



基金 2010

偏股型分化严重 定投简单很给力

□ 记者 刘黄周

2010年上证综指下跌14.31%，中小板指数却屡创新高，2010年涨幅高达29.37%。同期，上证国债指数在经过2009年的窄幅震荡后再次上行，最终上涨3.07%。由于风格表现差异较大，偏股型基金业绩分化严重，债券型和货币型基金普遍表现较好。值得一提的是，指数的上蹿下跳和热点的不断转换，让基金定投成为方式简单但很给力且适合普通人的投资形式。

特征一：偏股型基金分化严重

从相对涨幅来看，尽管上证指数大幅下跌，但整体上主动型基金依然取得了平均正收益，超越了指数基金的整体表现。国际金融理财师、建行洛阳财富管理中心理财经理张从芬说，一方面，2010年中小盘个股表现强势，大盘股相对低迷，而多数主动型基金重仓中小盘个股；另一方面，由于跟踪中小盘指数的指数基金较少，指数基金整体表现受大盘股影响较大，因此指数基金整体上表现较为低迷。

一个非常明显的特征是，偏股型基金的分化比较严重，股票型基金收益率首尾相差超过了60%，混合型基金相对差异较小，但也接近48.86%。以下是各个类型基金的表现：

主动型股票基金 2010年主动型股票基金的平均涨幅为3.55%，其中中小公司黑马基

金表现出彩。张从芬分析，表现较好的主动型股票型基金的特点是：

优秀的选股能力，偏好中小盘个股，较为准确地抓住上年医药股、科技股、新能源等新兴产业的股票，投资风格上换手率较高，注重自下而上选股，显示出主动管理的积极特征。东吴双动力排名之所以实现业绩排名大翻盘，除了不俗的选股能力以外，凭借其优秀的资产配置能力积极择时操作亦是功不可没，资产配置能力对业绩提升的贡献度相对高，甚至超越了其选股能力对业绩的贡献。

指数基金 2010年指数基金的平均涨幅为-12.42%，业绩排名前三位的是华夏中小板ETF、南方中证500、广发中证500，这三只指数基金也是仅有的取得正收益的指数型基金。这些指数基金主要是以中小板股票为

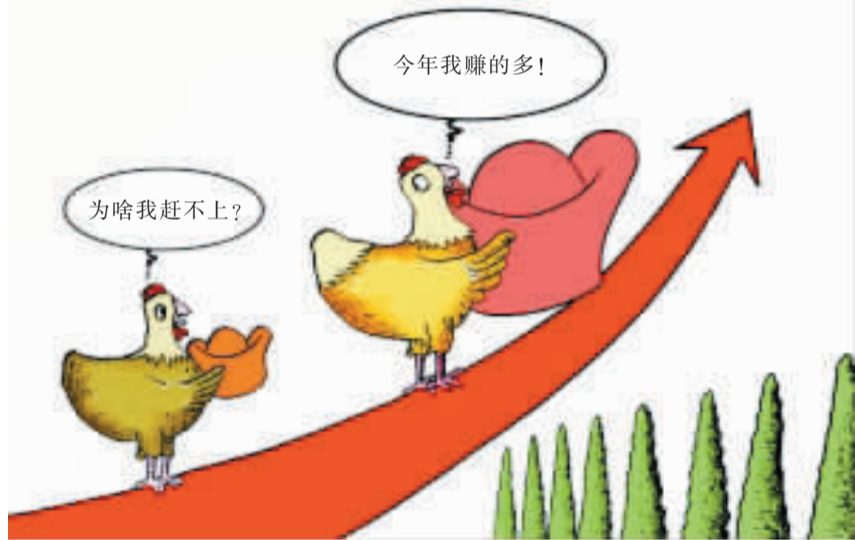
主要成份股，在权重股表现低迷、新兴产业强势的2010年里，中小盘股的良好走势促成了这些基金较好的表现。

混合型基金 2010年混合型基金的平均涨幅为4.77%，其整体表现优于股票型基金。张从芬说，在震荡市中，选股能力成为了基金业绩成败的关键，排名靠前的基金多数都是由于其优秀的选股能力获得明显的超额收益。从排名靠前的混合型基金来看，一方面这些基金表现出较强的选股能力，重仓的行业和股票表现不俗，另一方面，相对灵活的仓位水平也对基金业绩有一定的贡献。在上年股指二季度的大幅下跌中，混合型基金多数都及时地大幅降低了仓位，而在之后市场反弹中加仓明显。

债券型基金 2010年债券型基金的平均涨幅为7.20%，虽然没有2009年收益高，但整体平均涨幅战胜了其他类型的基金。张从芬说，和2009年不同的是其收益主要来自于企业债的上涨，而非国债指数的上涨，其次是申购新股收益也给债券基金带来了稳定的收益。

货币市场基金 2010年货币市场基金7日折算年化收益率一路上扬，随着CPI水平的逐步上升，央票发行利率进一步上升推动了货币基金收益率的攀升，加息预期的逐步增强也使得货币基金的收益率一路高涨，尤其是上年10月加息后，货币基金的平均7日折算年化收益率回到了2%以上。

