

公募基金12年间九次跑赢大盘

仅2000年、2006年、2009年逊于上证综指

□实习记者 田露 本报记者 余喆

基金投资讲究在长跑中取胜,国内公募基金诞生以来在与市场较量中胜负如何?银河证券基金研究中心数据显示,1999年到2010年的12个年度中,股票方向基金有9个年度整体战胜上证综指,只有2000年、2006年、2009年跑输大盘。整体来看胜多负少,基本符合其追求相对收益的产品特征。

标准股基仅2009年未胜大盘

银河证券基金研究中心数据显示,1999年到2010年的12年间,封闭式基金有9年平均业绩超越上证综指。2007年表现最佳,跑赢大盘21.44个百分点。标准股票型基金自2003年出现后,仅在2009年没有跑赢大市,其余年份均有较好表现,2007年跑赢大盘幅度更达到36.12个百分点,为主动投资的各类型股票方向基金历年之首。

值得注意的是偏股型、灵活配置型和股债平衡型三类混合型基金,这类型基金以“上涨时跑得快,下跌时跌得少”作为卖点,但在实践中更多地表现为熊市中跌得少,但牛市中涨得也少。例如在2006、2007、2009年的大牛市中,股债平衡型基金均逊色于

标准股票型基金,但2008年的大熊市中,偏股型、灵活配置型和股债平衡型三类混合型基金又都战胜了标准股票型基金。不过,2010年混合型基金表现不俗,除偏股型基金(股票上限80%)和灵活配置型基金(股票上限95%)两个子类型外都战胜了标准股票型基金,初步展现出“进可攻,退可守”的特点。

由于与市场基准的高度相关,2010年无论是标准型还是增强型的指数基金,平均亏损幅度都超过10%。然而,从2004年指数基金出现以来,该类型基金的平均收益仅在2006年滞后于上证综指表现。

债券型基金方面,一级债基的业绩波动小于二级债基,自2004年出现以来,一级债基的平均业绩仅有两次逊于上证国债指数表现。而且自2006年来,普通债券型基金(一级)的平均业绩分别为13.97%、17.78%、8%、4.73%和8.14%,在通胀预期高企的背景下,债券型基金为投资者实现跑赢CPI的目标提供了不错的选择。

股基跑输大市多在单边牛市

数据显示,只有在2000年、2006年、2009年,股票方向基金整体跑输大盘,跑输幅度最大的一年出现在

2006年。通过数据比较可以发现,股方向基金跑输大盘通常发生在单边牛市之中,2000年、2006年和2009年上证综指涨幅分别为51.73%、130.43%和79.98%。但在牛市之中,主动投资的股票方向基金基本都能一定程度上控制风险,为投资者减少一定损失。从公募基金追求相对收益

的角度来看,国内基金业在股票投资方面胜多负少,基本符合其追求相对收益的产品特征。

银河证券基金研究中心总经理胡立峰对中国证券报记者表示,连续12年的业绩对照数据表明,基金投资已经经受较为长期的市场考验,一定程度上证明了中国基金行业的专业

投资水平和能力。他同时表示,近年来市场过分关注基金的相对排名,而忽视了基金作为投资工具的特性,即该投资工具仍然受市场环境的影响,不可能永远只涨不跌,也不可能永远实现正收益。只要能在长期的投资过程中保持胜出大市的状态,基金投资就有充分的合理性。

1999-2010年中国证券投资基金年度业绩榜单												
银河证券基金分类名称	2010年	2009年	2008年	2007年	2006年	2005年	2004年	2003年	2002年	2001年	2000年	1999年
封闭式	3.85%	66.63%	-46.93%	118.10%	106.49%	3.66%	-2.97%	20.64%	-11.12%	-14.46%	47.90%	38.51%
标准股票型	2.89%	71.57%	-51.76%	132.78%	131.05%	3.30%	1.74%	20.93%				
普通股票型	4.87%	52.69%	-44.49%	103.45%	117.11%	4.26%	4.36%	17.78%	-7.54%			
标准指数型	-11.47%	90.97%	-63.32%	143.85%	123.45%	-4.53%	-10.09%					
偏股型(股票上限95%)	5.74%	71.99%	-50.89%	131.08%	123.84%	1.28%						
偏股型(股票上限80%)	2.34%	53.54%	-45.89%	103.94%	108.93%	3.72%	0.54%	18.52%	-6.71%			
灵活配置型(股票上限95%)	2.70%	64.85%	-50.01%	126.54%	136.54%	9.36%						
灵活配置型(股票上限80%)	6.41%	53.59%	-48.48%	113.25%	99.64%	1.70%	-0.24%					
股债平衡型	3.87%	48.50%	-41.21%	97.39%	96.50%	6.03%	0.40%	18.75%				
偏债型	-0.29%	27.20%	-20.94%	71.15%	54.35%	8.40%	0.62%	7.11%				
长期标准债券型	3.38%	1.71%	8.42%	16.62%	9.33%	8.36%	0.43%					
中短期标准债券型	1.57%	0.65%	5.41%	2.78%	1.57%							
普通债券型(一级)	8.14%	4.73%	8.00%	17.75%	13.97%	8.92%	-2.53%					
普通债券型(二级)	6.36%	5.83%	-0.13%	35.83%	32.89%	12.19%	-5.31%					
货币市场(A级)	1.78%	1.41%	3.53%	3.31%	1.87%	2.43%						
市场主要指数年度涨幅幅度												
上证综合指数	-14.31%	79.98%	-65.39%	96.66%	130.43%	-8.33%	-15.40%	10.27%	-17.52%	-20.62%	51.73%	19.18%
沪深300指数	-12.51%	96.71%	-65.95%	161.55%	121.02%							
深证成份指数	-9.06%	111.24%	-63.36%	166.29%	132.12%	-6.65%	-11.85%	26.11%	-17.03%	-30.03%	41.05%	14.25%
上证国债指数	3.21%	0.87%	9.40%	-0.46%	2.14%	14.06%	-3.81%					

