

无奈 A 股鸡肋行情 基金上半年答卷惨淡

□据《上海证券报》

巴菲特的名言——如果你在错误的路上，奔跑也没有用。世道变了，基金想赚钱并非易事，曾经乐观的基金也许真的在错误的路上奔跑。

今年上半年，基金交了一份较为惨淡的答卷，开放式股票型基金平均亏损约 21.57%，混合型亏损 16.23%。不过，惨淡背后，因为及时减仓，基金上半年亏损幅度小于大市 26.8% 的跌幅。

快速减仓避免上半年巨亏

天相投顾统计数据显示，截至 6 月 30 日，开放式股票型基金平均亏损约 21.57%，其中指数型下跌约 26.65%，积极投资股票型下跌约 19.80%，混合型下跌约 16.23%，而债券型基金平均收益为正，约为 1.69%。

比较上半年 A 股波澜壮阔的大市，沪深 300 指数上半年累计下跌约 28.3%，股票型基金上半年整体亏损幅度比大市小 7 个百分点，混合型基金比大市跌幅小 11 个百分点。

事实上，有了 2008 年“自上而下”仓位压倒一切的投资经验，今年上半年“死多头”基金公司大大减少，操作上保持谨慎的基金公司不在少数，而上半年之所以能够避免同步大市的跌幅，这与基金快速减仓金融地产等强周期板块或不无关系。

回顾 2009 年第三季度暴跌情景，基金同样担忧宏观经济“二次探底”和政策退出。当时市场快速暴跌 20%，但基金整个第三季度减仓幅度不到 3%，大多数基金公司仓位没有出现明显变化，造成当时基金净值缩水几乎同步大市。但在上半年市场下跌时，基金有了足够时间减仓，事实也是如此，基金减仓速度大大超过以前。

此前，各大券商仓位数据显示，经过 4 月快速下跌，基金仓位已经降至历史低位，绝大多数基金公司仓位砍至 70% 以下。也



(资料图片)

就是说，股指在 4 月中旬反弹冲高后，一路快速下跌，基金减仓速度比以往快得多。

其次，在经济转型背景下，基金行业配置迅速多元化。第一季度踏空创业板和中小板新兴产业之后，基金配置思路不再是单一考虑安全边际，也择机建仓小股票；房地产新政出台之后，基金大幅减持地产股成为业内共识。

基金无奈鸡肋行情

今年上半年，A 股可谓内忧外患，多重病症一起复发。在国家“调结构”整个战略尚未全面开花结果的时候，经济转型交替已经让 A 股投资逻辑大变样，上半年看似热闹的小盘股行情实质是鸡肋行情。

从大盘调整时间节点来看，上半年行情可以分为两个阶段：第一个阶段，4 月中旬之前，股指温和震荡，创业板和中小板的新兴产业题材疯狂飙升，代表传统产业发展方式的蓝筹股却呈现“台阶式”下跌；第二个阶段，4 月

中旬以后，股指快速暴跌，蓝筹股再度倒戈，中小盘股也开始分化，高估值创业板和中小板挤泡沫。

记者注意到，以第一季度末为例，考虑到估值高企，将创业板作为十大重仓股的基金公司非常少，即使基金第二季度加仓创业板，流通盘较小的创业板仍难成为基金十大重仓股，所以目前创业板对一家基金公司净值贡献率不是很大。

难怪基金经理内部流传，今年炒股要看《新闻联播》和手机报，政策导向对 A 股影响之深可见一斑。有业内人士分析认为，新兴产业概念的小盘股行情形成巨大的估值泡沫，要不要加仓小盘股，这非常考验基金经理的耐性和研究能力，没有及时埋伏在新兴产业的基金颇为无奈。

