

编者按 10年时间,在经历了牛熊交替的洗礼之后,以开放式基金为主要产品形式的中国基金市场已达到了相当规模,产品体系不断优化,投资者群体逐步成熟。时至今日,开放式基金产品已接近1000只,基金已飞入寻常百姓家,成为一种基础性的理财产品。本刊将通过对银行人士、基民的访谈,以及对十年间各种类型基金业绩的盘点,梳理出基金的十年发展路,希望您能在投资路上多一盏明灯。



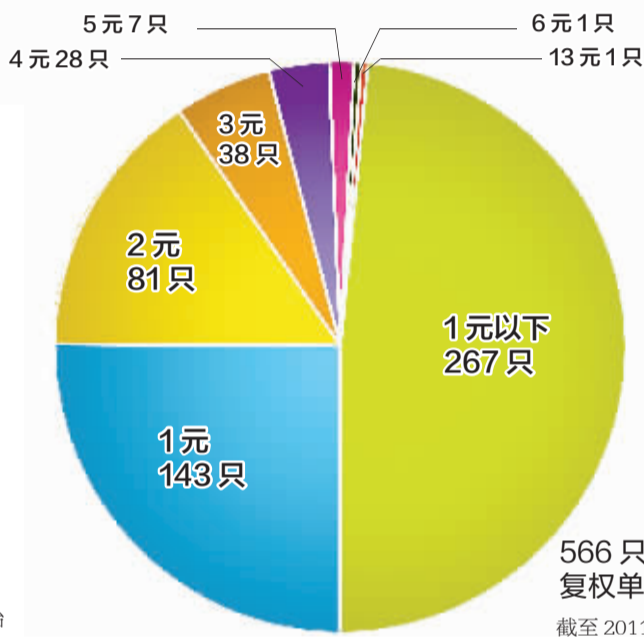
# 98%基金四年熊市跑赢大盘,谁是穿越牛熊市悍将?



核心提示

记者 龚娅丽

2001年的9月21日,中国首只开放式基金华安创新正式成立。开放式基金已历经十年,市场的波诡云谲,时时考验着基金的选时选股能力。大江东去,浪淘尽,风流基金在沧海横流中显露英雄本色。在2011年,究竟哪些基金赢得投资者青睐,哪些基金值得我们长期相伴?本刊将为您一一盘点。



绘制 闵敏 薛绮霞

## 两悍将跨越牛熊市

本刊经过盘点发现,除了华夏大盘精选,鲜见坐稳“一哥”席位的基金。牛市里笑傲群雄的“一哥”,到了熊市里已经绝大部分都换了新颜。令人不禁感慨:暮然回首,昔日牛基今安在?上投摩根中国优势、上投摩根阿尔法、广发聚丰等基金已在第三时间段里跌到了100名之外。

有一个不得不揭示的现象是:亏损大的基金往往就是涨得快的基金。涨得快的基金有一个显著特点就是仓位高。在2007年,中邮旗下基金以操作激进著称,高仓位和高换手率是其重要特征。这种操作方法助中邮核心优选在2007年的单边牛市中在同类基金中排名领先。进入2008年之后,随着熊市的来临,中邮核心优选并没有进行相应的调整,而是继续保持90%以上高仓位。结果在2008年跌得惨重。张从芬表示,要想成为长跑健将,基金还是要比拼精选个股和掌握市场节奏的功力。

对于牛基的判断,需要基于一个相对较长的时间段来考察。“牛基”华夏大盘精选虽然在近五年来业绩名列前茅,但由于长期封闭,基民只能望“基”兴叹。有没有长期表现稳健的基金?本刊经过盘点,发现兴全趋势投资、大摩资源优选混合这两只基金符合牛基的水准。

### 牛基一:兴全趋势投资

成立日:2005年11月3日  
2006~2007年涨幅:560.16%,排名第3  
2008年至今涨幅:-14.12%,排名第29  
成立以来复权单位净值增长率:466.23%

点评:该基金在2007年逐步加仓,三季度末仓位超过80%,在整个2008年都维持着比较低的股票配置比例,从而较好的规避了市场风险。但在2009年以后,随着股票市场的回暖,该基金仓位水平全年基本保持在85%左右的水平,较好的分享到了市场上涨的收益。2010年以来市场震荡调整,该基金的仓位水平也随着市场的波动而进行着灵活的调整,取得了较好的资产配置超额收益。

