

金牛理财网微信号
jinniulicai

www.cs.com.cn

金牛基金周报

FUND WEEKLY

可信赖的投资顾问

2020年3月23日 星期一

总第456期 本期16版

国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:D1228

主编:王军 副主编:余喆 李良



可转债炒家逼走公募 新玩法还是老套路

<< 04版 本周话题

■ 主编手记

市场波动时 常识比智慧更重要

海外市场的剧烈波动，令不少基民的投资收益大幅缩水。要不要赎回？该不该抄底？相信很多投资者都在重新审视自己的投资组合。笔者认为，这个时候，冷静下来重温一些基本的投资原则，比匆忙做决定更为重要。

首先，审视基金组合是否在自己风险承受范围内。投资者适当性原则虽然总是被销售机构和投资者当作多此一举，但当风险真正来临时，就会发现它的必要性。简单来说，你的风险承受能力，决定了基金损失多少你还能平心静气，而这也决定了你能否撑过收益低谷，迎来扭亏为盈的一天。

当然，市场波动也是验证投资者风险承受能力的时候。有些基民以为自己的承受能力很高，买的全是股票型基金，结果市场调整了10%就寝食难安。这样的基民恐怕就要适当调整基金组合，降低高风险基金的比例。另外，一些基金在系统性风险暴发时出现了意外损失，比如一些债券型QDII基金和黄金基金都出现了少见的跌幅，也需要重新审视其配置价值。

其次，谨慎抄底，定投仍是最好的买入策略。在市场调整的过程中，损失的煎熬往往伴随着抄底的冲动。无论是美股、A股还是原油，都已较高点出现了大幅回落，对投资者形成了越来越大的吸引力。然而，市场普遍认同美股尚未调整到位。而对于A股，虽然机构大部分认可在长期范围内属于相对安全的位置，但在前所未有的全球疫情冲击下，市场的低点何时出现尚属未知。

基金经理往往把抄底比喻成“接下落的刀”，这无疑是难度很高的操作。专业人士尚且承认抄底的高风险，普通基民想抄市场大底难度就更大了。更何况，疫情的全球扩展对全球经济造成的冲击将逐渐显现，面对诸多不确定性，等形势明朗些再进场，可能是普通投资者更好的选择。当然，如果市场逐级调整，采用定投的方式买入将更为稳妥，但建议投资者把定投的阶段拉长一些，不要很快就把子弹打光。毕竟，市场的最后一跌往往是最好的机会，这时候如果没有弹药岂不可惜。

最后，保持组合的均衡。组合的均衡，在年初时指不要全买偏股型基金，现在则指不要全买货币基金。诚然，如果投资者有准确择时的能力，可以不用考虑组合的均衡，那样的收益肯定更高。但扪心自问，相信大多数投资者都不具备这样的能力。采取均衡的组合配置方式，除了避免收益的大起大落，至少能让投资者的心态更好一些。有时候，这比赚了多少钱更重要。



02基金新闻

“越跌越买”凸显信心
ETF料成抄底利器

08基金人物

和聚投资李泽刚：
稳健与进攻并举 坚持均衡投资

09基金人物

广发基金张芊：
始于基本面研究 成于风险控制

16基金人物

富达国际何慧芬：
加速公募战略转型 推进中国布局