

每周一得

净值回升期赎回基金细思量

投基技巧

利用杠杆基金 赚股市快钱

陆向东

兰波

终于可以松口气了。”反弹行情带动基金业绩增长，小莹面对银行显示屏长叹道。她准备赎回手头的基金。

“不能轻易赎回。”小莹提醒道。

“为什么？”小莹已经列示了赎回基金后的一系列用资梦想。

“目前基金产品众多，不同基金产品具有不同风险收益特征，基金产品净值面临证券市场反弹存在一定的差异化。”小莹解释道。

“证券市场出现反弹行情不会影响全部基金产品？”小莹感觉有点空欢喜。

“货币市场基金主要投资货币市场工具，免申购赎回费，它的反弹与随货币政策调整密切相关，投资债券型基金也应注意观察货币政策变化。”小莹说。

“证券市场反弹，对哪些基金净值影响大？”小莹有些好奇。

“股票型基金、封闭式基金、创新型分级基金。”小莹脱口而出。

“如何把握基金弹性规律？”小莹遗憾道。

股票型基金与经济周期变化密不可分。只要经济出现一定程度的复苏迹象，就会迅速反映到证券市场中来，聚集人气，带动证券市场繁荣，股票型基金收益自然水涨船高。分级基金产品存在一定杠杆效应，证券市场反弹时会率先反弹，成为领头羊，投资者对其会刮目相看。”小莹抑止不住内心的喜悦与兴奋。

“QDII基金呢？”小莹问道。
“QDII基金主要投资海外市场，与投资国经济尤其是汇率变动有关。”小莹说道。

“面对证券市场反弹，反弹业绩差异这么大？”小莹有些纳闷儿。

“在扩大自己的投资品种、做长期投资打算时，还要注意运用基金组合，起到分散投资风险的作用。”小莹劝慰道。

“反弹注意事项不少啊！”小莹说。

“真正的基金净值反弹应当是基金基本面改观的反弹。投资基金产品，主要是投资基金产品的未来，投资基金管理人管理和运作基金产品的能力。注重基金产品的基本面分析，选择风控能力强，投研

实力强大，产品线丰富的基金产品抢反弹，才是投资者应做的功课。从而避免走入证券市场反弹时的选基误区。”小莹说。

“轮反弹有误区？”小莹疑惑起来。

“轮反弹，会以较低的成本，较小的投入获得较多的持基份额，这也是情理之中的事情。投资者会很自然地倾向于选择净值较低的基金，或者经过大规模分红的基金作为首选。”小莹指出投资惯例。

“确实是这个道理。”小莹说。

“基金净值只代表过去，并不代表未来。过去较低的基金产品净值，并不一定能够给投资者的未来带来同等的投资回报。毕竟基金产品的未来业绩会受到各种环境因素影响。”小莹说。

“具体包括哪些因素？”小莹问。

“证券市场环境。如果出现了系统性风险，低净值基金业绩同样会受到重创，不会因为净值低而不会再创新低。还有基金管理人管理和运作基金产品能力的影响。”小莹说。

“那基金分红呢？”小莹问。

“面临问题是一样的。基金产品分红是投资者将持有基金资产由左手转为右手的关系，不对投资者持有基金产品总资产产生影响。投资者参与证券市场反弹时，应当有的放矢，把握不同类型基金产品反弹基因，抓住基金产品反弹理论基础，才能使投资者参与的基金投资活动变得理性从容。不为证券市场上涨大喜，也不会为证券市场下跌大悲，这才是延续持基秘诀。”小莹道出真经。

“看来只有真正把握了延续持基逻辑，做好了应对证券市场反弹的持基准备，才是理性抢反弹行为。”小莹感悟道。

“这么说，定投也不该获利出局了？”小莹接着问道。

“定投是一个长期投资工具，需要面临无数次证券市场反弹，它给定投创造了较多的波动性，成就定投优势。只有累积足够波动性，才能累积足够收益，完成最终的定投目标，你就别担心了。”小莹拉着小莹准备走出银行网点，一同逛街去。

“好吧。”打消了赎回念头的小莹美滋滋地走出了银行营业厅。

当股指已历经了长期大幅度下跌调整，尤其是展望后市既难以呈现“鸡犬升天”的大牛市又难以再度深幅下跌，而面对众多基金品种却不知道买哪类时，笔者建议你不妨多关注一下杠杆基金。

2012年12月4日至10日共计五个交易日，沪综指累计升幅为6.59%，某主题基金累计升幅为5.25%，某50ETF基金累计升幅为7.78%，某杠杆基金升幅却达到了28.68%。

当然，也不可因为该品种所具有的独特魅力就掉以轻心，你还需要从以下方面做好功课。

确定投资对象

要看到，虽同为杠杆基金，但在实际表现中存在着显著差距。如，2012年12月4日至10日这五个交易日中，既有累计升幅达到28.68%的品种，也有只涨了14.4%的品种，收益相差一倍。那么，怎样才能预先知道究竟哪类有可能升幅较大？

一，查看基金最近的重仓股名单，分析这些股票同过去一段时间股指的关系，如果这些重仓股经过长期调整已经跌无可跌，甚至开始呈现出触底回升的走势，自然值得关注。反之，如果在股指反复震荡下跌期间，这些重仓股大都表现坚挺，则在后市反弹行情中也极易出现滞涨，甚至是补跌，自然应规避。

