

热点直击

结构性机会主导 多角度优选基金

基金中短期排名 也需关注

投基技巧

□陆向东

□国金证券研究所

近期国际方面，美国1月经济数据喜忧参半，制造业PMI高于预期，但失业率上升，美联储维持资产购买力度；欧元区制造业PMI创11个月新高，但仍低于50%的荣枯分界线。国内方面，CFLP公布1月PMI50.4%，较上月下滑0.2个百分点。展望后市，基本面还很难看到逆转和制约的信号，备战旺季、增补库存将成为春节之后微观层面的主要活动，市场依然处在机会大于风险、短期以寻找结构性机会为主的阶段。

国内权益类基金产品方面，我们建议投资者在致力于寻找结构性投资机会的同时，可继续采取中性偏积极的策略。从风格的角度，周期价值风格产品虽然从估值修复以及景气程度均具备相对优势，但经过前期较大幅度的上涨，已显露调整端倪，短期可适当回归均衡。可着重风险收益配比较好的产品，或者灵活度高的产品，以把握后期市场节奏的变化。



CFP图片

此外，在配置上还可延续优选景气度能够维持的行业，或是以自下而上的角度进行精选，借势选股能力突出的产品获得高成长性个股的超额收益。具体产品可关注国富价值、中银收益、新华主题、富国天成、华商领先企业、嘉实研究精选、添富民营活力、银河稳健等基金。

QDII方面，数据统计结果显示，到2012年四季度末，

美国经济已经连续14个季度实现正增长，处于相对稳定的复苏阶段。近期美联储继续维持资产购买力度，制造业PMI高于预期，美股整体走势较好。从目前的市场环境以及投资者风险偏好看，美股继续保持强势的概率较大。总的来说，在QDII基金配置上依然建议继续采取稳健配置策略，重点关注风险收益配比较好的美股QDII的投资机会。

固定收益类基金方面，债市仍将处于相对较好的宏观背景中。2013年初资金集中配置需求一般会对债市构成支撑，不过股市的持续反弹会分流债市资金。债券市场面临的多空因素相对平衡，继续震荡的可能性较大。目前债券基金更多体现的是持有价值，投资者可选择一些侧重具有票息优势且风险可控的中评级信用债，且投资管理力较强的产品作为

组合的核心配置，同时那些在震荡行情中胜率更高且下行风险控制能力较强的基金也具有投资价值，如中银增利、易方达增强回报、南方多利、招商债券、工银强债等。

传统封闭式基金方面，短期来看，2014年到期的14只产品到期年化收益率较高，其中同益、景宏、景福、同盛等更是在8%上下，具备一定的安全边际优势。中长期来看，在股市震荡、结构性机会主导的背景下，传统封基的选择仍需立足管理能力，泰和、汉盛、金鑫等可作为中长期关注的品种。

就分级基金来看，固定收益份额方面，被低估的中小板A、申万收益，估值合理的聚利A，以及具有相对折价优势的银华稳进、广发100A可重点关注。在致力于寻找结构性投资机会的同时，投资者仍可阶段性把握杠杆基金的投资收益。长期来看，在股票市场估值释放过程中，可积极把握具备折价率和流动性优势的产品，如瑞福进取、双力B、易基进取、银华鑫利等。

许多基民都遇到过这种尴尬的情况：明明根据权威评价机构发布的基金年度业绩排名选对了排名前列居前20位甚至前三甲的股票基金或混合基金，但买入并持有段时间后发现，该基金并未出现预期中的突出表现，甚至与同类型基金相比其业绩排名还逐步下降。那么，究竟是什么原因导致了这种状态，基民该怎样应对？

其实，造成这种现象的原因主要在于评价机构只是依据在过去一年里相同类型基金的业绩表现进行了排名，存在着明显的滞后性，市场总是在持续的变化中。

如果未来一个阶段市场趋势与刚刚过去的一年保持相同方向，则依据业绩排名所选择的基金有可能为你带来预期收益；如果未来一个阶段市场趋势与刚刚过去的一年正好相反，或者在此期间出现逆转，那么，当你依据其在过去一年的表现实施买入后，则难免事与愿违。

如某设立于2006年9月28日的股票基金在2007年度以净值增长191%的突出业绩而跻身年度前三名之列，同期同类基金的平均年收益率为128%。但2008年随着市场由牛转熊，该基金净值全年缩水达61.62%，远超过同类基金-50.63%的平均水平。

所以，不论是在买入前的选择阶段，还是在对所持有基金进行监控阶段，都需要关注基金中短期业绩排名变化状况。通常反映基金业绩变化的中短期指标主要包括最近半年、一个季度、一个月以及一周基金净值的累计涨跌幅度和在同类基金中排名。而基民应做的就是通过对对比分析目标基金净值在不同时间段的涨跌变化以及在同类基金中排名的升降趋势，并以对比分析结果决定取舍。

