

# 股市剧烈波动使得明星基金频频换位,投资者“追星”路上疑虑重重—— 明星基金,追你追得好心痛

□记者 刘黄周

随着2010年上半年基金业绩排名的出炉,基金也是有人欢喜有人忧,尤其面对明星基金的频繁换位,一部分怀揣“追星”梦的投资者颇为疑虑:曾经表现优异的基金缘何轻易“下马”,到底该怎么来爱明星基金?

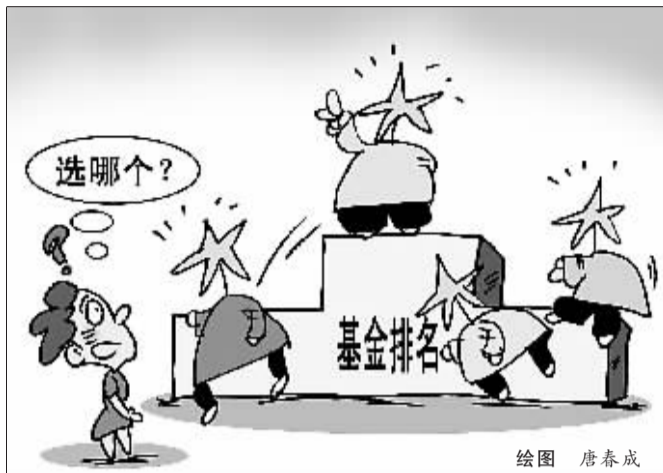
## 热议:明星基金伤了谁

赵女士最近很烦恼,原因是她持有的明星基金银华优选的“沦落”。2010年年初,当2009年的基金业绩排名出炉时,以115.68%的涨幅位居股票基金榜首的银华优选吸引了她的目光。于是,她将原先持有的一些表现不好的基金换成了银华优选,不料到今年年中时该基金却迅速“落马”,让她大跌眼镜。“原以为抱着‘大白马’可以安享财富增长,没想到它这么快就滑落至末尾了,真是丢了芝麻又赔了西瓜!”赵女士对此只能自认倒霉。记者在采访中了解到,不少人都与赵女士有着相似经历,基民吴先生在接受采访时说:“现在基金这么多,一般人也不好甄别其优劣,只能依靠阶段性排名来判断,但没想到变化会这么快。”

## 现象:明星基金走马换位

赵女士持有的银华优选基金在2009年的涨幅达到了115.68%,高居股票型基金榜首;可在2010年上半年,截至6月30日该基金的跌幅却达到了24.68%,除被动操作的指数基金外,排名跌至倒数第26位。

事实上,像银华优选这样的明星基金风光不再的并非个例。据本报统计,2009年股票型基金中除指数基金外排名第二的新华优选成长年涨幅也超过100%,但今年上半年的跌幅达到了18.69%,排名落到了第93位。再者,同类中排名第4位的中邮核心优选2009年的涨幅也



绘图 唐春成

超过100%,但今年上半年的跌幅达到了28.49%,该跌幅超过了沪指,而且排名罕见地跌落至倒数第5位。其中,备受关注的应该是华夏大盘的走下神坛,一直以来王亚伟和该基金都是“神”采奕奕,但今年上半年则因为抄底金融、地产而失落,排名从习惯性的第一跌至混合型基金的第23位。

国际金融理财师、建行财富管理中心顾问王韶华在接受采访时说,导致明星基金坠落的原因很多,比较明显的是基金经理对股市趋势和行业轮动的把握能力。比如“沦落”的中邮核心优选、新华优选成长两个基金一直保持高位,而华夏大盘则是对金融、地产行业的判断失误。

## 疑问:明星基金该怎么来爱

基金这么多,该怎么来选?一度有人将业绩排名作为试金石,可当明星基金频繁换位时,投资者又该如何施爱呢?

对于基金投资者而言,王韶华认为筛选明星基金应该全方位进行分析,比如从1664点到3479点

考查的是基金的进攻能力,从3478点到3100点的震荡中考查的是基金应对“拉锯战”的能力,而从3000点到现在则考查的是基金的防守能力。通过分析,投资者可以根据自己的投资心理和投资目标进行选择,对未来判断是单边上涨还是单边下跌,或是区间震荡。

另外,较长时间内基金的持久优异表现也可作为稳定投资者参与的指标。比如易方达、华夏、华宝等一些老牌优质基金公司旗下明星基金近5年来每年的业绩排名多数在前列。能够获得长跑明星的是凤毛麟角。比如,运作超过5年的74只股票投资类基金中,连续4年跑进前1/2梯队的基金只有易方达策略成长、华夏大盘精选、国泰金龙行业精选等14只,而连续5年跑进前1/2的则只剩下易方达策略成长1只。

**基金·理财**

**汇融财富 富足人生**

洛阳汇融科技投资担保有限公司

贷款担保 理财担保

理财热线:62265666 贷款热线:62265777

# 新一轮调控:山雨欲来风满楼

□据《新华日报》

“过一个季度左右,楼市可能会面临全面调整。”国土资源部部长徐绍史近日的表态,显示了国土资源部运用土地政策调控楼市的决心,对地产商资金链也是一个不

小的考验。这是否又将掀起新一轮楼市调控风暴?

