

❏凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

5178点六周年！

6成股票腰斩 8成基金正收益

在5178点六周年之际，86只主动权益类基金在指数下跌中实现翻倍，11只顶流基金收益率更超过2倍。

基金很靠谱 5178点买入的股民还好吗？

6月12日，对许多老股民、老基民而言，是个难忘的日子，当日是A股5178点的六周年！

2015年6月12日，沪指盘中创下5178点的高位。6年过去了，尽管指数期间一度出现反弹，但沪指目前依然徘徊在3600点附近。虽然目前的指数较6年前的高点依然跌去30%左右，但一大批公募基金产品却早已站上青藏高原、翻越了喜马拉雅！

Wind数据显示，成立于2015年6月12日前的主动权益基金共有1039只，其中，截至2021年6月10日，累计净值增长率超过100%（含）的主动权益基金共有86只，取得正收益的基金有835只，超越同期大盘表现的有1015只，占比97.7%。

也就是说，哪怕买基金买在5178点附近的高位，基民有相当大的概率能在6年后的3600点附近实现躺赢，显示了基金产品的专业投资能力以及长线持基的好处。但若买股票，情况又不一样了。Wind数据显示，2015年6月12日至2021年6月10日，2698只A股公司平均下跌29.7%，其中1596只出现腰斩，下跌幅度超过50%，占比达59.2%；上涨的股票仅有402只，正回报比率只有14.9%。

在86只业绩翻倍基金中，剔除C类份额后，还剩82只基金。其中工银瑞信有8只基金业绩翻倍，华安、南方、长城基金各有5只，东证资管、前海开源和易方达各有4只。这些翻倍基金的背后是许多年轻基金经理在市场杀跌中的逆袭。

比如长城研究部总经理何以广管理的长城中小盘基金，自2015年6月12日至今取得超过100%的收益率。然而对2015年的何以广而言，一切都显得极为艰难。

2015年6月4日，何以广正式接手管理长城中小盘基金，当

时正值上一轮牛市崩盘的前夕。彼时，和许多新手基金经理一样，跃跃欲试的何以广希望通过挖掘大牛股的方式来快速获得超额收益，因此采取了相对集中的持仓方式。然而，就在何以广接管基金的一周之后，也就是6月12日，上证综指运行到了上一轮牛市的最高点：5178点，紧接着就是一轮长达1年多的持续暴跌行情，期间还发生了连续熔断、千股跌停的“股市奇观”。

他管理的长城中小盘基金净值从2015年6月4日的净值1.6240元，一路跌至2015年7月8日的0.9110元，24个交易日内基金净值跌幅接近44%。

这位初出茅庐的新手基金经理一下子被打蒙了，也令何以广“对集中持股可能面临的风险有深刻的认知，如何控制回撤成为何以广最为关注的焦点。经过五年的努力，何以广又将基金净值从0.9110元做到2021年6月11日的3.45元，实现了基金收益率的大幅增长。

一路狂赚 11只顶流基金收益超2倍

值得一提的是，在上述86只翻倍基金中，还有11只主动偏股基金收益超过200%，管理这些基金包括了易方达基金公司的张坤、萧楠；前海开源基金公司的曲杨；以及景顺长城基金公司的刘彦春等一批顶流基金经理。

不过，从2015年6月12日的5178点到目前的3600点，这6年内表现最佳的主动权益类基金经理，

相对于张坤、刘彦春的知名度，对许多基民和投资者而言还略生疏。Wind数据显示，易方达基金旗下基金经理张清华管理的易方达新收益基金自5178点以来的收益率为314.7%。张清华的履历显示，他曾在晨星资讯(深圳)有限公司担任数量分析师，也曾任职中信证券研究员，在易方达基金还担任过固定收益基金投资部总经理，截至目前，张清华管理的资金规模合计1448亿元。

