



近一个月的蓝筹股行情中，“满仓踏空”的不只是散户投资者，“赚到指数又赚到钱”的主动偏股型基金也是少数。事实上，在牛市行情中投资者是很难持续战胜市场的，即便是专业投资管理的基金经理也不例外。业内专家认为，选择指数基金在牛市或更胜一筹。

满仓踏空后怎么办？ 指数基金更胜一筹

牛市利器选指基

本轮牛市来势汹汹，但多数投资者是在看电影，“满仓踏空”的窘境，自怨“搞牛无术”。

“这轮大盘飙升行情中，多数投资者是在看电影，”一位券商营业部经理告诉记者，踏空的不仅是散户投资者，就算主动管理能力超强的私募投资机构也多是踏空行情。而在这突如其来的行情中，多数基金经理几乎没有时间调仓换股，尤其是前期重仓成长股和新兴产业主题的基金更为突出。

那么如何避免“满仓踏空”呢？基金业研究人士认为，对于投资者来说，指数型基金是牛市行情中分享大盘上涨的有效利器，因为其紧密跟踪其标的指数产品，因此指数基金往往比主动管理型基金增值能力更强；而部分择股能力强悍的偏股型基金也

将会在市场量价齐升中充分受益，所以建议投资者在配置上以指基为主股基为辅。

“不过，近期个人投资者却在持续赎回指数基金，且赎回量呈现扩大趋势，”嘉实基金董事总经理、嘉实沪深300ETF基金经理告诉记者，“但也通常是典型的牛市初期，因为高端个人投资者和机构已开始陆续进场。”



CFP供图

指基收益更丰厚

事实上，如果投资者提早布局指数基金，可以轻松享有这轮牛市上涨的收益。

自11月21日至12月19日的强势上攻行情中，上证指数上涨26.74%，在此期间，2595只股票（包括新股）中仅311只股票上涨幅度超过上证指数，占比仅11.98%。

金牛理财网数据显示，截至2014年12月19日的近一个月里，可被纳入统计的237只指数型基金，区间平均收益率38.38%；而近一个月的426只股票型基金平均收益率为29.34%；349只混合型基金平均收益率为21.69%。其中，近一个月里，区间收益率排名前三的指数基金中分级基金占据两个席位，分别为申万菱信证券行业指数分级、易方达沪深300非银ETF、鹏华证券保险分级，区间收益率分别为144.12%、118.15%、114.72%。

历史统计数据显示，2006年和2007年的大牛市中，主动偏股

型基金业绩相对胜率分别为33.62%和7.34%，而同期指数基金业绩相对胜率为66.38%和92.66%。即便是在2009年的反弹行情中，主动偏股型基金业绩相对胜率也仅为4.59%，指数基金业绩相对胜率高达95.41%。

数据显示，2006年、2007年和2009年的反弹行情中，相对主动偏股基金加权平均收益，指数基金加权平均分别实现了5.52%、30.18%、30.79%和13.83%的超额收益。以2007年的沪深300指数为例，期间沪深300指数上涨达161.55%，而主动偏股基金加权平均则上涨了124.48%。

事实上，现在的指数基金产品已不再局限于大盘、蓝筹股指，产品供应上也趋于多元化。分析人士建议，牛市中还可以配置杠杆基金，不过这只适合对风险承受能力较高的投资者。毕竟踏准节拍可以在牛市中加倍受益，但选择失误损失也会加倍扩大。

据《中国证券报》

相关新闻

沪深300ETF现大规模净申购

上周，大盘再度走高，场内ETF一周总成交额达968.58亿元，A股ETF整体净申购24.89亿份。其中，华泰300ETF和嘉实300ETF近期持续出现大规模净申购，两只基金上周合计净申购29.79亿份。华泰300ETF近三周规模增129%。