备注:空白部分表示当年度无该类型基金和指数,或者即使有无法满足业务规则的需要。本表有删减。

数据来源:中国银河证券基金研究中心

分类标准:中国银河证券基金分类体系 2010版

基金信心不足 小心翼翼增配周期股

□本报记者 黄淑慧 上海报道

一边是估值较高的中小蓝筹股,一边是便宜但受政策压制的大盘蓝筹股,从元前后的操作来看,基金经理对后者的兴趣似乎更大一些。但由于对政策环境和流动性状况不无担忧,基金经理们增配周期股的步伐显得颇为小心翼翼。

“抓大放小”的倾向

根据好买基金研究中心仓位模

基金市况

部分创新封基大幅下跌

1月6日,基金市场表现为深强沪弱。上证基金指数高开低走,收于4611.18点,下跌0.05%,成交进一步萎缩;深证基金指数高开高走,收于5780.48点,上涨0.94%,成交有所放大。沪深基指共成交1134万手,总成交金额为14.44亿元。

传统封闭式基金23只上涨、3只下跌。其中,基金泰和、基金天元分别上涨1.68%、1.53%,涨幅居前。创新型封基中,14只上涨、2只持平、13只下跌。其中,申万巴黎深成收益、银华稳健两只基金份额折算后,分别下跌9.99%、6.09%,其余创新型封基的涨幅均不足1%。

业内人士表示,由于申万巴黎深成收益、银华稳健两只基金进行份额折算后以净值开盘导致开盘价虚高,造成开盘

型测算,80%以上的高仓位基金占比仍接近一半,表明基金对后市的乐观态度未发生根本性转变,在市场未出现系统性风险信号的前提下,更多的基金在运用有效仓位进行积极的调仓换股。偏股基金增加了在大盘股和二线蓝筹股上的仓位,在小盘股上的配置已由2010年12月份之前的70%以上降至50%左右。基金在配置上的“抓大放小”和近期仓位的先降后升,有可能是在为2011年提前布局。

上海一位基金经理对中国证券

的受访对象看好周期性行业,与上月相比大幅上升;21%的受访对象看好非周期,与上月相比大幅下降。这也是公募基金自2010年三季度以来,对周期股乐观态度再度重回高峰。

对周期股信心不足

虽然投资天平短期内倾向于周期类股票,但一些基金经理也表示,对周期类股票的未来走势并没有足够的信心。

上述基金经理同时透露,虽然加大了对周期股的配置,但是也不敢加得太重,毕竟周期类股票缺乏政策的支持,自己内心也更为认同成长性更好的消费和新兴产业类股票。在节后

资金量宽松的情况下,近两个交易日市场显现出了一些冲不上去的迹象,但他也表示,市场下跌空间较为有限,不会对基金整体仓位做大的调整。

一些更早介入周期类股票的基金经理甚至在考虑卖出。上海另一位基金经理表示,公募基金集体加仓周期股的行为不会持续太久。虽然2011年周期类股票业绩不会差,但宏观政策紧缩、流动性收缩的市场环境难以支撑其持续上涨,更多表现为交易性机会。2010年12月以来基金“抓大放小”,配置逐步趋向均衡,待到这个过程完成,短期内周期类股票也就失去了资金推动力。

上投摩根基金特约专栏

风云十五年·新兴市场崛起之路

亚洲金融风暴之后 从韩国“恨”文化看新兴市场全面复苏

上投摩根全球新兴市场基金拟任基金经理 王邦祺

1996至1997之间的亚洲金融风暴让亚洲市场全面下跌,到了1998年,终于冲击到实体经济,风暴中心的泰国,当年GDP下跌了5.96%,马来西亚下跌了2.1%,印度尼西亚下跌2.3%,韩国下跌了2.3%。但就是经过这样的风暴洗礼,新兴市场开始了全新的复苏。