自5178点以来至今，收益率排名第二的基金是前海开源国家比较优势基金，这只由基金经理曲杨管理的产品，在6年时间内的收益率为2.95倍。排名第三的是基金经理焦巍管理的银华富裕主题基金，自沪指从5178点跌落到当前3600点附近，他在这段时间内的基金收益率高达2.93倍。排名第四的是大名鼎鼎的张坤，他管理的易方达中小盘基金，同期收益率为2.53倍。

借基炒股成共识 基金经理今年强调绝对收益

在一批公募基金产品不断翻越前期山峰，创出净值新高之际，一些基金公司人士认为，炒股不如买基金将成为市场共识，A股市场的结构性特点将给公募带来更多机会。

前海开源基金公司首席经济学家杨德龙表示，A股市场未来的走势依然会延续K型走势的特征，也就是20%的好股票不断上涨，走出K向上的一撇，80%的平庸股票或者是绩差公司可能会不断的下跌，走出K向下的一捺。行业龙头股长期的投资机会依然是比较多的，短

期市场的震荡可能会导致所有股票的震荡，但不同的是，白龙马股是能够穿越牛熊周期，走出较好回报的。

杨德龙认为，对于居民来说，通过买公募基金入市是一个比较好的投资方式，而公募基金也是最公开透明的投资产品。通过配置优质基金来分享A股市场黄金十年是很多投资者比较好的选择之一，炒股不如买基金已经成为共识，大量的居民储蓄通过买基金入市的趋势已经形成。

5178点以来业绩翻倍的长城环保主题的基金经理廖瀚博认为，经历前两年的上涨，今年更多的机会集中在表现特别优秀或者之前预期比较低的品种上，在这样的环境下，不管是单纯讲消费还是单纯讲周期、成长，意义并不是特别大，因为每个板块的持续性都不会特别强。过去两年，以相对收益思路投资市场最热门的板块，一直走估值扩张路线，可能获益匪浅，但是这样的模式在今年可能行不通。以绝对收益的思路做投资，今年可能会有更好的回报。

“我认为全年不存在单一某一个板块特别占优的情况，今年可能是轮动比较频繁的年份，我们更多会聚焦在市场预期比较低、基本面边际好转的领域。”上述基金经理表示，在流动性受限、个股整体估值偏高的市场环境，基本面超预期是驱动股价上涨的最有效因子。选择具备超预期潜力的优质个股，是当前产品运作布局的核心思路，一方面是顺势布局强势板块中的高增长品种(如白酒、新能源汽车)，另一方面是逆势投资包括通信板块在内的低预期板块中的优质公司。

5178点六周年期间主动权益基金的业绩表现情况				
基金类型	2015.6.12前成立基金数量（A+C）	截至2021年6月10日，累计净值增长率翻倍的基金数量（A+C）	截至2021年6月10日，累计净值增长率大于0的基金数量（A+C）	截至2021年6月10日，累计净值增长率超越大盘（-30%）的基金数量（A+C）
主动股票型基金	107	18	86	104
混合型基金	932	68	749	911
合计	1039	86	835	1015

❏A股点评

热点轮动 个股分化

截至6月11日下午3时，上证指数报3589.75点，当日下跌0.58%，当周跌幅为0.06%；深成指报14801.24点，当日下跌0.62%，当周跌幅为0.47%；创业板指数报3298.50点，当日上涨0.40%，当周涨幅为1.72%。

大盘稳中有升，热点轮动切换，个股表现分化。

从股指看，沪综指在5月25日拉出“旗杆”后，一直保持旗面整理，且重心偏高，即中阳以后的整理蓄势，仍无结束迹象，也没有走坏，市场缺少增量资金，略显无奈。股指仍应有向上拓展空间，只是还需要等待时机。

近期上市公司减持公告有增多迹象，除了朗姿股份，还有广信材料、武汉凡谷、长源东谷等拟大比例减持。这一动向若只是个例，问题不大，如果代表产业资本的一个普遍意愿，那就要考虑目前

