

黑天鹅”搅局 排名战无味

# 基金年终无“战事”

□本报记者 田露

本周，我们将迎来2011年证券市场的最后几个交易日，然而，回首一年来的投资战绩，今年留给基金经理更多的也许只是苦涩与惆怅。由于市场行情惨淡，截至目前，今年股票型基金的业绩几乎满盘皆绿，不少债券型基金也呈现亏损状态。

不久前，股市仿佛有否极泰来之势，一度让部分基金业人士略感兴奋：市场情绪若有改观，短期性的波段操作或许能让今年的投资业绩在“收官战”中上冲一把。然而，上周市场的反复很快让他们打消了这种念头。

据中国证券报记者了解，今年最后一个季度，尽管宏观调控方面出现“适时适度预调微调”的新变化，存款准备金率也在近三年来首次下调，并有新增百亿社保基金入市和RQFII试点获批的利好，但临近年关，基金经理们的态度却越发趋于谨慎。出口下滑、明年企业经营形势严峻等问题，让许多基金经理在年终倾向于保守操作，避免犯错导致更大的损失。与此同时，一些基金经理对于2011年的业绩排名战也有些意兴阑珊，一则“没有赚钱效应”，即使赢得了相对排名也难以激发客户人气；二则近一两年市场频频爆发的“地雷”事件，以及部分基金业绩大起大落的现象，已使一些基金公司有意相对淡化业绩排名的压力，适当调整业绩考核的区间与标准。

一位了解情况的业内人士表示：除了一些目前业绩处于同类基金第一或第二阵营的基金，尤其是有望进军“前十”的基金之外，其他基金经理现在对业绩排名都比较淡然了。顺其自然吧。”

## 淡排名 基金经理避谈投资

谈到今年的业绩令人心情沉重。银河证券基金业绩日报数据显示，截至12月23日，开放式基金中，285只标准股票型基金今年以来的平均净值增长率为-23.92%，其中少有的几只没有发生亏损的基金均是于今年11月或12月成立的，也就是说，若剔除今年第四季度成立的新基金，标准股票型基金的平均业绩水平还会下降。其中，一只LOF基金的亏损程度已经超过四成。

普通股票型基金方面，截至12月23日，今年以来的平均净值增长率为-24%，而标准指数型股票基金和增强指数型股票基金的平均净值增长率为-22.34%和-21.03%。另外，在混合型基金产品中，无论是偏股型基金、灵活配置型基金，还是股债平衡型基金，平均业绩也大体处于-20%左右。相对来说，偏债型基金和保本基金的表现还算差强人意，其中，偏债基金平均净值增长率为-9.33%，保本基金则为-0.82%。

债券基金方面，今年纯债基金较能令人安心，平均实现了正回报，其中招商安泰债券基金A和B今年以来的净值增长率分别达到了5.38%和5.02%。普通债券基金因受到权益市场的拖累有涨有跌，一级债基的净值平均下跌2.96%，可直接投资于股票市场的二级债基平均下



CFP图片

## 忧经济 基金经理慎对“博反弹”

2011年只剩最后一周，而市场似乎并没有大的起色。在此之前，面对一些政策信号的松动，股市也未给予强烈的正面回应，即便在持续快速下跌之后，也未出现期望中的反弹。

市场做多情绪不浓，我们也很谨慎。在目前这种情况下，不可能轻易地作出判断，操作越容易犯错误。”上周末，一位股票基金经理在接受采访时说。

他表示，市场估值确实已经到了很低的位置，但现在大家又都觉得看不清，仿佛陷入迷雾阵、棉花堆，原因在于对于明年的宏观调控究竟如何“出牌”心里没底。他解释道，2008年时，政府还有明确的目标是

保住8%的增长”，但2012年会怎样？政府对于经济下滑的容忍程度会不会提高？这些问题现在并没有明确的说法。如果经济增长目标下降到7%，货币宽松程度就会不一样，上市公司的业绩也可能下滑得更厉害。这是目前大家不敢轻易谈论底部的原因。

据中国证券报记者了解，当下，基金业内对于出口的担忧，使他们觉得明年经济下滑的程度可能需要引起相当的关注，在经济下滑的过程中，不少上市公司的经营会受到明显影响，甚至可能再度引爆一些“黑天鹅”事件。