具体方法和步骤是将最近半年来目标基金净值的涨跌变化以及在同类基金中排名依次同过去一年的状况和最近一个月的状况进行对比。

如果比较结果表明，虽然该基金在过去一年里表现不佳，但最近半年来或最近一个月来不论是净值累计增幅还是在同类基金中排名都呈现稳步上升趋势，则可视为适宜买入的时机。

反之，虽在过去一年里表现突出，但最近半年来或最近一个月来不论是净值累计增幅还是在同类基金中排名都呈现下降趋势，则表明其获利能力正呈下降趋势，此时买入并非最佳时机。

责编：殷鹏
美编：苏振

作者：丁圆

每周得一

选择迷你基金应三思而行

□兰波

“还不赎回，真替你着急？”小倩见丈夫集中全部资金持有迷你基金，没有丝毫避险措施，禁不住担心起来。

迷你基金数量在增加，又不是一只，有什么好担心的？”小军表现出胸有成竹的样子。

“你有把握？”小倩藐视道。

“已多次接近清盘线，反反复复不退市，都是基金出手自救，使基金资产轻松维持在5000万元以上，挽救了局面。”小军似乎摸透了迷你基金的心思。

“这是基金退市制度不完善造成的，不代表基金业绩有显著改善迹象。这不是长久之计。”小倩提醒道。

“坚持长期投资基金，总会有出头之日，难道还等不到迷你基金翻身那一天？”小军寄托一线希望。

伴随新基备案制发行，

基金品种丰富了，基金管理人实力增强了，选择基金余地大了，不缺少基本面良好的基金，要正确对待迷你基金价值，慎选净值便宜基金。”小倩劝慰道。

“只要不清盘，坚定持有总会有希望的。”小军仍固执己见。

“一只基金的出路无非两种：一是加快提升基金管理和运作水平，促进规模增长，给投资者带来正回报；二是选择直接退市。”小倩直截了当地说。

“基金管理的资产连续20个工作日低于5000万元才会遭遇清盘。基金管理人维护基金生命线，自救做法不妥吗？”小军百思不得其解。

“基金管理人看好基金未来，采取购买行动，增强投资者信心，是值得肯定的。但基金行业只有在优胜劣汰竞争环境下才能蓬勃发展。开发和设计投资理念优秀的基金，及时退出业绩不佳的基

金，投资者才会有投资信心。基金退市机制不完善，投资者应学会先走一步，及时调整自身投资观念。伴随迷你基金不断增加，选择基金要三思而后行。”小倩说。

“退市不是直接造成损失了吗？”小军追问。

“基金退市可以有多种模式，担心收不回资金，可以将业绩不佳基金，通过合并方式，并入业绩较好的基金产品中，跟随合并后基金业绩状况，分享投资收益，这需要制度跟进。或者将现有业绩不佳基金，利用基金管理人提供的基金转换功能，进行基金产品转换，也是一种降低成本的方法，就看你自己投资观念调整到什么程度了。”小倩分析问题入情入理。

“怎么出现的迷你基金，是不是都发生在中小基金公司里？”小军表现出强烈的好奇心。

“出现迷你基金情况有多种。一种是基金投资定位

不够清晰，特色不鲜明，发行时点不能踏准市场节拍，错过基金投资赢利周期，使基金面临证券市场系统性风险后，不能及时恢复元气。一种是基金管理人为了捧明星基金，扩大自身影响力和知名度，引起投资者关注，增强基金产品牌信誉，不惜一切资源进行明星基金管理，造成资源运用失衡，导致出现其它基金业绩不佳。当然，也与基金管理人不是采取主动性营销措施有着密不可分的关系。一只基金未来命运如何，有多方面原因，不能一概而论，具体情况应具体分析。但有一点可以肯定：基金产品业绩较差，运作规模不断萎缩，已经面临了清盘线，仅靠单一基金公司资金自救，是解决不了问题的。关键要通过基金管理人提升管理质量，增强投研实力，丰富基金产品线，完善内控制度，调整和优化基金股票池等，确立新的资产配置方向，提升基金产品业绩，增强投资

者参与基金产品投资积极性。”小倩说。

“投资者如何才能避免选择迷你基金？”小军认真起来。

“管理层要及时加强基金退市管理，推出基金退市制度，完善退市规则，启动退市程序，做好后续退市基金安排。只有通过优化基金业资源配置，才有助于基金业市场健康发展。投资者选择基金产品，要立足于成长性较好、规模较大的基金管理公司产品，不做畸形长期投资，正确进行持基成本评估，才会远离迷你基金。”小倩详细分析道。

“怎么才能做到健康持基？”小军问。

“健康持基要明确投基目标和计划，选择适合自己需求、具有较强抗风险能力的基金产品。将闲置资金在银行存款、保险和资本市场之间分配，贯彻‘不把鸡蛋放在同一个篮子里’的理财思想。”小倩打开天窗说亮话。

夫妻养“基”——《鳄鱼法则》

