

踏准四步， 做龙年快乐“养基人”

□记者 龚娅丽

身为“养基人”，您目前是收益颇丰，还是倦意满怀？其实，只要学会甄别“牛基”，告别“熊基”，摸清基金的投资风格，选择适合自己风险承受能力和投资偏好的基金，您就能享受到“养基”的快乐。不妨试试四步走，没准就能龙年“养基”致富。

甄别“牛基”：中小盘有结构性机会

2011年，大盘蓝筹、大消费和成长板块此消彼涨，风格轮动明显，侧重配置这三类板块的基金均比较抗跌。

龙年首月，基金战况如何？建设银行洛阳私人银行国际金融理财师张从芬告诉记者，2012年1月1日至31日，451只主动管理型股票型基金中，有109只实现正收益，业绩前三名分别是东吴行业轮动、南方隆元产业主题、长城品牌优选。

伴随着1月大盘蓝筹股的发力，2011年四季末重仓蓝筹股的基金在今年首月行情中收获颇丰，东吴行业轮动和南方隆元产业主题就是得以成功翻身的实例。而业绩排名倒数后两名的基金光大保德信中小盘、宝盈资源优选都在去年四季末超配了中小盘个股。

“‘拿不住’蓝筹，‘放不下’中小盘，投资风格转而不换是导致一些基金2011年整体业绩不佳的症结。”张从芬认为，龙年行情震荡上扬的概率较大，这决定了行情会在不同的热点和主题上反复跳跃，比如从银行股估值修复到消费品再认识，再到新兴行业复苏，市

场风格转换可能会更频繁，小盘股存在结构性机会。张从芬强调，伴随着对2012年中国经济形势的悲观预期，市场调低了对上市公司尤其是中小盘公司的估值。在高估值的消化过程中，或有一些真正优秀的高成长性中小板企业浮出水面，直面“挤泡沫”的挑战。总的来说，“中小盘股在2012年的结构性机会多于市场性机会”。

操作提醒：张从芬建议，选择坚持一贯投资风格的基金经理。每个基金经理的操作风格和投资策略并不相同，可能无法做到适应所有市场，若给其3至5年时间，经历一个经济周期，他所擅长的投资风格就能凸显赚钱实力。

割舍“熊基”：下跌市赎回基金精算账

如果您持有的两只基金，一只赢利5%，一只亏损10%，您会赎回哪只？记者就此随机采访了10名基民。其中，有6名基民选择赎回赢利5%的基金，4名基民选择赎回亏损10%的基金。

中国银行洛阳分行王城路支行副行长李洛军表示，不少投资者都喜欢赎回盈利的，保留亏损的，他们总认为，只要没有赎回，亏损就不真正存在。

事实上，如果两只基金是同时买入的，理

性的做法是卖出亏损的，保留盈利的。如果不是同时买入的，那就看看它们近一年、近半年、近三个月的表现，将综合表现好的基金留下，将表现差的基金赎回。盈利的基金既然在前段时间的投资水平高于亏损的基金，那么其在今后的表现很可能强于亏损的基金。

“不妨把基金看成是雇基金经理帮您理财，我们炒掉表现好的，留下表现差的，岂不是变相鼓励基金经理乱倒腾吗？”李洛军说，

下跌市催生了不少净值低的“腰斩”基金。不少投资者认为，买这些“腰斩”基金能“拣个便宜”，殊不知，不少基金正是没有坚定地实行价值投资策略，从而被“腰斩”。

操作提醒：李洛军表示，对低价基金应该辩证看待。低价基金中不乏业绩中等或者经常分红的基金。一些长期业绩较差、基金经理频繁换的低价基金，则需要谨慎对待；而那些单位净值较低，但累计净值不低、长期稳定的基金可积极关注。

摸清“基性”：激进 or 稳健，看您需求

基民老柯手上有两只基金，一只成立于2006年的景顺长城新兴成长，该基金在今年1月表现不错，排在前五名；另一只成立于2003年的银河稳健，如今净值只有0.80元多，今年1月业绩只排在中下游。

“景顺长城新兴成长是典型的风格激进的基金，所以，排名忽上忽下；而银河稳健是基如其名的稳健风格，因此，排名一直在中上游。”李洛军说。

风格激进的基金，权益类品种占基金总资产比例总是在90%左右，擅长在上涨行情中获利，并通过主动选择调整投资品种来规避市场趋势逆转所带来的风险。风格稳健的基金，权益类品种占基金总资产比例总是在

70%左右，银河稳健的持股比例更是低至54.26%，这类基金通常擅长在下跌市中防御，以长期保持较低的股票仓位来规避下跌风险。

“在单边上涨的牛市中，无疑激进风格的基金会由于业绩突出而位居稳健风格的基金之前；如果正值熊市，则结果正好相反。”中信银行洛阳分行私人银行家徐斐说，选择激进风格还是稳健风格的基

金，关键看投资者的风险承受能力和投资偏好。

操作提醒：徐斐建议，投资者翻看所选基金在过去几个季度的投资报告，重点关注其权益资产在基金总资产中的占比和十大重仓股名单，确定该基金投资风格；分析所选基金的投资风格与未来一个阶段市场可能出现的状态，只有确信二者相匹配，方可购买。

精选“小基”：让钱袋子鼓起来

“今年的钱还是很紧张的，债券型基金仍可作为积极配置的对象。”张从芬说，不过，由于包括信用风险、政策风险等诸多不确定因素的存在，使得债基业绩结构性分化的局面仍将持续。

徐斐表示，从2011年的总回报来看，大多数货币型基金的收益超过一年期定期存款。去年年底召开的中央经济工作会议提出，2012年继续实施积极的财政政策和

稳健的货币政策，保持宏观经济政策的连续性和稳定性，增强调控的针对性、灵活性、前瞻性，继续处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期的关系。这些将有利于货币市场整体流动性的逐步宽松，货币市场利率将呈现稳中有降的趋势，货币市场基金是不容忽视的投资品种。

“今年年初给客户做投资演示，买了

1000元的货币型基金，不到一个月的时间净赚20多元。”徐斐说，再加上具有良好的流动性，货币型基金有望在今年维持较高收益率。

她建议，投资者关注治理结构合理、产品线较全、固定收益类产品管理经验丰富的优秀基金公司旗下的货币型基金。此外，投资者在选择债券型基金时，应该优先选择高杠杆、信用债占比较高

的债券型基金。

操作提醒：张从芬说，在2012年，通胀仍是严峻的考验，再加上股市缺乏整体机会，打新股的债基前途未卜，因此投资者对债基表现不能盲目乐观。投资债券型基金不仅要关注基金经理乃至固定收益团队整体的投研实力，基金公司的权益类投资管理能力和不容忽视。

绘制
赵韵