在受创严重的亚洲市场中,最先出现全面复苏的是韩国市场。1998年韩国市场直接上涨99%,高居当年全球第一名。韩国当年的情况可谓惊险,2000多亿的外汇储备几乎都是借来的,在外资大幅抽离的情况下,以大财团为主的韩国经济体几乎全面倒闭。然而就在此时,几乎全韩国人民把自己的金饰银饰都捐给政府,就是要避免韩国政府向外国求援,韩国元也在当时出现大幅贬值的局面,从1997年的800韩元兑1美元,硬是贬到1998年初2000韩元兑1美元,在节衣缩食的情况下,大幅增加出口,不到两年,股市就大幅回升。韩国前总统金大中说,韩国文化是一种“恨”的文化,这是根源于对现实的不满,从而要求自己未来一定要避免陷入相同的困境,积极的一面就是奋发向上,追求胜利。

其实不只是韩国,上个世纪最后两年,几乎所有新兴亚洲的经济体都在过去两年间,净值增长率超过

欧盟的土耳其是另外一个例子。1999年欧元成立,作为欧洲周围最大的代工厂,土耳其的经济受惠欧洲的整合,当年指数涨幅高达239%;以科技板块为主的台湾市场在Y2K(千年问题)的效应下,电子相关股票全面大涨,几乎带领指数攻上1989年资产泡沫破灭时的水平,GDP方面在1998-2000年间实现了4.8%、5.5%和6.1%的持续好转。作为当时新兴市场股市市值最大的市场来说,其表现非常出色。

另外值得一提的是,在亚洲金融风暴中,当一些新兴市场经济体受到冲击时,仍有一部分经济体并未伤及体肤,如中国与印度市场仍然维持了6.1%与5.7%的经济成长。台湾市场也有4.8%的经济成长,就亚洲市场整体来平均,就算是经历一场大风暴,整体宏观经济还是呈现正增长的局面,这对长期投资者来说是一个非常大的鼓舞。

这期间新兴市场经济体全面复苏的背后,是一些龙头产业的兴起。仔细观察,1998年到2000年美国IT行业蓬勃发展的同时,台湾市场的IT产业就是在那时全面兴起的,这包括全球驰名的acer以及富士康的母公司鸿海精密。另外,前面提到的韩国市场,也出现了许多大家现在耳熟能详的大公司,如三星与LG,但是这些公

司在当时除了韩国人以外就没有其他人知道。

1998年左右,IT是新兴市场一个炙手可热的投资主题,而此后大红大紫的原材料则持续低迷。由于当时俄罗斯政府赤字大增,以至于1999年以后要贱卖手上持有的钢铁、石油、天然气以及其它自然资源,市场上充斥便宜的石油与原材料。2000年的4月,中国第一股中国石油在香港上市,每股1.28港元,上市一个月因为油价持续破底,还大幅破发,最后勉强守住每股1港元的整数价格,时间到2010年,中国石油2010年的年度配息就超过每股0.32港元。

投资人不由会问,如何能踩准新兴市场不断转换的投资热点呢?我们主张要对市场、板块随时检讨评级,根据股票的估值以及获利成长周期进行全面的评估,值得多配的板块或市场就多买一点,有点过头的板块就要谨慎,长期下来,或许便宜的买得早,可以继续便宜,投资组合反映不出实际价值,但是我们如果以更长时间的角度进行检讨,在2000年超配石油股的基金可能绩效很差,但是十年后,一堆IT股票灰飞烟灭,但是实在的石油股却屹立不倒,我想所有新兴市场的投资,都要努力去掌握未来的机会,才是投资的王道。

掘金新世界·洞察大未来

上投摩根全球新兴市场基金1月6日-1月26日发售

基金代码:378006

各大银行、证券公司均有发售,了解详情敬请登录www.51fund.com或致电400 889 4888。 市场有风险 入市需谨慎

富国上证综指ETF发行

富国基金于1月5日推出了上证综指ETF以及联接基金。中国工商银行担任托管人,海通证券、银河证券为富国上证综指ETF的发售主协调人。投资人可至各大银行、券商渠道购买上证综指ETF及其联接基金,发行起售单位为1000元。

公告信息显示,上证综指ETF可以将不低于基金资产95%的比例投资于上证综指成份股。它采用优化抽样的复制方法,以紧密跟踪指数,追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化为投资目标。富国上证综指联接基金则可以将不低于基金资产90%的比例投资于上证综指ETF。

国泰君安首席经济学家李迅雷表示,目前蓝筹股估值正处历史低位,小盘股和大市值股的分野始于2008年末,已经整整两年。大盘股2010年的动态市盈率是14倍,估值水平为未来的市场上涨