### 牛基二:大摩资源优选混合

成立日:2005年9月27日  
2006~2007年涨幅:457.27%,排名第22

2008年至今涨幅:-1.93%,排名第8  
成立以来复权单位净值增长率:449.71%

点评:该基金在股市上行的2007年,仓位一直维持在80%以上,而当2008年市场转头向下时,该基金将仓位逐步降低至三季度末的33%左右,2009年又大幅增至70%以上。在行业配置上,也表现出跟随形势灵活调整的风格,2008年将资产配置在食品、交运等防御型行业上,2009年则明显转向地产、金融等进攻性行业。今年二季末,该基金持仓仓位为48.64%,重仓板块为医药、酒等防御板块。

## 考察

### 98%基金四年熊市跑赢大盘

自2001年至今,A股在2006年之前始终低位徘徊,缺乏大行情;在2006年、2007年启动了一波牛市,在2008年后开始漫长的震荡。本刊划分三个时间段,对所有偏股型基金进行业绩考察。这三个时间段分别为:2004年1月1日至2005年12月30日,2006年1月1日至2007年12月30日,2008年1月1日至2011年10月18日。

为了对2001年至2003年成立的30多只基金的业绩做出完整统计,故本刊将第一个时间段的开端选在2004年。自2004年至2005年,上证综指跌幅为-23.07%,33只偏股型基金(普通股票型、指数型、偏股混合型、平衡混合型,下同)的平均复权单位净值增长率为6.33%,100%跑赢大盘。泰达宏利成长、嘉实增长、广发聚富排名前三甲,复权单位净值增长率分别为30.42%、25.80%、21.89%。

自2006年至2007年,上证综指涨幅为352.07%,106只偏股型基金的平均复权单位净值增长率为385.08%,其中61%跑赢大盘。基金的收益创造了历史巅峰,其中华夏大盘精选、上投摩根中国优势、兴全趋势投资表现最优异,复权单位净值增长率分别为730.26%、577.25%、560.16%。在这100多只基金的前30强中,鹏华中国50、长城久泰沪深300等指数型基金也位列其中。

自2008年至今年10月18日,上证综指跌幅为-54.73%,224只偏股型基金的平均复权单位净值增长率为-29.58%,98%跑赢大盘。华夏系的华夏大盘精选、华夏复兴连占冠、亚军两席,涨幅分别为61.30%、15.61%,金鹰中小盘排名第三,涨幅为12.59%。让人眼前一亮的是,泰达宏利成长和嘉实增长重获生机,分别排名第四、第五,成为2008年至今实现盈利的两员猛将。值得一提的是,首只开放式基金华安创新,在三个考察时间段里业绩均处于中游,表现平淡。

另外,榜单的前30位,难觅指数型基金踪影。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表示,指数型基金只能选择跟踪指数成份股,主动管理的基金经理根据对后市的不同判断,利用仓位做资产配置。主动管理型基金能在熊市中体现较好的资产配置和风控专业化管理能力,从而跑赢大盘。

### 2004.1.1~2005.12.30 偏股型基金前三名

名称	复权单位净值增长率	成立日
1 泰达宏利成长	30.42%	2003.4.25
2 嘉实增长	25.80%	2003.7.9
3 广发聚富	21.89%	2003.12.3

### 2006.1.1~2007.12.30 偏股型基金前三名

名称	复权单位净值增长率	成立日
1 华夏大盘精选	730.26%	2004.8.11
2 上投摩根中国优势	577.25%	2004.9.15
3 兴全趋势投资	560.16%	2005.11.3

### 2008.1.1~2011.10.18 偏股型基金前三名

名称	复权单位净值增长率	成立日
1 华夏大盘精选	61.30%	2004.8.11
2 华夏复兴	15.61%	2007.9.10
3 金鹰中小盘精选	12.59%	2004.5.27

### 历年债券型基金平均复权单位净值增长率

年份	增长率	年份	增长率
2004年	-1.55%	2008年	7.42%
2005年	8.74%	2009年	4.65%
2006年	13.15%	2010年	7.20%
2007年	14.66%	2011年年初至2011年10月18日	-4.56%

### 2010.1.1~2011.10.18 QDII基金抗跌前三强

名称	复权单位净值增长率	成立日
1 工银瑞信全球配置	-7.31%	2008.2.14
2 银华全球核心优选	-10.05%	2008.5.26
3 华夏全球精选	-10.80%	2007.10.9