QDII基金 2010年QDII基金的平均涨幅为3.04%，和国内股票型基金的平均水平相当，但与海外市场平均表现相比QDII表现并不出色，主要是因为国内多数QDII基金投资香港国企股比例过高，并且投资蓝筹股、国企股较多，对不同国家的投资分散程度不够高。



特征二：基金定投简单很给力

在众多理财专业人士心中，基金定投一直被视为最适合普通老百姓，能抵御通胀的投资方式。2010年，股指的上蹿下跳和热点的不断转换，让基金定投相当给力。本报随机挑选了10只基金（长城久富、大成创新成长、富国天瑞、广发核心精选、华夏盛世精选、诺安成长、鹏华盛世创新、上投摩根中小盘、易方达积极策略成长、信诚优胜精选），对一次性投资和基金定投进行了对比。

假设每月15日为定投日，定投金额为每月1000元，申购费率以1%计算，以12月31日节点，去年12个月投入资金合计

均为12000元。计算结果显示，10只基金无一例外的均是定投强于一次性投资，收益最接近的是广发核心精选，两者收益率分别为16.89%和15.05%；其余的收益比多在2:1至3:1，个别的收益比超过3:1，像长城久富的两种收益率分别为8.55%和2.56%。

另外，基金定投分散风险的作用也得到了体现。计算结果显示，富国天瑞一次性投资的收益为-8.97%，而定投的收益却达到0.03%，一正一反相差10%；华夏盛世精选一次性投资的收益为-2.59%，而定投的收益

却达到3.07%，一正一反相差5.66%；鹏华盛世创新一次性投资的收益为-12.26%，而定投的收益却达到2.1%，一正一反相差14.37%。

通胀压力加大，基金定投也显示出了跑赢CPI的实力。计算结果显示，10只基金中仅有2只的定投年化收益率在5%以下，分别为富国天瑞0.07%、鹏华盛世创新4.22%。定投年化收益率超过10%的达7只，超过20%的达5只，超过30%的也有2只，分别为广发核心精选的35.61%和诺安成长的30.84%。

2011年基金投资策略

1.首先要做好大类资产的配置计划，在目前的负利率下，适当的承担一定的风险也是一种更好的选择。有一定风险承受能力的投资者，可以适当加大风险资产的投资比重，比如对于稳健型的投资者可将股票型基金的投资比重提高到40%至50%的水平。

2.选择偏股型基金建议关注具有以下特征的基金管理人管理的基金：(1)公司整体业

绩出色，(2)选股能力突出的基金管理人，(3)仓位控制顺势而为且坚决果断的基金管理人，(4)目前管理的基金规模较小。

3.对债券基金来说，随着加息进入中后期以及通胀下行，预计2011年下半年债市会走出一波修复性行情，随后将趋于稳定。建议保守型投资者可在2011年下半年可逐步建仓，等待政策落地后分享修复行情收益，主要选择那些大类资产配置能力较强的债券型

基金。

4.关注风格转换，适时增大指数基金的配置。大盘蓝筹股当前股指水平较低，2011年风格转换或将发生，因此投资者还可以关注沪深300等大盘蓝筹指数基金的阶段性投资机会。

5.基金定投是今年一直坚持的投资策略，也是今后普通投资者进行基金投资的主流方向，建议可加大基金定投的金额。

基金表现

主动型基金涨幅前五名

基金名称	期间增长率(%)
华商盛世成长	37.76
银河行业优选	30.59
华夏优势增长	23.95
天治创新先锋	23.90
信达澳银中小盘	23.70

主动型基金涨幅后五名

基金名称	期间增长率(%)
交银精选股票	-14.32
华宝兴业先进成长	-14.51
中欧新趋势	-16.31
长城品牌优选	-17.34
宝盈泛沿海增长	-24.04

指数基金涨幅前五名

基金名称	期间增长率(%)
华夏中小板ETF	20.71
南方中证500	9.47
广发中证500	8.52
易方达深证100ETF联接	-0.50
易方达深证100ETF	-3.33

指数基金涨幅后五名

基金名称	期间增长率(%)
华夏上证50ETF	-21.78
工银上证央企50ETF	-23.37
博时超大盘ETF联接	-24.10
博时超大盘ETF	-25.58
嘉实基本面50	-26.11

混合型基金涨幅前五名

基金名称	期间增长率(%)
华夏策略精选	29.50
嘉实增长	24.92
华商动态阿尔法	24.64
华夏大盘精选	24.24
东吴进取策略	21.24

混合型基金涨幅后五名

基金名称	期间增长率(%)
博时价值增长2号	-8.55
富国天瑞强势精选	-9.22
华宝兴业多策略	-9.26
益民红利成长	-14.28
国联安安心成长	-20.77

债券基金涨幅前五名

基金名称	期间增长率(%)
长盛积极配置	15.58
华富收益增强A	14.73
富国优化增强A	14.65
富国优化增强B	14.65
华富收益增强B	14.25

债券基金涨幅后五名

基金名称	期间增长率(%)
华泰柏瑞增利A	1.52
华泰柏瑞增利B	1.21
华宝兴业收益A	0.51
华宝兴业收益B	0.10
汇丰晋信平稳增利	0.02