

月报/2022 年 04 月

基金表现 (月末累计净值)													当年收益率
年	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	合计
2022	2.517	2.474	2.486	2.475									-1.24%
2021	2.697	2.849	2.779	2.732	2.779	2.604	2.230	2.267	2.431	2.377	2.3640	2.506	-6.18%
2020	1.944	1.929	1.829	1.937	1.911	1.970	2.278	2.409	2.373	2.483	2.742	2.671	30.93%
2019	1.506	1.593	1.629	1.721	1.605	1.735	1.885	1.916	1.957	2.001	1.978	2.040	46.66%
2018	1.825	1.665	1.557	1.503	1.511	1.449	1.519	1.495	1.585	1.521	1.480	1.391	-14.87%
2017	1.067	1.084	1.093	1.109	1.248	1.324	1.423	1.505	1.481	1.582	1.612	1.634	60.51%
2016									0.998	1.004	1.045	1.018	1.80%

基金统计

净值走势图

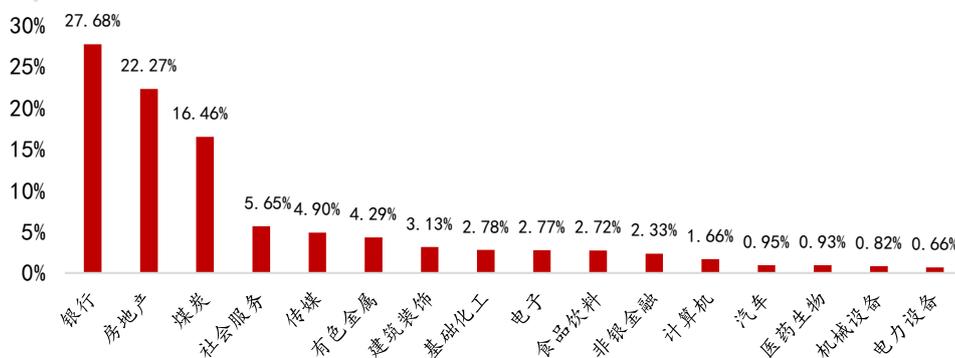
周期	少数派 29 号	沪深 300
成立至今	147.50%	21.04%
过去 5 年	123.17%	16.76%
过去 3 年	43.81%	2.63%
过去 1 年	-9.41%	-21.61%
过去 3 个月	-1.67%	-12.00%
过去 1 个月	-0.44%	-4.89%
今年至今	-1.24%	-18.71%



其他数据 (产品运作至今)

年化收益率	17.53%
年化波动率	20.75%
夏普比率	0.773
索提诺比率	0.739
成立以来最大回撤 (2018)	24.73%

股票持仓行业分布



数据来源: Choice; 刊发行人: 上海少数派投资管理有限公司; 本文件公布的净值、收益率已扣除管理费、托管运营外包费, 但未扣除业绩报酬。

免责声明:

本资料仅用于了解本企业使用, 并不构成广告或销售要约, 或买入任何证券、基金或其他投资建议。

本文件中所含来源于公开资料的信息, 本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息及相关建议不会发生任何变更, 本企业已力求材料内容的客观、公正, 但文中的观点、结论及相关建议仅供参考, 不代表任何确定性的判断。

本文件中所含来源于本企业的产品信息, 包括过往业绩、产品分析等, 均不代表任何确定性判断, 不代表产品未来运作的实际收益或可能获得的实际收益, 其投资回报可能因市场环境等因素的变化而改变。

本文件内提及的相关投资等可能涉及投资风险。本文件内的例子仅供参考, 既不保证任何特定投资目标将会达成或任何期望达致该等目标的投资策略将会成功。过去的业绩表现不一定是未来业绩的指标, 潜在投资者不应仅仅依赖本文件的内容做出投资决策。

本文件内所有资料仅供适用代销机构或者代销机构认定的符合证监会及基金业协会相关法规的“合格投资者”参考, 未经上海少数派投资管理有限公司事先书面同意, 不得传播、分发、复制、或使用本报告的部分或全部内容。

基金信息

基金名称	少数派 29 号私募基金	开放频率	每月最后一个交易日
基金编号	SM1208	最近一次开放日	2022/05/31
基金经理	周良	基金成立日期	2016/09/19
基金管理人	上海少数派投资管理有限公司	基金份额总额 (份)	47,793,277.46
基金托管人	中信证券股份有限公司	基金资产净值 (元)	118,305,824.56

