

3600点还可以布局基金吗？

事实证明，长期持有比入市时点更为重要



春节假期后，A股进入振荡走势，与此同时，公募基金发行依然火爆。节后首个交易日，12只基金同日发售，其中，由景顺长城新能源产业股票基金、鹏华化工ETF认购资金均达到募集规模上限，一日结束募集。

据同花顺iFind数据库统计显示，今年1月共有149只公募基金发起认购，发行规模达到5402.76亿元，而市场上目前还有25只权益类基金(A/C份额分开计算，下同)正在募集期，基金投资热潮仍在延续。当前，上证指数已达到3600点，春节前最后一个交易日，上证指数收于3655点，创5年新高。在此背景下，基民究竟是将基金收益落袋为安，还是继续布局，也成为基金投资者最关心的问题。

权益类基金多跑赢指数

同花顺iFind数据显示，市场上目前还有25只权益类基金正在募集期，而此外还有约119只权益类基金拟在未来一个月内正式发售。

目前，主动权益类基金仍是市场上发行的主力。在上述即将发行的119只权益类基金中，其中99只是主动权益类基金。这些基金中，不乏一些明星基金经理的身影，比如银华基金的李晓星、华夏基金的蔡向阳等。而这些基金的发行，也有望为市场带来更多的活水。

而基金公司也在调整产品结构，除主动权益类产品外，指数基金、ETF等成为“上新”的重点。在新发行的基金中，共有20只ETF基金即将发行，而今年以来表现较为强势的化工板块将有3只ETF正式发行，分别是国泰中证细分化工产业ETF、华宝中证细分化工产业主题ETF、鹏华中证细分化工产业主题ETF，目前富国中证细分化工产业主题

ETF也正在发行过程中。

3600点之后，基金还能买吗？从历史数据上看，A股市场仅有在两次大牛市中站上过3600点。第一次是2005—2007年A股的一波巨大上涨行情，也是到目前为止A股最为波澜壮阔的一轮牛市。该轮牛市于2005年6月启动，上证指数从当时的8年新低998点起步，2006年年底至2007年加速上涨，于2007年4月突破3600点，一直涨到2007年10月的最高6124点。而在此后一年内，A股市场大幅跳水，上证指数在短短一年内跌至最低1664点。

而另一轮牛市就是2014—2015年，这轮牛市启动于2014年7月，于2015年3月突破3600点，至2015年6月12日达到牛市最高峰的5178点，将近一年的牛市期间内，上证指数累计上涨152%，深证成指累计上涨146%，创业板涨幅最高，达到177%。随后也出现剧烈回调，

在2016年1月跌至2700点附近。

不过，作为适合长期持有的品种，权益类基金在上证指数攀上3600点后，如果坚持持有，大概率仍会跑赢指数。以2015年上证指数突破3600点的3月20日为例，从2015年3月20日至2021年2月19日，上证指数走出V形走势，仅上涨了不到百点，而在此期间，458只有据可考的偏股混合型基金平均收益率高达80.68%，411只基金收益率为正，收益率最高的银华富裕主题混合区间收益率高达424.75%，易方达中小盘混合、汇添富消费行业混合、华安逆向策略混合、景顺长城新兴成长的收益率都超过300%，共有166只基金收益率翻倍。股票型基金也同样如此，76只有据可考的基金中就有74只在此期间实现正收益，41只净值翻倍，收益率最高的易方达消费行业股票收益率高达374.76%。

频繁追涨杀跌并不可取

那么，面对上证指数再度站上3600点，权益类市场出现波动的情况下，我们应该如何进行基金投资？此前深交所投教中心特别推出的《投资者入市手册(基金篇)》可能给新入场的基民一点启示。

该手册表示，在投资实践过程中，一些常见的非理性投资行为可能导致基金投资失败，其中包括不自觉的追涨杀跌，完全依据过往业绩表现来作决策、缺乏长期持有的意识、缺乏风险意识、产品选择不当等都是容易导致基金投资失败的原因。历史的经验表示，投资者容易在权益产品投资过程中追涨杀跌，看到其他人买基金赚了钱，自己也想投资股票基金，而且往往是追着市场买，市场涨得越多，仓位加得越高；市场跌的时候也一样，越是到市场低位的时候越是争先恐后地恐慌性卖出。这种做法的结

果就是持续在投资过程中追涨杀跌，导致亏损越来越多，本金越来越少。

投资时点确实很重要，但是比入市时点更重要的是长期持有。用短线交易思维来作基金投资是非常危险的，这不仅是因为短线择时本身非常困难，另一方面也是因为，基金本身的申赎成本较高，频繁的交易不仅犯错概率较高，也会产生非常高的交易成本，其结果往往适得其反。

那么，当前基金净值随着市场调整也出现波动，投资者应该怎么做呢？该手册表示，从价值投资的角度来说，在价格远低于内在价值的阶段，放弃已经持有的投资标的是不明智的。虽然长期持有有可能比较考验投资者的心态，但持有长期业绩优秀的基金，投资胜率会更高。