点位和时间点，是不是临近阶段高点了。

消息面上，中共中央、国务院发布意见支持浙江高质量发展建设共同富裕示范区，利好浙江本地股。综合看，市场近期格局并无变化，依然是股指稳中有升，个股严重分化，板块轮动、个股轮炒，目前系统性风险不大。整体仍是轻指数、重个股，无论是上行还是震荡整理，都可逢低考虑对优质品种进行低吸。

中信证券认为，经历了周期股的集中上行、银行为首的金融股拉升，以及强业绩品种的强势之后，建议投资者关注中报业绩高增长行业。中长期看，优质白马股仍是市场主线，可继续围绕新能源汽车（锂电池）、医药中的CRO、医疗、医美概念等板块进行逢低布局。另外，半导体、国产软件、军工等处于相对低位的板

块也可适当关注。

兴业证券认为，从操作方向上看，近期市场炒作意愿较强，风险较大，短期市场或将维持一定的热度，投资者可以适当布局当下主题类投资，但需注意高低切换，及时抽身。

长江证券义乌营业部的看法是，近两周，大科技板块成为强势方向，经历了长时间调整后，资金面、消息面以及基本面三面共振，科技股后市值值得期待。半导体方面，因台湾地区、马来西亚疫情，加剧供需紧张。国内开启新一轮芯片扩产潮，国内半导体设备企业订单爆满，交货期延长，半导体板块中报业绩可期。以计算机为代表鸿蒙概念连续领涨市场，HarmonyOS 2的升级用户一周突破千万大关，数据的大超预期，强化了上涨逻辑。鸿蒙强化了国产软件自主可控的预期，如果华为的万物互联真的实现，那么整个国内软、硬件想象空间是巨大的，市场看

好华为鸿蒙生态加速带来的国产软件长期机会。

前期强势的医美、白酒调整明显，白酒阶段性见顶的概率很高，大部分白酒企业并不具备长期投资价值，而且板块上涨已经蔓延到三、四线的白酒股了，这是一个板块运行到晚期的典型表现。盘后，国家卫健委等八部委联合发布了医美整治方案，联合开展打击非法医疗美容服务专项整治工作。监管风险一直是医美行业的潜在利空，现在板块在高位，又遇政策打压，短期市场情绪估计会受打击。长远看，监管将推动医美行业进一步规范，有利于行业的良性发展。预计医美机构集中度将进一步提升，合规的医美产品将加速取代非合规产品的市场空间，实现更快增长。医美是一条优质的成长赛道，国产替代空间很大，如果优质公司因为利空跌一下，反而是机会。

特约记者 杨庆文

❏期货点评

沪锡焦煤菜粕涨幅领先

当周商品期货走势相对分化，商品整体金融属性减弱，供需面再度主导强弱格局。具体看，沪锡、焦煤、菜粕等涨幅领先，沥青、乙二醇、棕榈油等跌幅靠前。金融期货方面，无结束迹象，也没有走坏，市场缺少增量资金，略显无奈。股指仍应有向上拓展空间，只是还需要等待时机。

当周国内公布了5月社融数据，5月增量为1.92万亿，此前机构预测约为2万亿左右。广义货币M2余额为227.55万亿元，同比增长8.3%，机构预测为8.1%。社融见顶后，回落过程依然延续，总量尚可，二季度国内融资需求仍然维持稳定局面。

通胀方面，5月份国内CPI 1.3%，较上月小幅回升，略低于预期，主要是受到近期猪肉价格下跌影响；PPI进一步上行至9%，创

13年来新高，高于市场预期水平。国内CPI仍维持偏低增长，表现稳定；而PPI受原材料价格上涨影响，预计仍将维持高位，PPI-CPI剪刀差继续处于历史高点。5月进出口维持较高增速，进口增长51.1%，一部分受进口原材料价格上涨影响，一部分也反映出内需较好的局面。

