方法;同时，天猫星级服务商也将分享以往双11活动的成功案例，使参与公开课的商家能够更加直观地学习到实操技能，破局双11狂欢节，达到最佳的营销效果。

“本次山东场公开课邀请了八位优秀讲师，给商家带来专业的活动规则解读。”淘宝大学山东分校负责人介绍。

本次公开课的报名方式不同于普通的电话报名或网上填报，而是通过淘宝大学的官方淘宝店铺“淘宝大学旗舰店”支付0.1元购买课程。“课程费用原价是199元，但天猫商家统一采购后以0.1元的价格提供给报名商家，每个商家限定3个名额。”淘宝大学山东分校负责人介绍。

本次课程报名时间截至9月28日，参会入场确认短信将在10月6日前统一发送，届时可凭参会短信入场。机会难得，想玩转双11的商家赶快来报名吧。

## 公告

为改善道路通行条件，保障交通安全，我公司将于2018年9月26日5时至20时，对京台高速德州南收费站，北京至济南方向出口匝道和北京方向入口匝道进行应急抢修，抢修路段为全封闭施工，请过往车辆择路绕行，道路抢修期间，给您带来不便，敬请谅解。

山东省高速路桥养护有限公司  
2018年9月25日