

Fund

基金业绩冠军的“投资绝技”

◎本报记者 周宏

每年年初,都是上一年基金业绩排名大揭晓的时候,各个类型的基金在经历了一年的搏杀之后,最终产生该类型基金的冠、亚、季军,这群基金的“冠军军团”,也必然会在新的一年得到巨大的市场效应。

不过,您是否知道,在大多数基金投资团队勤恳尽责管理基金投资的同时,基金投资圈内也有“潜规则”或是“旁门左道”,可以在短期内提高某些基金的排名,并让一些投机取巧者得以分享本不应该属于他们的巨大的市场利益。

本报基金周刊根据过去几年的经验,参考现实,提出以下几类“基金冠军”供投资者参考,提醒基民,林子大了什么鸟都有,请辩证看待基金业绩排名,切忌盲目跟风。

1. 八爪章鱼型

此做法是基金业内一老招数,亦是长期有效提高基金团队内单个基金业绩的法宝,尤其是市场单边大幅波动时(类似前两年),更见奇效。不过,可惜的是,基金整个团队的业绩无法因此而提高,更拖累了信任该公司的大部分基民。

该类投资团队的做法其实非常简单。有意识地在其管理的各基金中做策略和风格的比较极端的分化操作。

比如,在基金团队管理的基金中,选择一个让其始终保持超高股票仓位,同时另一个基金保持超低股票仓位,这样无论是市场大跌和大涨,其必然有一个基金能够业绩排名领先。(当然,另一个基金业绩就被牺牲掉了)。

另外,还可以做风格上的分化,比如大盘、小盘,成长、价值。还有作投资策略上的分化:被动、主动,保本等。部分团队通过这样的手法,使得无论未来市场行情如何演变,旗下总能有基金业绩不错,并成为第二年该团队营销的主推方向。

而业内个别老到的基金公司,通过事先在产品线上布局,随后在风格上分化等策略,将该手法玩弄的十分熟练,其管理的基金组合,宛若八爪章鱼般在所有可能的市场行情类型上都押上“宝”,保证了旗下基金总有排名前列的基金,但永远无法全部排名在前列。

说得直白一些,持该种操作方法的团队是,通过违背信托责任和基金契约精神来实现其市场利益和目标的。被害苦的则是,蒙在鼓里还热情追捧的基民。

2. 多动症型

多动症型指的是,那些通过反复大量的买进卖出,通过短线操作获取收益的投资方法。

此类方法,严格地说并不能说一定是“病症”。事实上,业内确实有凭借波段操作、大比例换手率,实现基金业绩的范例。

不过,上述的短线“赚钱”功夫,类似九阴真经,听到的人多,真正练出来的人少之又少。大部分人练成的是功夫不到家的“七伤拳”,伤人伤己,还浑不自知。

在基金业绩排名上,就可以发现,个别公司的个别基金,其排名始终远远高于同业的波动幅度上蹿下跳。时常会有良好表现,但总是不能持久。而长期排名则远远落在后面。

换言之,类似操作多数只能给



投资者创造一个“业绩优良”的幻觉,却无法实现其长期收益的领先。

而跟随其中的基民,则必须有超常的“心脏承受能力”,因为,基金业绩经常让他(她)们有大悲大喜、福祸相依之感。

3. 孤注一掷型

此类型在过去3年的股市大起大落时,都是风靡一时的策略。通过倾力投资一个行业或几个行业,把资产组合严重偏向某个投资主题或领域,一旦该主题确实风行,则该基金的业绩将得到飙升的机会。(当然,如果押错宝,基金排名就会跟跳楼一样,直线下坠)

而进入2008年后,该策略出现新的“升级版”,仓位孤注一掷法。个别基金,通过将股票仓位配置在契约范围内的最下限(甚至低

于下限)的手法来获取其基金业绩排名,同样也有获得巨大成功的。

不过,上述基金似乎在行情出现反弹的时候,并没能体现出及时把握基金上升行情的能力。这不禁让人担心起,它在未来的长期业绩表现来(如果股市不长期走熊的话)。

而前两年孤注一掷型的基金,多数已经在2008年实现了业绩排名的“自由落体”了。

说的直接一点,业绩不好不是你这只基金的投资能力好,只是运气好罢了。而好运气,总是有要还的一天。

当然,前述类型只是个别现象,更不代表基金业绩冠军都是如此操作。对于投资者来说,更多地关注基金中长期排名,辩证看待基金业绩的短期排名,对个人投资绩效尤为关键。

■基金手记

机构会在什么地方判断出错呢?