海外方面，6月10日晚间美国劳工部公布备受市场关注的美国5月CPI数据，5月CPI继续维持上涨势头，同比大涨5%，超过市场预期的4.7%，增速创2008年8月以来最高。核心CPI同比增长3.8%，超市场预期3.5%，增速创1992年以来新高。尽管美国通胀数据持续上行，但美联储对此保持淡定。官员认为目前上数据是暂时性的，随着时间推移逐渐减弱。

市场普遍接受美联储的观点，并未对数据作出太大反应。

中大型货义乌营业部认为，商品多单方面，值得关注的有豆粕，天气预报显示，美国中西部主产区未来两周高温少雨，市场开始炒作新季美豆天气风险，美豆价格重回上涨趋势，国内豆粕受益于国外进口成本推升，价格跟随上涨。而下游方面虽然近期猪价下跌明显，但由于前期投放产能仍在兑现，预计需求端未来仍有支撑。在进入美豆炒作窗口期后，预计豆粕整体向上空间打开。

空单方面，值得关注的有白糖，国内库存目前仍处在年内高位，而进口糖和糖浆今年对供应冲击较大，预计9月国内白糖库存可能会显著高于往年水平，需求目前看来缺乏亮点。整体上建议维持逢高沽空思路。

特约记者 杨庆文

经济学著作·快读

《不可撼动的财务自由》

作者: 托尼·罗宾斯、彼得·默劳克(美) 译者: 杨清波

托尼·罗宾斯是美国著名演讲培训大师，擅于激励人采取行动改变人生。他研究了世界上50位顶级富豪和投资大师，把他们一生的财富观，归集成了7个步骤，写成了一本书叫作《钱：7步创造终身收入》，在美国成为投资理财类的超级畅销书。之后，作者又写了本书，这本书可以看作是上一本书的简明实用版，分为三大部分，分别是投资规则手册、投资实操手册和财富心理，可以概括的理解为作者向我们介绍投资理财的三招：

- 第一招，股票投资是通向财富自由的必经之路；
- 第二招，资产配置再平衡，是通向财务自由的唯一正确道路；
- 第三招，避开心理误区，是通向财务自由之路的前提和保障。



如果我们真的决定参与了金融投资的游戏，就需要掌握金融投资的规则。作者从投资大师那里学到的最重要的经验之一就是：无须预测未来就可以赢得投资游戏。我们所要做的就是专注于自己能够掌控的事物。而当我们习惯于用策略，用方法去投资，而不是靠直觉靠判断的时候，我们才算是真正的走上了投资之路。掌控所能掌控的事物，这就是解决问题的手段。

投资要趁早，复利的力量

乔和鲍勃这两个要好的朋友决定每个月投资300元。乔从19岁开始，一直持续了8年，总共投资了28800元。乔每年的收益率为10%，到他65岁的时候，他已经有了1863287元。而乔的朋友鲍勃起步较晚，也是每个月投资300元，却从27岁才开始，不过他自制力很强，坚持每月300元一直到65岁结束，投资时间长达39年，他每年的收益率也是10%，结果到65岁的时候他的积蓄为1589733元。鲍勃一共投资了14万元，几乎是乔投资28800元的5倍，然后收益却比乔还少了273544元。

没错，最后乔比鲍勃更有钱，尽管他27岁以后再也没投过一分钱。这个结果让我们看到了复利的力量。久而久之，这种力量能够把微不足道的一笔小钱变成一笔巨额财富。这个故事给我的启示就是投资要趁早。

投资要解决两个小问题：一是投资的本金哪里来，二是有了本金投资什么。首先要进行投资储蓄——要成为一名资产所有者，而不是一名消费者。一个统计结果表明：在1802年—2002年这200年间，投资1美元的收益在扣除通货膨胀的影响后，真实受益分别为，股票704997美元，债券1778美元，短期国债281美元，黄金4.52美元，现金0.05美元。可见，持有股票的真是受益是70万倍，而持有现金则缩水的95%。站在超过20年这样一个较长的周期上来看，股票市场无疑是投资最好的市场。