基金·理财
建行龙卡汽车卡
随心所欲 一路畅行
电话：63296519 63296508

易方达旗下两基金 5 年收益超 4 倍

□据 和讯网

目前全市场成立 5 年以上且保持较好业绩的股票型基金不多。而易方达旗下几只成立超 5 年的基金则保持了收益超 4 倍的好业绩。

易方达策略成长自成立以来越来 (2003 年 12 月 9 日~2010 年 6 月 28 日) 累计净值收益率高达 427.5%，该基金从 2005 年~2009 年这 5 年间累计净值增长率为

460.57%。易方达积极成长成立于 2004 年 9 月 9 日，成立 5 年半以来 (截至 6 月 28 日) 累计净值增长率为 400.03%。

易方达旗下两只封转开的老基金——易方达科汇、易方达科翔是目前市场上为数不多的累计净值仍保持在 5 元以上的基金。截至 6 月 28 日，科汇成立以来累计净值增长率为 520.6%，科翔成立以来累计净值增长率为 515.4%。

华泰柏瑞：不要猜底，定期定额

□据 中国基金网

一个月后，华泰柏瑞价值增长基金将迎来它 2 周岁的生日。根据晨星数据，截至 2010 年 6 月 4 日，华泰柏瑞价值增长基金设立以来总回报达到 47.96%。

面对目前的市场，该基金的基金经理汪晖表示，“今年的市场情况与 2004 年、2008 年非常类似，都是一个否极泰来、机遇重现的时期”。展望下

半年的投资机遇，汪晖坦言，2010 年可能表现为没有系统性、趋势性的牛市机会，也没有熊市风险。目前股市处于低风险区域，是股票投资的较好时机。在股票投资中，汪晖建议，抓住“业绩驱动”的结构性行情和“政策主导的产业结构转型”这两条主线，谨慎投资，淘得真金。当问及个人投资者何时入市比较合适时，汪晖表示，个人投资者可以采用定期定额的投资方式，不建议猜底。

兴业可转债基金恢复日常申购

□据《中国证券报》

7 月 1 日，兴业全球基金发布公告称，兴业可转债将于 7 月 6 日起正式恢复 5 万元以上的日常申购和转换业务。资料显示，受到可转债市场规模的限制，市场上唯一一只可转债基金已经连续三年处于封闭或半封闭状态，仅在 2008 年底到 2009 年初期短暂地开放申购过一段时间。据了解，兴业可转债基金恢复日常申购主要是借了可转债市场扩容的“东风”，统计显示，近期已上

市及通过发行预案的公司可转债超过千亿元，是此前可转债存量规模的 10 倍之多。

Wind 数据显示，从 2006 年 12 月 28 日至 2010 年 6 月 28 日，上证指数从 2536 点起跑历经一个上涨下跌的轮回后回到 2534 点，兴业可转债的净值增长率却达到 126.5%，在所有开放式基金中名列第 5 位，不仅超越了所有的债券基金，甚至超过了许多股票型基金，充分展示了其攻守兼备、风险较小、长期收益较高的风险收益特征。

五只最差基金业绩出炉

□据 金融界网

今年上半年基金的中高考成绩格外难看。

银河证券基金研究中心数据显示，上半年共有 69 只基金没有跑赢市场，即便如此，其累计跌幅全部超过 23.35%。其中，指数型基金占比最大，达到 43 只，成为上半年损失最惨重的一大群体。银河数据同时显示，截至 6 月 29 日，标准指基的

平均跌幅为 25.58%，增强指基平均下跌 24.54%。目前来看，增强指基“涨时多涨一点、跌时少跌一点”的作用并不明显。

上半年表现最差的五只基金则出自标准股基和标准指基两大阵营。它们分别是：宝盈泛沿海增长，跌 31.08%；博时上证超级大盘 ETF，跌 31.07%；南方深成 ETF，跌 29.89%；博时上证超级大盘 ETF 联接，跌 29.5%；国联安红利股票，跌 29.45%。

洛阳网
洛阳人的网上家园
WWW.LYD.COM.CN
点击生活 服务无限
地址：洛阳新区开元大道报业大厦 22 层 广告热线：0379-65233618