少数派观点

不要让市场杀死你的钱，又杀死你的心

作者：王瑞

经历了昨天成长、价值风格的无差别大跌后，今天的市场继续大范围飘绿。

年初至今，科创 50 和创业板 50 指数已经下跌超过 30%，沪深 300 和中证 500 指数跌幅也在 20% 左右。这样看来，市场已经回调了不少。

市场为何会走到这一步？我们现在具体处于周期的什么位置？投资者在这种环境下应该怎样抉择？

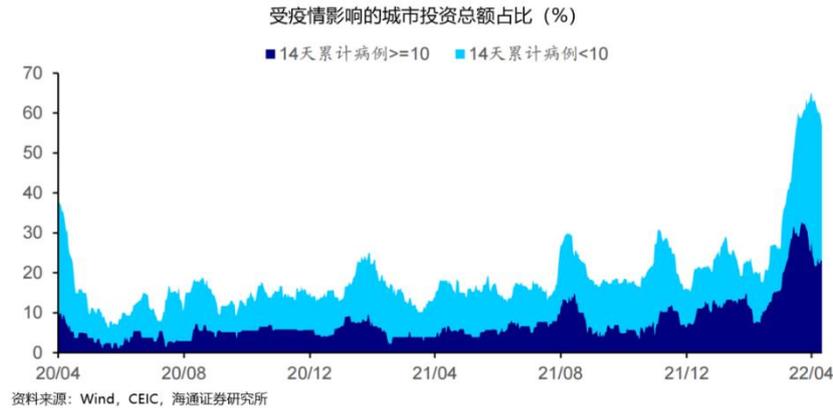
市场为何悲观

最近很多人评论称，虽然当前市场底部尚未明确，但人们的预期已经比 2018 年更悲观。

我们可以为悲观找到很多理由，比如世界局势动荡、全球大宗通胀输入、房地产债务风险化解、能源结构调整、产业转型升级、互联网反垄断等等，多种因素交织。

但个人认为，外部的因素多是促进作用，只有内部的、影响大家对经济基本面担忧的因素，才是导致大家悲观的“罪魁祸首”。

首先，毫无疑问，本轮国内疫情的影响程度超预期了。相信每一个上海人在刚开始居家隔离时，没想过会耗时这么久。



从一些表征出口、投资、消费的数据来看，相继出现了恶化：3 月份中国大陆发往美国的集装箱数量，22 个月来首次低于去年同期水平；整体外贸出口虽有 14.7% 的增速，但低于去年，且高科技高价值量品类下滑十分明显（仅次于防疫物资）；建材需求疲弱，螺纹钢价格至 4 月初已出现自 2020 年底以来的首次负增长；3 月以来 30 个大中城市商品房成交面积逆势走低，且处于历年同期的最低值。

根据海通证券 4.9 与 4.15 发布的两篇研报测算，推断 3 月全国生产增速下降 1.7% 左右，单月全国投资总额减少 2.2% 左右。

外贸收缩可能导致或反推出存在“砍单”现象；投资的不足可能使得新增就业出现问题；财富效应减弱又极大影响个人消费。

除此之外，作为金融重镇的上海，有很多基金经理聚集于此。他们长时间居家隔离或是住在公司。很多意外、传言就发生在身边，感同身受更加强烈，难免使得大家的心态产生了变化。

不该如此悲观

基本面和心理面是互相影响的。但在市场周期的高峰或者波谷，心理面的影响或许更大一些。

霍华德·马克斯在《周期》中这样描述投资人的心理倾向：

投资人的天性就是在风险容忍和风险规避之间来回摆动，他们倾向于用歪曲的眼光看待当前的事实，有选择性地感知，带有偏见地解读。

他还描述了股市中的“投降派”：

他们错在不该买时买了，不该卖时卖了。可能只是因为坚持得太久，意志力都被耗尽了，再也坚持不下去了…他们害怕这种趋势会继续下去，自己的痛苦也会继续下去…他们的结局不是高位接盘，就是低位割肉。

我们当然要当自己情绪的主宰，而不能是投降派。

身处抗疫中心上海，我们也不能因为战术执行层面的缺陷，就怀疑战略层面的大方向有问题，进而影响心情和决策。

今年 Q1 的 GDP 增速为 4.8%，二季度增速也会因疫情受到影响。若要完成 5.5% 的全年目标，下半年压力很大。因此，料将有丰富的刺激手段和措施出台。

但当前来看，股价中蕴含的乐观主义却很少，几乎没有。

投资人如何做

如下图，将每日成交额前 300 名的股票定义为“热门股”，蓝线为热门股当日成交额占全 A 成交额比例的 60 日移动平均线；红线为热门股成交额加权 PE 的 60 日移动平均线。



当前交易集中度位于 2011 年以来的 12% 分位，热门股 PE 位于 23% 分位。单从红线的角度看，如果历史能够作为参考，市场调整的空间和时间也许还没有到位。但是，较低的分位数表明，情绪已经处于底部区间了。

越是极端情绪下，越要用自己的理性思考。聪明的人最先做，愚蠢的人最后做。

具体来讲，首先要有自己的判断。公司的基本面到底是面临阶段性压力，还是自己之前高估了它的竞争力；市场对其到底是杀估值，还是杀业绩，要做到心中有数。其次，要有胆量逆市场而行。最后，要坚持自己的判断。

做投资，任何时候都需要冷静的判断、绝对勇气、坚持的毅力，只有这样才能获取超过大多数人的收益。

文章选自少数派投资微信公众号，更多投资观点请关注【少数派投资】微信公众号。