股票市场的7个事实：

1. 从1900年开始，市场回调平均每年出现1次；
2. 在所有的市场回调中，转变为熊市的不超过20%；
3. 没有人能一贯准确地预测市场涨跌；
4. 尽管可能出现许多短期下挫，但从长远看股票市场一直上涨；
5. 历史上，熊市每3—5年就会出现一次；
6. 熊市会变成牛市，悲观会变成乐观；
7. 最大的危险就是退出市场。

投资的4个核心原则：

1. 避免赔钱 损失的越多，就越难回本 如果先赔50%，再赚50%，看起来没亏没赚，实际上却亏掉了25%，只有再赚100%才能回本。如果亏掉了80%，那就要赚400%的收益才能回本。
2. 风险—收益不对称 一流的投资者就在寻找风险—收益不对称的投资机会，即低风险高回报。在股市上，当所有人都确认牛市来了的时候，就是一个高风险低收益的机会，因为股市也许还会上涨，但是上涨的空间已经都很有限了，而下跌却有很大的空间。与之相反，当所有人都确认熊市来了远离股市的时候，就是一个低风险高收益的机会，因为市场已经足够悲观，没多少下跌的空间，而上涨却有了很大的空间。
3. 税收效率 作者是美国人，在美国有资本利得税，所以要考虑税收的效率。我国现在还不收资本利得税，所以这一原则暂时不用考虑。
4. 分散投资 (1)分散于不同类型资产。比如股票、债权、黄金、房地产等等。(2)分散于资产类型内部。比如股票里分散在大盘股和小盘股；债券里分散在利率债和信用债等等。(3)分散于全球不同市场、国家和货币。(4)分散于不同时间。比如不要一把买入，要分批建仓，并始终留有补仓的资金，不要把子弹一次性打光。

资产配置再平衡

1. 根据需求确定资产配置比例 只有根据你自身的需求出发，才能制定适合你的资产配置方案。对于刚入门的投资者来说，可能需要找到一个财务顾问才能解决这个问题。如果不想那么麻烦，那么市场上最常见的股债均衡也许是一个不错的选择，即50%投资股票，50%投资债券。当然，也可以选择偏进攻型的股6债4和偏防守型的股4债6。
2. 把指数基金当作资产组合的核心部分 指数型基金跟踪指数，由基金公司进行管理调仓，费率也比主动型基金少，而且不用担心指数型基金的下跌，只要经济是一直增长的，指数一定会涨回来，剩下的只是时间问题。
3. 进行再平衡 再平衡是因为股票、债权的涨跌幅度不同，导致股债的实际配比与初始配比出现偏差而纠正这一偏差，使其重新回到初始比例的过程。这是资产配置的重要部分。如果不进行再平衡，那么只是简单的随着指数波动，获得市场的平均收益。再平衡的意义在于，客观上进行了低买高卖。
4. 一定要有财务缓冲 永远不要在最糟糕的时候被迫抛售股票。一旦抛售，账面损失就变成了实际损失，再也没有涨回来的机会了。所以，一定要保持财务缓冲能力。也就是说用于投资的钱是“多余”的闲钱，能够投资的期限越长越好，最好没有期限。如果可能，最好有额外的钱作为投资的补充。

避开心理误区

1. 太固执，执着于自己的信念；
 2. 思维简单化，把短期变化看成长期趋势；
 3. 过度自信，觉得自己优于平均水平；
 4. 贪婪和赌博，孤注一掷；
 5. 闭门不出，过多投资本土市场；
 6. 消极心态和损失厌恶。
- 真正的财富与情感、心理和精神有关。当人们变得富有时，真正想要的是与金钱有关的感情。当我们缺少金钱的时候，我们的注意力都放在钱上，当我们有足够钱的时候，会关注更多的诸如友情、爱情等等。真正的财富是我们内心的富足，是精神与情感的满足，是过有品质的生活，钱只是实现这一目标的工具，并不是最终的目的。

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议