

■又逢 5·30 之基金

# 时过境迁 谁是真正牛基

□见习记者 龚娅丽

在5月的最后一周,A股经历了148点的暴跌。难逃大盘拖累,偏股型基金的伤痛仍在延续。年初至今,统计内的384只主动管理型偏股型基金平均跌幅逾10%,只有7只基金实现了正的复权净值增长率,50只基金的跌幅超过15%。由于中小板股票的下跌幅度大,重仓中小盘的基金受伤惨重,光大保德信中小盘以22%的跌幅成为本次统计内的“跌王之王”。



## 时过境迁:震荡市大、小盘皆坎坷

值得回顾的是,4年前的5月30日,同样是5月底,印花税的上调推动了一次让人刻骨铭心的暴跌。5月30日当天两市共900多个个股跌停。那次暴跌一方面化解了泡沫,另一方面也放大了泡沫,此后,A股继续疯狂,基金业更是迎来了分水岭。基金的抗跌性得到了投资者的认同,委托投资意识被基金唤醒,资金如潮水般涌入基金。

一组数据形象地再现2007年基金的疯狂与繁荣:2007年共发行新基金59只,共募集资金5815.14亿元。其中偏股型基金有55只,募得5490.218亿元,占当年募集总额的94.41%。截止到2007年6月29日,基金账户总数为2198.32万户。近半年时间,基

金账户暴增249%。

68岁的何阿姨就是在2007年购基狂潮中的一名亲历者。财富效应是具有煽动性的,华安优选、富国天益、交银蓝筹、鹏华价值、光大保德信量化等基金,让何阿姨相继投资了20万元。经历了2008年的熊市、2009年至今的震荡市,这些基金在今年的5月已跌到面值以下,何阿姨亏损了6万元左右,纠结着要不要“割肉”。

“2011年的5月已不再是4年前的5月。”建设银行洛阳分行财富中心理财经理、国际金融理财师张从芬说。5·30股市暴跌是针对题材股过度炒作的市场调整,但阶段性的市场调整并未改变牛市的基本面。5·30行情成就的结果

是东方不亮西方亮,大盘蓝筹股领涨A股,基金净值增长率排行开始悄然发生换位,许多中小盘基金落后,而大盘基金则冒尖,这主要是与当时的大盘基金重仓股表现较好有关。

如今的5月,中小盘股一蹶不振,被寄予厚望的大盘股估值修复乏力,只能在大盘下挫时展现抗跌性。2011年的5月让基民“伤不起”。究其原因,张从芬分析,滞涨阴影笼罩市场,货币政策面临收缩预期,PMI数据回落预示业绩弹性大的中小企业难现大面积业绩增长,牛市的基本面不具备。由于国际经济危机的影响和房地产调控政策,金融股和地产股华丽转身的希望也很渺茫。

## 真正的牛基:能与牛、熊市共舞

真正的牛基,其风采在于能与牛熊市共舞。本报统计了从2007年5月31日至今的384只主动管理型偏股型基金的复权净值增长率,117只基金实现了正收益。涨幅居前的以混合型基金为主,主要有华夏基金、泰达基金、国泰基金。

华夏红利、富国天惠精选成

长、大摩资源优选混合、泰达红利成长、华夏优势增长等,复权净值增长率都在50%以上。然而,这些基金在2007年大牛市、2011年前5个月的表现并不冒尖。“混合型基金之所以在震荡下跌的市场中排名居前,它们拼的是耐力、对市场风险的控制和板块的调整迅速。”张从芬表示。

中国银行财富管理中心(洛阳)的国际注册金融理财师李洛军表示,在大波动的A股市场上,单纯依靠择时控制仓位获利已经越来越难。“今年领跑,明年落后”的现象也屡见不鲜,而通过精选板块,依靠上市公司的自身成长来赚钱,基金才可在震荡市中突围走强。

## 风险教育:牛市、熊市都需要

李洛军回忆,2007年10月12日成立的嘉实海外基金,在认购当天行情火爆。很多投资者根本不了解什么是ODII基金,更不了解ODII基金的高风险性,就风风火火跑到银行排队认购。嘉实海外基金最终确定的认购资金比例为40.7%。李洛军说,委托他帮忙排队认购的朋友没认购上,还感到异常惋惜。

“股基盛世,不见得有乐观的回报。”李洛军说。未能把握基金获益丰厚的机会,而在高位入市,一不留神就成了套牢一族。许多收益不佳的基民,大多在5·30行情等市场大跌或深幅调整时恐慌性赎回。

李洛军指出,今年实现正收益的鹏华价值优势、长城品牌优选等,都是重仓周期类大盘股,在去年业不惊人,但在今年势头迅猛。

不少去年领涨的成长型基金在今年沦为垫底。在如今板块轮动频繁的震荡市,频繁赎回基金,不仅要承受净值下跌的损失和赎回费率,而且可能错过基金业绩反弹的区间回报。投资者不宜盲目地以投机心态做波段。

市场风险与指数涨跌没有必然联系,风险时刻存在。张从芬认为,投资的真谛不在于短期取得好的收益,风险控制最重要,长期看资产配置是投资获胜的主要因素。基金的选择,主要挑选投资能力强的公司,整体基金差异不大,一枝独秀的基金很难长久。

