



# 基金王者也脸绿 何时变红颜?

见习记者 龚娅丽

今年三季度上证指数收于2359点,较上季2762点下跌403点,跌幅14.59%。市场一反以往股债跷跷板效应的常态,迎来了股债双熊行情。385只股票型基金净值表现几乎集体沦陷,整体收益率为-12.50%,约75只股票型基金净值亏损15%以上。157只混合型基金的整体收益率为-10.23%。与此同时,185只债券型基金净值也节节败退,平均亏损4.77%,最高者净值亏损达13.97%。

## 悲催:股基、混基一片惨绿

股基、混基在三季度的表现用一句话形容,就是“没有最差,只有更差”。542只股基、混基一片惨绿。考察一只基金业绩的标准,不再是看哪只涨得多,而是哪只跌得少。股票型基金的前三名是鹏华新兴产业、鹏华消费优选股票、泰达宏利稳定,收益率分别为-1.10%、-5.13%、-5.34%。混合型基金的前三名是长信双利优选、申万菱信盛利配置、泰达宏利风险预算,收益率分别为-2.12%、-2.73%、

-2.91%。指数型基金中,跟踪消费类指数和中小盘成长指数的指数基金下跌较少,例如跟踪消费类指数的国投消费服务、上证消费80ETF联接实现了盈利。因此,主动管理型基金表现抗跌的也主要集中在重仓大消费主题和重仓中小盘成长股的基金,重仓大消费主题的长信双利优选、银河稳健、天弘精选的业绩居第一、五、六位。

此外,在单边下跌的市场中,股票仓

位成为决定业绩的重要因素,“轻股票仓位,重债券仓位”是制胜法则。混合型基金业绩的前四强,分别有1只偏股型、1只运作风格较灵活的平衡型基金,还有2只低股票仓位的偏债型基金。二季度末股票仓位占2.76%、33.68%的申万菱信盛利配置、泰达宏利风险预算分别位于混合型基金中的第二、三位。平衡型混基富国天源平衡的股票仓位是65.40%,排名第四位。

## 心惊:逾九成债基浮亏

三季度以来,一向以稳健著称的债券型基金节节败退,并创出了债基史上的最大亏损。在三季度,185只债券型基金中,仅有11只基金实现了盈利,其余174只债基告亏。

表现最好的南方债仅实现了1.3%的收益率,博时裕祥分级A和南方50债C以1.2%的收益率并列榜眼,长信利鑫分级A以1.09%的收益率位列探花。亏损幅度超过10%的基金多达12只。记者观

察到,可转债和信用债是净值下跌幅度最大的品种。博时转债增强债券位于垫底的位置,其A、C份额包揽了排名榜的倒数两席,紧接着的便是博时信用债的C份额。最末一名的博时转债增强债券C的跌幅为13.97%。除了博时可转债和博时信用债外,华宝兴业可转债三季度的跌幅也高达12.87%。跌幅超过10%的还有华商稳健双利A、B,富国可转债,兴全可转债混合。

“今年以来的‘黑天鹅’事件一起接一起,不断将债券型基金推向亏损的深渊。”建设银行洛阳分行财富中心国际金融理财师惠莉莉说,7月份城投债引发的信用债危机,8月底受到股市影响,可转债暴跌,导致持有该类品种的债券型基金业绩大幅下跌;宏观政策持续紧缩,利率风险内在拉低债市再加上股市低迷,能够参与二级市场投资的偏债基金受累于股票市场的下跌。

## 策略:指数型、债券型曙光隐现

8月以来,在欧美债务危机和通胀共同影响下,A股整体属于弱势震荡行情。中国银行王城路支行副行长、国际金融理财师李洛军表示,中国的股市在三季度表现较孱弱,时常在内忧外患的夹击下闻风下挫。通胀在三季度虽然仍维持高位,但见顶回落已成市场普遍预期,通胀对市场的压制作用将减弱。另外,国内政策紧缩虽难于放缓,但紧缩空间已十分有限。“外患虽无法在短期内根除,但内忧对市场的压制或将减弱,市场前景比投资者想象得要光明。”李洛军说。

李洛军建议,在目前外围市场趋势不明、A股市场弱势震荡的时候,关注核心资产偏向稳健成长类风格的基金。目前侧重食品饮料、家电、医药、纺织服装和零售等行业的基金可核心配置。与此同时,能够

灵活把握个股投资机会的成长风格基金也可适当关注。同时,李洛军提醒,当股市跌跌不休之时,投资者在低点坚持定投是较明智的选择。在具体操作时,投资者可以采取“小跌小补仓,大跌大补仓”的原则。在股市没有明显向上趋势的情况下,指数型基金表现一般不如主动型基金,这时候比较适合定投主动型基金。

工商银行洛阳分行财富中心理财经理、国际金融理财师王飞表示,在筑底震荡、板块轮动频繁的四季度,指数基金将会体现出独特优势。“蓝筹价值股和中小盘成长股在基金经理眼中各自具备了上涨的种种理由,但在目前市场中,哪些板块更具布局价值,基金经理似乎很纠结。指数型基金可以更敏锐地跟上上涨节奏。”王飞说。从风格指数来看,投资者近期可以继续持有

