

谈 | 股 | 论 | 经 |

基金太对不起基民了

前几天,收到一位 90 多岁的老先生来信,老先生思路清晰、文笔流畅,老先生进入证券市场已经有 8 年历史,他来信讨教如何“退出市场”。以便自己安度晚年,看了这封信我心里蛮难过,想想还是写出来让那些基金经理们看看,老先生的年龄足够做这些基金经理们的爷爷,我们的基金经理实在对不起这位爷爷,当然也对不起广大的基民们。

这位老先生有一定的文化底蕴,儿孙们对老人很孝敬,老人不缺钱花,孙子还买了电脑给老人看盘,

小辈认为老年人参与证券市场,也可以用上海话来说“解解厌气”,这位老先生实际上风险意识蛮强的,他大部分的投资买的是基金,为了分散风险,老先生还对基金进行了组合投资,他列了一个表,买的都是那些大基金公司的产品,名字都蛮好听的,什么“优选”、“价值增长”、“动力先锋”……可几年放下来了,当初进去本金是 26 万元,现在的市值只有 16 万了。老先生写信来问我怎么办?我看了信后只有心酸,真感觉到不知怎么回答好。行文至此,看

到网上贴出中国证监会相关部门负责人 30 日表示,随着宏观经济的回暖,基金的赚钱效应一定会显现出来,投资者对基金要有信心。话是没错,但这话对人家可做您爷爷辈的老先生说,您还好意思吗?

当然,这话是针对近期基金年报披露的业绩而说的,2011 年,基金拿着基民们的钱做股票,全部亏损超过了 5000 亿元,而旱涝保收的基金公司却通过申购费、赎回费、管理费……赚进了 288 亿元,而银行也跟着笑纳了 56 亿元托管费,而亏损累累

的全是基民们,这算哪门子买卖啊!

这几年,基金公司的一路败绩,说明这是一个系统性的问题,这种管理模式、这种经营模式都出现了问题,实际上投资者自己做股票未必输得那么厉害,道理很简单,中小投资者不会轻易将手中的钱全部变成股票,而买基金则可能大笔大笔的钱投进去,这样一年下来输面就很大,再加上基金拿着基民们投进来的钱,只会做这样一件事,马上将钱变成股票,基金们不懂得割肉止损,不懂得空仓也是一种投资策略,

以至于一年下来上证指数下沉两成,基金市值也同比下降两成,这样的操作与专家理财相去甚远。

基金年报披露的基金败绩证明了这样一句股谚:股市没有专家,只有赢家和输家。投资者应该自信,你的智商不比那些自我感觉良好的基金经理低,自己的钱还是自己管理,实践证明基金的业绩实在不靠谱,那何必将钱交给他们打理呢。至于本文开头那位老先生的困惑,小辈的建议是,身体是第一位的,炒股不能怕情,只会平添烦恼。应健中

谈 | 股 | 论 | 经 |

被套股票补仓好?换股好?

中国股市长期低迷,众多股民被套其中,奈何不得。究竟是补仓还是割肉换股?心存疑虑把握不变。最近媒体上读到一篇文章,试图破解这个问题。其观点是:被套股票补仓是上策,越跌越补。只有这样,才能摊低成本,创造解套机会。割肉换股绝不可取。

这种观点我不完全赞同。为什么?对于被套的股票是补仓还是割肉换股,要看具体情况,不可能一概而论,贸然处之。首先要总结一下当时选择买这个股票的依据对不对?其次要看被套股票的股性。是热门股还是冷门股。如果是一只下跌和反弹很不对称,相差悬殊,退时一步二步,进时不满半步,不死不活的股票,我的看法不要吝啬,果断割肉换股。第三割肉前需选择好要换的股票。一般是盘子较小(2 亿以下)且股性活跃的热门股。如果被套股票当初选择理由是正确的,即使被套百分之二十、三十,但下跌和反弹幅度相当,就是震幅较大。这样股票不妨逢低补仓,逢高减仓,做短差降低成本、获取收益。我自己有这样的经历。

前年,我冲着医改得益、大消费、防御性概念买了复兴医药(600196)1000 股,价 17.43 元/股。买后一路下跌。我几乎每跌 1 元左右补仓 1000 股。一路跌一路补。到去年 3 月手中持有 4000 股,每股进价平均 13.20 元。到 10 月底,股价跌进 10 元,跌去三分之一以上,损失惨重。

这个股票为什么下跌时像断线珍珠,反弹时像蜗牛爬坡?我反复思考这个问题。经过再三思索,悟到其中原委:一是盘子太大(流通股 11 亿)。在熊市里,沪市成交量一天不到 500 亿,盘子大很难有所作为。二是大消费、业绩不错,不一定是好股票。于是我对这个股票绝望了。要解套等到何年何月?我下决心反弹到 10 元割肉。10 月初,该股爬上 10.30 元/股,悉数抛出,买了一只思想早有准备,相近价格、盘子较小(1.7 亿流通股),股性较活的天业股份(600807)。11 月中旬,该股冲 11.15 元/股,全部抛出,2 个多月赚 6000 多元。原来那只医疗股仍在原地踏步。我暗喜;幸亏割肉换股。