业内人士认为，自2014年以来市场持续低迷，ETF持续遭遇净赎回，此次沪深300ETF出现净申购，得益于ETF市场存在一定

“羊群效应”，在近期以蓝筹股带动的结构性上涨的市场中，通过申购沪深300ETF能有效避免踏空行情，跟上市场节奏。由此能看出，部分投资者对后续市场行情较看好。华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF等蓝筹ETF以最具代表性的市场指数为跟踪标的，成立时间长、二级市场交易量大、股性较活跃，因而受投资者青睐。

据《中国证券报》

数据

两融余额首破万亿

在A股赚钱效应的带动下，融资融券余额再度水涨船高，已经突破了一万亿元大关。业内人士认为，作为一柄“双刃剑”，融资融券在放大收益的同时也放大了风险，同时由于缺少对冲工具，使其成了单边投机工具，风险没有得到有效管理，有成为“脱缰野马”之势。

来自上交所的数据显示，截至12月19日，沪市两融余额为6722.5亿元，其中融资余额为6672.6亿元，融券余额为49.90亿元；来自深交所的最新数据显示，截至12月18日，深市融资融券余额为3325.72亿元，其中融资余额为3305.64亿元，融券余额为20.08亿元。这意味着，沪深两市融资融券余额总量已经达到了10048.22亿元，首次突破一万亿元大关。

从月度数据来看，WIND统计数据显示，截至2013年底，沪深两市融资融券余额为3465.27亿元，其中融资余额为3434.7亿元，融券余额为30.57亿元，也就是说，在短短一年时间内，融资融券余额从3465.27亿元骤增至10048.22亿元，增长幅度达到190%。其中融资余额增幅最为明显。

从个股的融资融券余额来看，主要集中在证券、银行和保险等金融类股票中，而这些股票也正是今年7月份以来A股上涨幅度最大的行业，表明融资融券的资金对其上涨起到了相当大的助推作用。

据新华社



据全景网不完全统计，截至目前，年内共有108家上市公司宣布终止重大资产重组，而去年同期重组失败的上市公司为64家，同比增长68.7%。据WIND资讯最新统计，四季度以来跌幅最深的5只股票，皆因重组失利，且均为基金重仓股。

A股“五熊”集体梦碎重组 30只重仓基金浮亏8.8亿

重组告吹，股价深跌

据WIND资讯最新统计，截至12月19日收盘，10月以来跌幅前五名的股票分别是中科云网、成飞集成、勤上光电、步森股份、亿帆鑫富，两个半月股价涨跌幅分别为-41.59%、-34.49%、-33.52%、-31.79%和-31.43%。值得注意的是，重组搁浅成为上述公司股价下跌的主要原因。

具体来看，中科云网11月25日公告，由于时间紧迫，公司决定终止此次资产重组，并将于12月26日复牌，这也是公司继9月份和10月份后，第3次终止重大资产重组。公司在今年9月份终止了一份定增计划，在10月份又终止对合肥天焱49%股权的收购。

成飞集成12月12日公告，因重组方案未获主管部门批准，公司将终止重大资产重组事项。12月15日至12月17日，复牌后的成

飞集成连续3个跌停，12月19日再度深跌8.17%。

勤上光电7月份实施定向增发，12月9日公告拟以3亿元并购3家公司。然而，12月1日，公司因涉嫌信息披露违法违规被中国证监会立案调查。复牌第一天（12月9日），股价大跌9.98%，近4天累计下跌12.06%。

步森股份11月27日公告，由于与交易标的方及股东存在较大分歧，经过反复协商，无法达成一致，公司决定终止收购康华农业，重组正式告吹。复牌当日（11月27日），该股跌停；11月28日、12月29日分别下跌6.88%、5.34%。