欧债危机究竟会如何演变，现在还比较难下定论。我觉

得很多人对这场危机的认识，可能还处于比较浅层次的水平上。欧盟是我们的第一大贸易伙伴，它的内部出事，对我们出口肯定会有比较大的影响。”一位机构人士发表了这样的看法。

一家基金公司的投资副总监表示，明年经济何时见底，可能要看几种力量的互动结果，即要看出口下滑趋势、政府启动投资对冲出口下降的举措以及商业地产的下滑势头之间的关系。因为这些都是动态因素，所以的确难以确定经济究竟会在什么时候“触底”。另外，还有投研人士认为，虽然12月落幕的中央经济工作会议提出2012年要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，但最终决

策层难免要看增长、就业、通胀等各方面的平衡关系再行调整，进一步的货币宽松也是有可能的，只是现在尚是未知数。

经济前景不明朗，股市这条船就不知会驶向何方。面对这种形势，基金经理们就表现得更趋谨慎。上海一家基金公司的基金经理告诉中国证券报记者，尽管现在股市估值处于历史低位，但他们新近成立的混合型基金建仓速度并不快，目前还是中低水平。在建仓过程中，则主要选择一些早周期的品种，比如比较便宜的汽车股等，对部分龙头地产股也会适当关注，同时他们密切关注政策向流动性逐渐传导的过程。

## 频踩雷 基金投资期待更理性

今年“地雷”真是多。”今年以来，双汇发展、中恒集团、紫鑫药业等一系列的突发事件，让不少投资人士发出这样的感叹，而重庆啤酒更为年底的市场添上了扑朔迷离的一笔。

在经历了连续9个跌停、巨量成交打开跌停、再度跌停的戏剧性走势之后，重庆啤酒终于宣布自12月23日起停牌，等待有关乙肝疫苗的定论。在近两周的时间，重庆啤酒已在资本市场上演了一场轰轰烈烈的大戏，也给相关基金公司带来了关于业绩、风控及流动性方面的种种舆论困扰。不仅如此，吉林敖东、海南海药等受到多家基金密集持有的医药股也连带受累，股价明显下挫。而吉林

敖东于12月15日发布公告称，其所投资公司的生物人工肝项目没有获中国药监局的批准，公司将暂缓对此项目追加投资，也进一步加剧了市场对“成长股”的担忧。

一位基金业高层人士认为，“重庆啤酒的好戏”还在后头。”在他看来，重庆啤酒股价的大幅波动与上市公司信息披露方面的问题不无关系，而其事件的演变过程也值得深入跟踪与研究。他认为，这起事件与今年上半年的双汇“瘦肉精”事件还有些不一样，双汇发展被更多的基金公司持有，是名副其实的公募基金重仓股，而且双汇还是行业龙头企业，基本面总体上来说还是值得认可的。

今年发生了这么多的事情，连双汇这样的行业龙头都让基金踩上了“地雷”，大家可能都有些不知所措了。我觉得重要的不是去谴责谁，更多的应该是积极总结经验教训，毕竟投资还是要做下去的。一个重要的教训就是，基金业对于上市公司的调研不能再流于表面了，基金在推进上市公司治理方面也应该更有作为。另外，基金业本身的治理结构也有待改善，包括遇到突发事件时如何应对等。基金业应该从更长远的角度考虑保护普通投资者的利益，避免投资的大幅波动。如果这方面做好了，行业的根基还是很牢固的，与市场好不好关系就不是很大了。”该人士表示。

离2011年年底只有5个交易日，2012年的到来则开始倒计时。以往，在每年的最后几个交易日，基金重仓股都会出现股价抬升的动向。今年还会不会如此？或许，经过复杂而不平凡的2011年，基金经理和其他投资者对于个股的风险已有了新的认识，对于短短几个交易日所带来的净值表现已失去兴趣。

顺其自然吧，毕竟自己的投资结构和布局已经决定了短期内的净值表现，对于排名不宜过分强求，小小的排名变动也没什么意思。”一位基金经理这样说道。