消费与服务类类的基金;而等大盘趋势明朗、走出较强行情时,可以较多关注周期性行业指数基金。

“在股票市场走势底部不太明朗的环境下,投资者可以选择配置相关的债基。”惠莉莉说,目前政策紧缩已经接近尾声,随着经济硬着陆风险基本消除,发债主体的信用风险也将慢慢降低。随着利率风险和信用风险对债券市场的影响逼近尾声,债券收益率也在逼近顶端,在这一过程中,债券的整体投资价值也正在慢慢凸显。重点配置国债、信用债投资能力较优的纯债基金是较优的选择。另外,市场情绪在修复后,重归震荡格局的概率较大,投资者对后市不必过于悲观,股票投资能力较优的二级债基也是不错的选择。

## 数字一周

▶▶ 51.2%

### 9月中国制造业采购经理指数

中国物流与采购联合会(CFLP)发布数据显示,9月份中国制造业采购经理指数(PMI)为51.2%,环比回升0.3个百分点。这是该指数在连续4个月回落后连续两个月回升,显示出经济发展回稳态势进一步增强。

▶▶ 54%

### 前三季度新股破发率

据统计,今年前三季度有234只新股陆续上市,其中127只新股已经破发,破发率达54.27%。其中庞大集团首日跌幅高达23.15%,也成为今年以来首日跌幅最大的新股。

▶▶ 59.3%

### 9月中国非制造业商务活动指数

在经历短暂下降之后,中国物流与采购联合会(CFLP)近日发布的2011年9月中国非制造业商务活动指数回升至59.3%,比上月上升1.7个百分点。

▶▶ 90架

### 中国私人飞机注册数

目前,中国私人飞机注册量已达90架。据推算,未来10年,中国私人飞机将会以每年20%的速度增长,中国私人飞机的拥有量可能会超过美国,成为世界第一。

▶▶ 7000元

### 广州“高级”月嫂月薪

广州今年的生育高峰催生了家政市场的繁荣景象。据《广州日报》记者了解,根据技能水平、文化程度、客户满意度等考核指标,母婴护理员(月嫂)分为5至6个等级,那些文化高、技能过硬、受客户欢迎的月嫂,能拿7000元甚至更高的薪水。

▶▶ 8万元

### 1000万元存7天获息

《扬子晚报》报道称,9月底,南京某银行为吸储竟开出了“天价”利息,1000万元存7天可获得8万元的利息。按7天8‰来算,相当于年利率为41.6%,是活期利率的80多倍,是银行7天通知存款年利率1.49%的近30倍。

▶▶ 650万元

### 作家维权联盟诉讼索赔

作家维权联盟近日向北京市第二中级人民法院就苹果公司应用商店(APP Store)侵犯中国作家著作权提起诉讼。该诉讼指控苹果APP Store销售韩寒、小桥老树等6位知名畅销作家的盗版程序,索赔金额650万元。

▶▶ 104亿美元

### 惠普收购英软件公司

全球最大的PC厂商惠普宣布,该公司已达成67亿英镑(约合104亿美元)收购英国软件公司Autonomy的交易。此前,惠普决定效仿IBM,将重点转向软件和服务,宣布将“全部或部分分拆”个人电脑业务。

▶▶ 440亿元

### 温州民间借贷资金规模

据《南方周末》报道,温州民间借贷市场规模达到1100亿元,停留在民间借贷市场上的资金规模高达40%即440亿元。其结论是,“民间借贷已成为楼市后的首选投资替代品”。(记者 李永高 整理)

## 偏股基金三大牛基:

**状元:**鹏华新兴产业  
收益率:-1.10%

**点评:**鹏华新兴产业成立于今年的6月15日,是一只主要投资于战略性新兴产业的主题型股票基金,以基金资产的60%-95%投资股票,其中投资新兴产业相关的股票占股票资产的比例不低于80%。基金经理陈鹏指出,在新兴产业出现集体泡沫的时候,普通股票基金往往会转投其他行业,而他们是降低仓位,其投资风格可见一斑。

在大盘走势不明的情况下,新基金有6个月的建仓期,它们可以通过拖长建仓期保护本金,静等市场转好时再进行投资。因此,新基金的业绩到底怎么样需要继续观察。

**榜眼:**长信双利优选  
收益率:-2.12%

**点评:**该基金成立于2008年6月19日,上半年表现不佳,在457只偏股基金中排名垫底。根据该基金的半年报,其在一季度重仓配置的电子板块表现一落千丈,受累于此而业绩不佳。该基金在二季度进行了局部调整,提高了酒类和医药的配置比例,大幅降低了消费电子类公司。该基金的半年报显示的十大重仓股是双鹭药业、步步高、山西汾酒、科大讯飞、爱尔眼科、汤臣倍健、神州泰岳、超图软件、贵州茅台、国民技术,股票持仓比例为70.54%,踏准了节奏,因此表现较抗跌。

**探花:**富国天源平衡  
收益率:-3.27%

**点评:**该基金成立于2002年8月16日,在同类型中长期位于中上位置。该基金自设立以来的股票仓位维持在65%左右,在同业中相对较低,并且注重行业的优势选择和均衡配置。其二季报显示,该基金对医药、制造业、信息技术、房地产业、建筑业等板块做了重点布局,这些板块的表现决定了该基金的表现。纵观富国天源平衡的十大重仓股,其一季度的十大重仓股中,只剩下石基信息和大商股份,可见该基金玩重仓股的“漂移”是有惊无险。