亿帆鑫富重组也是一波三折，因筹划收购资产事项停牌的亿帆鑫富12月9日晚间公告，此次竞标收购资产事项公司未能中标，因此公司重大重组事项终止。

基金豪赌重组致巨亏

据统计，上述5只基金重仓股重组的失利，令30只基金账面浮亏达8.8亿元。

作为四季度的第一熊股，中科云网被5只基金重仓持有，且均为东吴旗下主动管理型基金，三季度末持股市值合计42896.04万元，因该股股价下跌，截至上周末5只基金账面浮亏1.78亿元。该股前十大流通股股东名单还出现了5只专户产品。

成飞集成则被指数型基金广发中小板300ETF联接重仓持有，持股市值为7.9万元；该股前十大流通股股东名单还出现了2只指数基金。四季度以来，该股下跌令3只基金账面浮亏3627.58万元。

勤上光电虽然未出现在基金三季报重仓股名单中，但该股前十大流通股股东名单出现了6只公募基金的身影，持股市值分别达20020万元、14560万元、

10666.11万元、10378.91万元、8644.45万元、8548.90万元，四季度以来该股的下跌令6只基金合计浮亏2.44亿元。

步森股份被5只基金重仓持有，持股市值合计9070.31万元；该股前十大流通股股东名单还出现了工银瑞信稳健成长、诺安股票等5只公募基金，合计持股市值为26676.97万元。因该股股价下跌，令10只基金账面浮亏达1.14亿元。

亿帆鑫富虽然未出现在基金三季报重仓股名单中，但该股前十大流通股股东名单出现了6只公募基金的身影，汇添富均衡增长、易方达科讯、中邮战略新兴产业、中邮核心竞争力灵活配置、易方达策略成长及汇添富医药保健合计持股市值为9.81亿元，因四季度以来的股价下跌，6只基金合计浮亏达3.08亿元。据《证券日报》

天天出彩

体彩超级大乐透(35选5加12选2)第14150期

开奖结果: 19 21 30 33 35 + 05 07

本期中奖情况
 奖级 中奖注数 每注奖额
 一等奖基本 6注 7050858元
 追加 6注 4230514元
 二等奖基本 67注 132908元
 追加 23注 79744元

体彩排列5(14348期)

中奖号码: 1 6 8 4 8
 奖级 中奖注数 每注奖金
 排列5直选 59注 100000元

体彩排列3(14348期)

中奖号码: 1 6 8
 奖级 中奖注数 每注奖金
 排列3直选 8597注 1040元
 排列3组选3 0注 346元
 排列3组选6 12891注 173元

足彩4场进球游戏(14206期)

开奖结果: 1 1 2 1 2 2 2 2
 奖级 中奖注数 每注奖额
 一等奖 25注 26251元

足彩6场半场胜负游戏(14199期)

开奖结果: 113101030101
 奖级 中奖注数 每注奖额
 一等奖 0注 0元

足彩胜负游戏(14187期)

开奖结果: 10011131101030
 奖级 中奖注数 每注奖额
 一等奖 0注 0元

福彩“七乐彩”(2014150期)

中奖号码: 5 7 9 10 13 14 20
 特别号码: 27
 奖级 中奖注数 每注奖额
 一等奖 3注 1577285元

福彩15选5(2014348期)

中奖号码: 1 4 6 8 10
 奖级 中奖注数 每注奖额
 特别奖 0注 0元
 一等奖 135注 2435元

福彩3D游戏(2014348期)

中奖号码: 5 2 2
 奖级 江苏中奖注数 每注奖额
 单选 445注 1040元
 组选3 395注 346元
 组选6 0注 173元

福彩东方6+1(2014150期)

中奖号码: 0 0 0 4 6 3
 生肖号码: 蛇
 奖等 中奖注数 每注奖额
 一等奖 0注 0元
 二等奖 0注 0元

体彩鸡毛信

体彩7位数奖池2224万

江苏体彩7位数新一期开奖将于今晚进行，目前该玩法奖池为2224万元，可同步送出4注500万头奖。12月中体彩双子星频频发力，连送多注头奖，1.169亿元大乐透巨奖会不会为7位数也带来更多好运？敬请期待！（苏缙）