我知道,我的这个经历也许纯属偶然,炒别的股票时不一定适用,更不可复制。但是,我认为,分析师的分析也好,股民朋友的经验也好,都是一种启迪,实际操作必须因股、因人、因时而异,具体情况,具体对待。

林友

本版观点仅供参考



泛沿海基金令人遗憾

宝盈泛沿海区域增长股票证券投资基金 2011 年年报于 3 月 28 日正式发布,读罢年报掩卷三思,不禁令人深深遗憾。泛沿海基金年报显示:

	2011 年	2010 年	2009 年
本期已实现收益:	-87992703.34	-413372353.59	-504629615.54
本期基金份额净值增长率:	-23.03%	-24.04%	35.43%
期末可供分配基金份额利润:	-0.1962	-0.1235	-0.0367
期末基金份额净值:	0.3806	0.4945	0.6510

几年来,泛沿海基金通过投资泛沿海地区有增长潜力的上市公司并在一支拥有丰富经验的投资管理团队,拥有丰富的证券市场投资经验的基金经理人操作下,没有让全体投资者真正分享到中国经济快速增长的成果,这家基金对投资者的回报年年是零而且业绩一年比一年差,投资者不禁奇怪了:泛沿海基金究竟发生了什么问题?当上证指数 2011 年又继续下跌 21.6%时,泛沿海基金以更加凄惨

的市场表现展示于众,排名始终在最后几位,这些年来在众多的基金中显得尤为突出。

现在基金公司旱涝保收,无论业绩如何差,巨额管理费照收,基金经理同样是稳坐钓鱼船,无论业绩如何差,高额的年薪照付,投资者愤愤不平。投资者把金钱把信任交给这些基金公司,得到尽是这样差的回报,这难道仅仅是个人能力水平的问题吗?分明是一个责任心的问题。

程大庆

看 | 门 | 道 |

他们错在哪里? (七)

安徽的投资者老王看着今年初大盘止跌反弹,投资股票的手又开始痒痒了。刚开始,上证指数阴阳交错盘升,老王还吃不准大盘是否会继续上涨,始终按兵不动,直到上证指数向上突破半年线,他才确定大盘已经走强,急急忙忙全军追入满仓。然而上证指数涨到 2478 点后就构筑双顶深度回落,弄得老王又是落得被套局面。

一盘棋下得好不好,开局很重要;一局乒乓能否拿分,发球有很大影响。股票买卖过程中,为什么亏的原因很多,主要还是入市时机不对、买进价位太高占了很大成份。行情涨上去了才敢追买,行情跌了下来才急急忙忙追卖,这些投

资者往往买到行情的顶部,卖在股价的底部区域。他们“未见判官先打三十大板”,一入市就被套牢,一卖出就被轧空,这就是盲目追市的恶果。

谈到这儿,有些投资者会说:“不是说要顺势而为吗?走势已经向上突破,不追岂不是错失机会吗?”这种想法是很自然的。但是,经验证明,顺势而为确实是做对股票的真谛,然而顺势而为并非叫您不管三七二十一地去追买或追卖,凡是盲目追市往往是接了烫手的热棒者居多。众所周知,没有一个大波段走势是一条直线贯彻始终的。一个市场,总会有人下新单买入,有人作结算出场,行情执

迹呈曲线形上落。跌得再厉害的市场,也会有一次又一次的反弹;涨得再急的行情,也要一段又一段地去消化整理。每个若干价位,或大或小的获利回吐总会出现。一个波段接近尽头,你才盲目跟风(应加个“尾”字,跟风尾)去追,你的新买单进场,正是人家要结算之时,买不得有人来承受。你入市之时,正是市况开始回吐之日,变成“黄狗当食,白狗当灾”,一进场就陷于被动。

要力戒盲目追市,先做“击鼓传花”游戏的被罚者,重要的是懂得“忍”。一般来说,各个一窝蜂去抢的时候,你不必急于去追,忍一忍。大势向好,要做多头就等回档

盘整时才买;大势向下,要做空头就等反弹高些才卖。除非市况是连续涨停或跌停,你才会错失机会。其实,碰上这样特别的市况,一方面您很难买到或卖出,另一方面就算实现了买卖,使你下手的行情还有赚的机会,但是价位亦不会好到哪里去,大头给别人拿走了,您不过喝了些“汤水”而已。因此,错失机会也不必嗟叹。毕竟,我们入市是为了赚取差价,只要市况波动,永远都有差价存在。机会时时有,何必盲目追!

那么当一波升势或跌势已经确认,在什么点位什么价位建仓,又在什么点位什么价位平仓这是每一个股票交易者入市必然遇到的问题。特别是阶段性操作或短线投机更应掌握建仓和平仓的合适时机。(待续)

陈晓钟