二，度量基金的历史表现。通常在以往行情中有过出色表现的品种，在今后的行情中就更容易吸引人气。如，那只曾在五个交易日累计涨幅超过28%的杠杆基金，在2012年9月7日当沪综指上涨3.70%时，其涨幅就已经达到了10%，而另一只在相同时间内涨幅为14.4%的杠杆基金只涨了5.83%。

把握买入时机

对杠杆基金的投资同样也可分为短期投机性买入和中长期投资性买入两种类型。欲通过短期买卖获取差价者，可选择当拟投资对象在历经一轮调整后开始放量上扬时，在临近收盘时买入；想通过中长期持有获得意外惊喜者，则应在拟投资对象底部形态已经确立，并在其回试下档重要支撑位而不破后买入。

必要的投资纪律

杠杆基金属于高风险品种，为了确保你在投资过程中赢多输少，必须严格遵守以下投资纪律：一，禁止主观猜测底部，更不得越跌越买；二，遇到持续横盘状态（如横盘超过两个交易日）既可先行卖出，也可继续观望，但绝对不可盲目买入；每当发现原本预期中的情况没有出现或支持当初买入的理由已经不复存在，则不论当时手中基金的盈亏状况均应果断卖出，离场观望。

责编：股 鹏 美编：苏 振
来稿请寄：yin74@263.net

私募看市

股市已反转 即将步入长牛期

星石投资首席策略师 杨玲

去年年底，我们明确提出2012年是股票市场长周期的反转之年。遗憾的是，通过“风险收益配比模型”跟踪观察后，发现长达五年的熊市在最后的阶段过渡显得并不那么顺利。2012年上半年，我们判断，通胀的制约将会牢牢限制货币政策的施展空间，同时也会大幅制约财政政策的乘数效应，因此，经济见底尚早。三季度以来，随着企业业绩增速出现断崖式下滑，市场也逐步认可了我们的观点，同时股票市场的估值中枢进一步出现向下调整，周期股已经出现了估值横向国际化的趋势。

12月中旬，我们高度关注的重大会议——中央经济工作会议召开。经过“星石风险收益配比模型”重估，我们判断，A股市场的长周期反转自此开始，进入长期牛市。主要理由如下。

首先，A股市场估值中枢下行的系统性风险已经释放完毕。自股权分置改革以来，A股市场由原来的“试验田”向成熟股票市场迈出了重大一步，同时流通股的总市值也增加了8倍到10

倍。这样的重大改革，必然伴随着一定的成本付出，A股市场通过估值中枢不断下行来逐步消化这样的改变，大致路径为先大盘股调整到位，再小盘股跟进调整。这也是为什么近年来大家总感觉熊长牛短的基础性原因之一。我们内部测算，尽管还有些大小非减持的压力，但A股市场估值中枢下行的系统性风险已经不再是我们思考的主要问题。

其次，经济结构性转型虽任重道远，但股票市场早已提前反映。一般来说，研究机构对股票进行盈利预期时，要考虑企业至少未来三年的经营情况。因此，随着市场的主流投资研究机构充分消化和预期了中国经济结构转型的难度和冲击，股价，尤其是周期股的盈利预期，已经对未来可能出现的糟糕前景提前

做出了反应。除非房地产价格出现快速崩溃，否则，经济的悲观预期对股票市场的冲击不再主要矛盾。

最后，也是目前的关键因素，股票市场反转的启动键——一致性预期。今年以来，政府对经济结构调整的决心已下，随着各项相关措施的逐步推进，经济增速也随之逐步回落。在此过程中，由于经济在各部门之间发展并不平衡，周期性行业遭受了更大的冲击。但由于一些重大会议和中央经济工作会议尚未召开，2013年经济发展主线在各个层面都没有形成明确的共识，因此，除了少数几个弱周期行业或是后周期行业还保持比较稳定的业绩增速外，大多数周期性行业处于低迷状态。

12月15日，中央经济工作会

议召开，从中央各部委到地方各级政府，从各大型国企到各家中小企业，都高度统一到2013年的经济工作主线——“城镇化”上来。当然，此城镇化并非传统意义上的大干快上搞基础设施建设，重归投资拉动型经济之路，而是包含着众多制度改革在内的“新型城镇化”。不过，这样的发令枪却为明年的经济活动指出了明确的方向，重新启动了的各行业，尤其是周期性行业的正常经济活动。

随着“新型城镇化”主线的确立，A股市场的一致性预期将逐步形成，引领市场进入新一轮长周期牛市。从经济基本面看，由于中央经济工作会议之后，各个层面投资主线明确，因此，本轮经济复苏将比市场想像的要强劲得多。从流动性看，伴随着通胀压力的减弱和高层对通胀容忍度的提高，明年全社会平均利率水平预计将出现大幅下滑。从股票轮动特征看，业绩高弹性的周期性股票短期受益最大，比如煤炭和券商；随后一旦各项制度改革推进顺利，享受制度改革红利的成长股将在2013年迎来巨大的想像空间。

夫妻养“基”——《保龄球效应》

作者：丁圆

