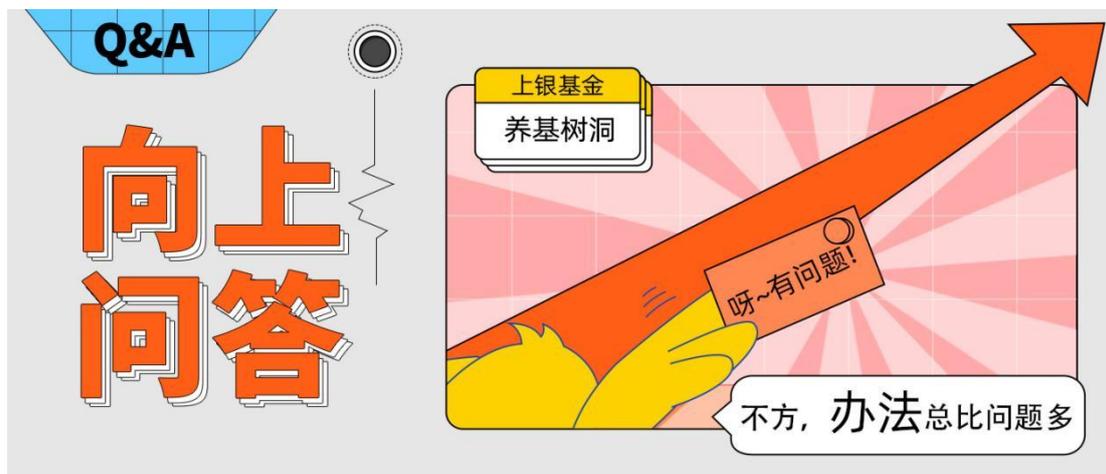


向上问答|大盘涨，基金为什么不涨？

养基 GOGOGO！办法总比问题多！



锵锵锵！上银基金投教新专栏——《向上问答》正式上线！遨游基海,难免问题多多，不方！关于基金知识、养基过程中的困扰，都欢迎留言~我们将精选每期几个问题为大家答疑解惑~做您养基过程中的小小树洞！啾~

Q1：大盘涨，基金为什么不涨？

想弄懂这个问题，需先了解什么是基金。我们以股票型基金为例，这里的“基金”是指一篮子证券的组合。因此，基金所持有的股票组合涨跌很大程度上决定了基金的涨跌。

那股票组合涨跌又会受那些因素影响呢？

主要有三大因素：

1. 大盘

大盘通常指上证指数、深证成指、创业板等市场主要指数，包括了股市中的大部分股票，众多个股的涨跌决定了大盘涨跌，而大盘涨跌又反过来影响个股的涨跌，大盘大涨时很少有下跌的股票，大盘大跌时也很少有上涨的个股，对于基金来说亦是如此。大盘连续大涨时，大多数基金表现都不会差，而大盘遭遇持续下跌时，也很难找到不跌的基金。

2. 行业

另一个影响因素是行业。近两年很好的例子就是医药和新能源，前两年医药可以说是 YYDS，可到了去年，就几乎成为了新能源的主场，只要和新能源相关，个

股就有可能收获可观的涨幅。

3. 基金经理的管理能力

首先，大部分基金经理持股都有特定偏好，有的基金经理喜欢投资价值股，有的基金经理偏向成长股。市场风格轮动到哪，哪类基金经理就有更优表现；

其次，基金经理的管理策略也各式各样。选股型的，能力体现在选出的股票能否跑赢行业同类；行业轮动型的，能力体现在能否选对正确的行业；交易型的，取决于是否能够通过择时或交易获得超额收益。

值得注意的是，基金经理主动管理能力的优劣，更多表现在基金的长期业绩上，短期的基金净值波动主要还是和大盘、行业相关。所以这也是我们一直强调选择基金经理一定要看长期的原因。

综上，影响基金表现的因素不仅仅只有大盘，行业起伏、基金经理的管理风格都会影响基金涨跌。

Q2: 基金持仓中有近期大跌的个股，要马上赎回吗？

这里劝大家冷静！为什么？

首先，你看到的基金最新季报披露的前十大重仓股是季末的时点数据，而非实时数据。也就是说，在你关注到某个股下跌之前，基金经理很有可能已经调仓，把这只股票卖出了。其次，某只个股仅是基金众多持仓股票中的一只，它的下跌不一定对基金表现起决定性作用，基金本身就是分散型的投资品种。某只个股的下跌可能仅是阶段性的亏损或者只是受行业大环境的影响，我们不能只因某只个股出现亏损，就判定基金不行。

Q3: 基金投资中的阿尔法和贝塔收益是什么意思？

如果大家仔细观察股市就会发现，有时很多股票是同涨同跌的。比如市场火热的时候，大部分的股票都往上涨；而当市场震荡下行时，无论基本面多优秀的股票也会有不同程度的下跌。但仔细比较单个股票我们会发现，在不同时间段，个股随市场涨跌的幅度又是不同的。这说明，股票涨跌背后既有共同的因素，也有个体的因素。

美国华盛顿大学的威廉·夏普观察到了这个现象，他把金融资产的收益拆解成两

部分：和市场一起波动的部分叫贝塔收益，不和市场一起波动的部分叫阿尔法收益。

和股票一样，一只基金的预期收益也包含这样两个部分：一部分是市场上涨带来的收益，叫做贝塔收益。另一部分是基金经理发挥主观能动性，通过资产配置、选股、择时、仓位控制等操作带来的收益，是高于贝塔收益的那部分收益，叫做阿尔法收益，也就是我们常说的超额收益。绝大部分主动管理型的基金都希望获取更多的阿尔法收益。

对于普通投资者来说，了解阿尔法和贝塔最重要的意义就是，可以根据自身的风险偏好来选择不同的基金。

如果只想取得市场的平均回报，那么关注贝塔收益就可以了，尽量选择贝塔系数接近 1 的基金，如果想追求贝塔收益，更简单的方法是选择指数基金，力争跟踪复制指数的走势，主要跟随市场涨跌而波动。

阿尔法是主动出击，希望获得更多超额收益，但同时也需要承担更多风险。如果想要获得更高的超额收益，那就要挑选那些能够很好捕捉阿尔法收益的主动型基金，选择历史超额收益较高的基金，超额收益这项指标在基金定期报告中也可以看到。

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。本材料中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成任何投资建议。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，但不保证基金本金不受损失，不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资人购买基金时应仔细阅读基金的基金合同、招募说明书与基金产品资料概要等法律文件，充分认识本基金的风险收益特征和产品特性，充分考虑自身状况并选择与自身风险承受能力相匹配的产品。基金产品存在收益波动风险。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩和其投资管理人员取得的过往业绩并不预示其未来表现，也不构成本基金业绩表现的保证。行业、指数过往业绩并不预示其未来表现，不代表具体基金实际收益情况。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。