对于后市,李洛军表示,2011年资本市场面临诸多不确定性,比如,欧美实体经济的复苏进程和其量化宽松货币政策持续的时间、中国经济增长的速度和适度货币政

策对经济的作用程度、通胀水平对经济增长的制约程度等等。“股市走势如何,要看6月底的美国宽松量化政策是否持续。”李洛军说。如果流动性充裕和经济增速上行将使部分周期类个股存在波段性机会,相对较高的通胀水平会使通胀受益类个股有所表现,而经济结构的调整将让一部分新兴产业和消费板块不断涌现强势个股。

**抗跌英雄榜**  
说明:384只主动管理型偏股型基金从2007年5月31日至今的复权净值增长率排名前三位  
状元:华夏大盘精选  
战绩:复权净值增长率为1625%  
榜眼:华夏红利  
战绩:复权净值增长率为59.1%  
探花:富国天惠精选成长  
战绩:复权净值增长率为54.5%

## 5月之金银及外汇市场:烽烟起,战犹酣

□记者 李永高 通讯员 杨廷华

身处春暖花开的5月,贵金属投资者感受到的却是丝丝凉意:去年以来,正当人们在为一个新的“投资时代”来临而雀跃之际,联袂飙升的金银价格,5月初突然双双跳水,紧接着连绵震荡。

如何盘点5月的金银及与之相关的外汇市场?记者采访了中国银行财富管理中心(洛阳)的国际注册金融理财师李洛军,光大银行洛阳分行财富管理中心主任、国际注册金融理财师谢科和中信银行洛阳分行的国际注册金融理财师徐斐。

## 金银市场拉锯战:涨也避险跌也避险

不断刷新纪录的金银价格近期的震荡,让人真正领教了投资市场的残酷:涨得让人胆战心惊,跌起来也是惊心动魄。

国际金价从5月3日每盎司1545.70美元开盘,5日跌至1462.30美元,26日金价终又站上1530美元。27日,黄金期货报收每盎司1536.30美元,创下5月3日以来三周的最高收盘价。

白银价格呈“崩盘”式下落,从4月25日的历史最高位每盎司49.77美元,滑至5月12日的32.32美元,下跌35.06%。5月26日,站于38.82美元高位,又有冲击40美元的希望。27日,银价报收于每盎司37.86美元。

“成也萧何败也萧何,黄金上涨是避险,下跌同样是避险。”这次本·拉丹被击毙,市场避险需求下降,5月初,在触及每盎司1577美元历史高位后,国际金价“四连跌”,跌幅逾5%。同样,一度疯涨

的银价跌幅高达28%。今年上半年黄金涨幅达30%,缘于埃及、利比亚战事等带来的避险因素影响。

**未来趋势及投资建议:**残酷拉锯战更体现黄金作为抗通胀与抗风险的最佳工具。伦敦与纽约商品和金融市场30日因节假日休市,27日被视作5月最后一个交易日。当日的强劲收盘就是正面信号。目前这一波震荡行情有可能延续,建议前期已获利者近期可观望,现货投资可逢低、分批少量买入,而黄金衍生品投资则需格外谨慎。同时,5月末6月初是传统认为黄金每年两次卖出最好期之一。

经过此次“暴风雨的洗礼”后,银价今年还有再次上涨机会。然而,市场对5月初的银价暴跌会心有余悸,不排除再次出现抛售潮。

贵金属投资“要学会见好就收”,下单前要控制好仓位,用可投资的10%到20%中长期投资资金是比较理性的资产配置。

## 汇市乱战:几家欢喜几家忧

5月初开始,美元展开一轮强劲反弹行情。在市场避险情绪和货币稳定性夹击下,美元和黄金“一对冤家”20日、23日,难得并肩上涨。在经过两天连续攀升之后,26日,美元兑人民币中间价刷新了2005年汇改以来新高,报收于6.4921元。

5日,纽约原油价格暴跌近9%,一举击穿每桶100美元。伴随全球大宗商品的新一轮暴跌,无论是新兴市场货币还是欧元、澳元等货币普遍出现下挫,其中,5月第一周在4月创出15个月新高的欧元兑美元大跌3.3%,是4个月来表现最差的一周。日元却借此机会重新获得避险买盘。

除了不少挂钩大宗商品的银行理财产品出现亏损外,美元理财产品受到人民币升值影响而抵消部分收益,其他一些外币产品同样受到汇率影响。较高的预期

收益率,让澳元产品成为近期市场上的外币理财产品“明星”。记者在“金融界”上看到,在近期发行的233只理财产品的评级中,3只澳元产品入围前10名。

**未来趋势及投资建议:**短期内人民币将继续在震荡中温和升值。炒汇者应随时关注行情变化,高抛低吸、轻仓、谨慎交易。持有日元者应该密切留意日本央行可能启动第二轮货币干预计划。

投资者必须清醒认识高收益高风险。购买挂钩大宗商品的理财产品时,投资者要看好时点并预算好资金使用周期。同时,做好风险控制管理。由于人民币正处在升值通道中,因此,投资外币理财产品将会有较大汇率风险。同时,在境外部分投资市场投资者不易把握风险,应尽量选择走势较为强劲的产品,如澳币产品。

