

基金近股者绿, 近债者黑

2011年股票型基金下跌, 债券型基金6年来首次告负



□记者 龚娅丽

2011年上证综指遭遇史上第三大年跌幅,“十年零涨幅”的惨状令股民失望透顶。祸不单行,去年债券市场“黑天鹅”事件特别多,虽然四季度债券市场大幅反弹,但不改变整体下跌的态势。股票型、混合型、债券型基金都不幸“栽”了,唯有货币基金一枝独秀。基金闹饥荒,跑瘦了骆驼,黑马也因缺养料而肥不了。

蓝筹、消费和成长板块基金弱市逞强

2011年主动股票型开放式基金净值平均下跌24.87%。排名前三的分别是博时主题、鹏华价值、东方策略成长,跌幅分别为9.50%、9.93%、10.95%,跌幅最大的三只基金是银华内需、融通内需驱动、华商产业,跌幅分别为41.77%、40.15%、39.58%。首尾业绩相差超过30个百分点。

指数型基金净值平均下跌23.09%。由于去年的下跌市中以银行为代表的大盘股相对抗跌,而指数型

基金中跟踪大盘指数的基金占多数,因此指数型基金跌幅小于主动股票型基金。混合型基金由于较低的权益类资产配置,跌幅也相对较小。

工商银行洛阳分行贵宾理财中心国际金融理财师王飞表示,策略失误和仓位较高是基金业遭遇“滑铁卢”的重要原因。2011年,上市公司的“黑天鹅”事件特别多,高铁事故、“乙肝疫苗”……基金公司频频踩“雷”,这让本就处在低迷市场中艰难度日的基金雪上加霜。

即便是弱市,也总有一些基金脱颖而出。“2011年股票型、混合型开基全部下跌,大盘蓝筹、大消费和成长板块此起彼伏,风格轮动明显,侧重配置这三类板块的基金均比较抗跌。”建设银行洛阳私人银行国际金融理财师李红军表示,以股票型基金为例,排名前五的大部分是大盘蓝筹风格的基金,它们多数重配了金融行业。重仓食品行业的易基消费行业、兴全全球视野等基金也表现抗跌。

债基6年来首次告负,货基成唯一亮点

去年债券市场“黑天鹅”事件特别多,特别是三季度城投债导致市场恐慌,企业债大跌,流动性的异常紧张导致信用债也出现调整。此外,可转债市场也出现恐慌性下跌。虽然四季度债券市场大幅反弹,但是不改变整体下跌的态势,6年来收益首次告负,债券

型基金中纯债型基金下跌了2.51%,偏债型基金下跌了3.98%。

货币型基金成为去年唯一获取正收益的基金类型,A类份额平均上涨3.48%,B类份额平均上涨3.73%。李红军表示,货币型基金是以其流动性取胜的,本轮流动性收缩主要依靠不

断调高银行存款准备金率,而这种流动性紧缩不仅表现为信贷的减少,更改变了城乡居民资产配置的习惯和偏好,即储蓄存款流向收益率更高的理财市场产品之中。当市场资金利率继续维持在高位时,货币型基金的收益率也将继续走高。

偏股型基金投资宜长线布局

“不能帮我赚钱,为啥还要把钱交给基金公司?”基民顾先生说。基金交不出令人满意的成绩单,业绩分化严重,着实让基民无所适从。对此,王飞表示,2011年的市场环境年初普遍的乐观预期大相径庭,这种意料之外的低迷更加成为基金投资能力的试金石。表现优异的基金中,除去因策略一贯保守而领先的基金外,还有部分灵活调整投资策略,在弱市下把握难得的阶段性投资机会,通过优质选股获取了超额收益的基金。投资者可从弱市中发掘具备可持续投资价值的优质基金。

“2011年世界和国内经济形势经历了诸多磨难,像一个大病初愈的病人,需要一段时间的调养才能健康如初。2012年就是这个病人逐步调养恢复的一年,但也表明了市场投资时机逐步来临。”王飞说,今年也许是衰退期走向复苏期的重要阶段,相对2011年的单边下行,今年股市的跌幅有限。首先可关注受益于利率下降的金融行业和早周期行业,其次可关注在转

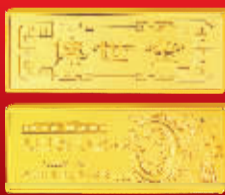
型弱增长情况下盈利能够突破的行业,包括高端装备制造、医药、文化娱乐、保险、高端消费等行业。

“政策面已经明显转向,随着央行下调准备金率,经济面将由此受益,股市投资环境将逐渐改善。”李红军说,市场在经历了2011年系统性风险的集中释放后,未来A股市场将出现更多结构性机会。随着中国社会的转型,与健康、绿色、生活品质更契合的消费行业将蕴涵更多机会。此外,国家政策和产业导向所扶持的战略性新兴产业中持续成长的股票也具投资价值。

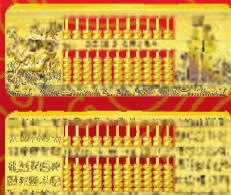
李红军建议,目前A股的估值水平较低,偏股型基金具有较好的长期投资价值,当然,这些要在长期投资的基础上进行。对于债券型基金,从近期来看,信用债跌幅有所放缓,投资者不需恐慌。从历史上看,当银行重要考核节点过后,无论是货币市场利率,还是债券市场收益率,均会因银行配置需求的释放而出现较大幅度的回落,投资者可重点建仓次新债基。

龙腾盛世 福满乾坤

新春礼献 金彩纷呈



传世金龙
材质 规格
Au99999 100g 500g 1000g



金龙算盘
材质 规格
Au9999 30g 60g 100g 500g



中华第一龙(金)
材质 规格
Au9999 8.8g



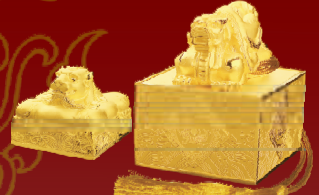
财神关公纯金摆件
材质 规格
Au999 约8g



鱼跃龙门压岁钱
材质 规格
Au9999 6g 10g



龙行天下金章
材质 规格
Au9999 30g 50g 100g 500g 1000g 5000g



福中福金龙印
材质 规格
Au999 1000g

详情请咨询交通银行各营业网点

您的财富管理银行