7月4日,在全国国土资源厅局长座谈会后,国土资源部部长徐绍史表示,目前房地产市场呈现出量跌价滞的态势,再过一两个季度左右,房地产市场可能会面

临全面调整。

同时,从日前召开的房地产夏季峰会上传出消息,国土资源部将严格规范土地出让制度,对于已出让的土地,土地出让价不低于当地基准地价的70%,保证金不低于出让最低价的30%。

# 银信合作急刹车 地产或急过信托

□据《上海证券报》

一条紧急下达的口头禁令或让长期以来藏匿于正常信贷渠道之外的“表外信贷”无处藏身。

从上周五开始,坊间即流传监管层对银信合作的紧急监管行动正式启动。多位信托业内人士也证实,至5日,相关信托公司均已接到银监会及辖区银监局的口头通知,暂停一切与银行理财业务对接的银信合作业务。

银信合作主要形式是,银行通过信托公司发行理财产品,以信托

贷款和信贷资产投资类业务为主。一部分资金流入房地产公司,也是房地产公司惯用的融资渠道之一。

目前,银信合作理财产品规模已突破2万亿元人民币,而去年9月末规模还不足6000亿元,今年4月末已飙升至1.88万亿元。

银监会相关人士表示,一些银行机构为规避计提拨备、资本监管等审慎要求,通过设计发行信贷资产类理财产品,将贷款转出表外,这使得银信合作变相增加了新增信贷规模,增加了对于信贷调控的难度。

6月1日,银监会紧急召集银

信合作业务规模最大的12家信托公司开会,要求部分银信产品规模与发行增速居前的信托公司主动压缩业务规模,并且以后每月银信产品的发行不能超过5月末的规模。而在此次会议之后一个月,银监会即对银信合作严厉叫停,让信托公司有些措手不及。

为了进一步从制度层面规范银信合作业务,银监会即将出台《信托公司净资本管理办法》。办法初步拟定信托公司净资本不得低于2亿元,不得低于各项风险资本之和的100%,不得低于净资产的40%。

## 基金信息

### 易方达消费行业基金获批待发

□据《证券日报》

本报讯 记者近日从易方达基金获悉,易方达消费行业股票型证券投资基金已获得证监会批复,将于近期公开发行。据了解,易方达消费行业股票基金将聚焦中证指数公司界定的“主要消费行业”和“可选消费行业”股票,在消费行业中精选个股,发挥基金管理人的选股能力。

消费板块在金融危机以后成为市场各方资金的避风港,国内消费股更在国家扩大内需、促进结

构转型的政策指引下走出了不错的行情。去年,一些机构和券商甚至鲜明地打出“防御也是进攻”的旗号,在消费股上斩获不小。此次易方达基金今年发行的第一次主动型基金选择了聚焦消费经济的行业基金,可见消费的力量正越来越为市场所重视。

统计显示,从2009年1月1日至今年6月30日,中证主要消费指数涨63%,可选消费涨79%,同期上证综指涨28%,消费股相对于大盘表现出明显的较高超额收益。

### 大摩资源:“下半场”要看经济“脸色”

□据《上海证券报》

今年上半年,上证综指跌幅达到26.82%,多数股票型基金净值表现差强人意,而大摩资源优选混合基金却以较强的抗跌性备受市场关注。据研究数据显示,截至6月30日,大摩资源优选基金今年以来的净值增长率为-5.57%,在上限为95%的43只偏股混合型基金中排第二位。

对于下半年的投资,大摩资源的基金经理表示,决定市场走势最关键的影响因素是经济基本面。它决定市场宏观环境、企业利润变动方向,多数投资者关心的政策走向,也是跟随经济的表现情况而制定演变的,所以应该继续坚持精选个股和中长期角度投资的原则,从经济、行业、企业基本面入手,选取值得中长期投资的个股。

### 东吴动力:“中考”得“榜眼”

□据《证券日报》

随着上证综指的破位下行,各类基金的“中考”榜单也相继出炉,偏股型基金几乎全线溃败。今年呼声最高的两只基金——华商盛世、东吴双动力不负众望,依然表现良好。其中,据银河证券统计数据显示,截至6月30日,东吴双动力在166只同类基金排名第二,夺得“榜眼”。

东吴基金高层建议,下半年

关注以下三条投资主线:一是战略配置新能源、新技术及应用等新兴产业,重点关注新能源汽车和光通信行业以及新兴消费电子行业投资机会;二是寻找业绩增长确定的行业,以规避经济波动风险,重点关注医药、食品饮料、零售、水务和高铁板块;三是关注具有估值优势周期型行业以及与房地产相关行业的阶段性投资机会,投资时机来自紧缩政策放松,重点关注银行、煤炭、工程机械板块。

### 新华行业:抢占行业轮动先机

□据《扬子晚报》

持续下跌的大盘虽然令市场感到惶恐不安,但种种迹象表明,市场已经进入底部区域,新一轮行业轮动启动在即。

目前,正在发行的新华行业周期轮换股票型基金恰逢建仓良机,该基金采用自上而下与自下而上相结合的投资策略,即在通过深入分析宏观经济周期及估值等因素

以判断大类资产配置比例的基础上,借助自行开发的“新华三维行业周期轮换模型(MVQ模型)”,寻找预期能够获得超额收益的行业,并重点配置其中优质上市公司的股票。

业内人士预计,今年四季度左右,经济将重回上升小周期。投资者若想获得较好收益,不应错过经济上升或下跌时期带来的行业轮动机会。

### 兴业可转:“转”出发展机遇

□据《上海商报》

作为市场上唯一的可转债基金,兴业可转债基金将在限制大额申购一年多之后,于7月6日打开申购上限,恢复5万元以上的日常申购和转换业务。业内人士表示,未来一段时期可转债市场蕴含着诸多机会,而兴业可转债基金有望直接从转债市场扩容

中受益。

兴业可转债基金基金经理分析称,转债市场的扩容将大幅缓解目前市场供不应求、流动性不足、估值过高的现状,也将带来市场流动性的深度上升,大幅提高可转债基金仓位变化和品种选择的灵活性。从长期来看,随着可转债市场发展壮大,投资可转债获取收益的机会也会明显增加。