事实上，优秀的主动型基金产品长期来看存在超额收益。根据基金业

协会的数据，从2001年到2016年，全市场偏股基金的平均年化回报率为16.52%，同期上证综指年化回报率为7.75%，每年的平均超额收益接近9%，业绩优秀的基金产品超额收益则更多。

该手册还给出了有助于降低基金投资风险的“三板斧”：坚持组合投资、基金定投和要有逆向操作思维。一是要提升其中基金产品的差异化程度，且数量要适当，以达到分散风险的目的；二是对于缺乏投资经验或缺乏足够精力去分析和跟踪市场的投资者，基金定投是较为合适的方法；三是除了组合投资和基金定投外，在市场情绪低迷的时候，适当加大定投扣款金额或者适当提升权益基金仓位；在市场情绪高涨的时候，适当降低权益基金仓位，也是规避基金投资风险的有效方式。

据新华社

A股冲高回落 创业板指数大跌逾4%

本周首个交易日，A股冲高回落。上证综指3700点得而复失，创业板指数大跌逾4%。两市成交量明显放大，总量接近1.3万亿元。

22日上证综指开盘站上3700点整数位，报3707.19点。早盘摸高3717.27点后，沪指开始震荡走低，跌破3700点后继续下探，尾盘以3642.44点的全天最低点报收，较前一交易日跌53.73点，跌幅为1.45%。

深市表现明显弱于沪市。深证成指收报15336.95点，跌486.16点，跌幅为3.07%。创业板指数大跌4.47%，收报3138.67点。中小板指数收盘报10408.13点，跌幅达2.59%。

科创50指数同样表现不佳，收报1389.92点，跌幅为2.66%。

尽管主要股指悉数收跌，沪深两市个股仍涨多跌少。逾百只个股涨停。

多数行业板块上涨。钢铁、贵金属、有色金属、石油燃气板块涨幅居前。白酒板块跌幅领先，前一交易日领涨的黄酒板块当日表现疲弱。

沪深两市分别成交5993亿元和6941亿元，总量接近1.3万亿元，较前一交易日明显放大。

据新华社

牛年首只退市股落定 A股退市效率显著提升

2月18日，*ST天夏发布公司股票终止上市公告称，公司因连续二十个交易日的每日股票收盘价均低于1元，根据相关规定，2021年2月18日，深圳证券交易所决定公司股票终止上市。公司股票自2021年2月26日起进入退市整理期，退市整理期届满的次一交易日，深圳证券交易所将对公司股票予以摘牌。至此，牛年退市第一股落定。随着注册制改革的全面落地和退市新规的推动，专家预计牛年会有更多上市公司告别A股市场。

2月19日，*ST航通发布公告称，公司股东大会已审议通过了终止公司股票上市事项的议案，公司也向上交所上报了撤回股票交易的申请。之后公司股票将申请在全国中小企业股份转让系统挂牌转让。由此，*ST航通也成为退市新规发布后首个主动退市的企业。

此外，还有*ST宜生、*ST成城提前锁定为牛年“一元退市”股。2月19日，*ST宜生收盘价为0.55元/股，这是该公司第19个交易日股价低于1元。同日，*ST成城收盘价为0.76元/股，已是第17个交易日股价低于1元。根据此前发布的退市新规，这两只股票无法在有效期限内回到一元的退市触发线之上，因此退市几无悬念。

2020年12月31日，退市新规正式发布并施行。同花顺数据库统计显示，包括*ST天夏、*ST宜生、*ST成城在内，目前A股市场还有*ST长城、*ST鹏起、*ST欧浦、*ST富控等共计7只个股正面临退市风险。这显示出目前A股市场退市制度正在步入良性循环的阶段，对于资本市场优胜劣汰、保持长期健康发展意义重大。

据新华社

注：本版内容及观点仅供参
考，不构成投资建议。投资者据此
操作，风险自担。

股票私募仓位指数连续四周超80%

私募排排网22日发布数据显示，截至2月12日，股票私募整体仓位指数为81.16%，环比加仓0.31个百分点，这是该指数连续第4周超过80%。

具体来看，66.96%的股票私募仓位超过8成，20.10%的股票私募仓位介于5至

8成之间，仅4.67%的私募仓位低于2成。

分规模来看，百亿私募仓位最高，五十亿规模私募加仓最猛。截至2月12日，百亿私募整体仓位指数为85.91%，环比小幅加仓了0.1个百分点，这是该指数连续17周站上80%。其中79.48%的百亿私募仓位

超过8成，12.48%的百亿私募仓位介于5至8成之间，低于2成的百亿私募仓位为4.16%。五十亿规模私募仓位环比上升了0.88个百分点，加仓幅度最大，最新仓位指数升至83.84%。

据新华社