交银施罗德专户投资部总经理 赵强

经济都将处于一个较低水平增长的均衡,投资者在未来数年可能将面临一个盈利低增长的时代。

从中国经济增长的历史看,经济高速增长的动力来自很多方面,被经常提及的原因有体制改革、城市化、工业化等等。我们知道经济增长的拉动力来自最终需求的增长,总需求可以分为内需和外需两大块。而自2001年中国加入世贸组织以来,外需的强劲增长是中国过去8年内经济增长的平均速度达到9%以上的一个重要原因。自改革开放以来,出口占中国GDP的比重一直在上升,而在2000年以后上升的速度进一步加快,因此我们相信出口对中国经济的影响远远大于净出口所表现出来的数据。

然而,全球经济的调整使得中国出口增长在未来面临严峻的挑战。一直以来,欧美发达国家的消费是全球消费增长的火车头,而其持续多年的消费能力的增长来源于发展中国家对其储备货币的巨大需求(这种需求在1997年亚洲金融危机之后被进一步放大),以及其内部财富效应增长所带来的货币幻觉(21世纪以来的房地产泡沫是典型的货币过量发行带来的资产价格泡沫),以中国为代表的发展中国家由此形成巨大的产能和外汇储

备,而另一方面以美国为代表的发达国家过度消费并形成巨大的负债。自布雷顿森林体系崩溃以来,美国的负债比GDP比例快速上升,而负债上升最快的是金融部门和消费者,在这个过程中,美元作为储备货币的好处得到充分展现,美国消费者成为全球最幸福的消费者。

而这种全球不平衡在2007年被打破,随着美国金融部门和消费者负债水平的快速下降,全球经济一夜之间失去了增长的动力。我们预计发达国家降低负债杠杆的过程仍在进行中,而其消费水平的下降也没有最终结束。当然,去杠杆化的过程最终会结束,伴随着私人消费的负增长,美国的私人储蓄率已开始回升,而且按现在的消费增长情况来看,私人储蓄率在2009年4月份将达到接近10%的水平,我们预计届时美国的消费增长将会有所稳定,但并不能确定是否会恢复增长,因为收入基数的改变我们无法预期。

因此,我们相信经济危机在不远的将来会过去,但伴随着全球经济结构的调整,中国经济将不得不面对外需的下降和国内巨大的产能过剩。如果没有政府投资拉动的外部影响,中国经济的内生增长速度将下降到一个相对较低的水平以达到均衡,这也许是投资者在未来几

年内必须面对的宏观经济现实。

由于存在政策和经济的变数,股票市场将面临更加复杂的投资环境。当前大部分机构的主流预测是中国经济在二季度见底。从目前的经济趋势看,我们认为这个判断没有太大的问题。此外,随着国内货币政策不断放松,国内可能重新面临流动性充裕的状况,这种充裕的流动性将抬高股票市场的估值底部,而在上半年基本面没有好转之前,市场也难以持续上涨。因此,大部分的机构认为上半年是震荡行情,下半年则可能随着基本面的好转逐步走出盘局。

但是,历史告诉我们,机构们高度一致的预测往往是不那么准确的。这并不是他们说的没有道理,很可能出现的情况是,因为他们的观点得到众多投资者的认同,在高度一致的预期下,市场可能迅速出现收敛。事实上,最近一段时间的股票市场走势已经出现收敛的趋势,如果发生变化,机构会在什么地方判断出错呢?这是需要我们认真思考的地方。

交银施罗德基金管理有限公司
BANK OF COMMERCIAL MIDDLE EAST Schroders
您的全球投资顾问
客服电话: 400 700 0900, 021 61050900 www.jzsk.com

■资金观潮

开门红? 开门黑?

◎本报记者 周宏

新的一年,新基金再次成为市场关注的焦点。这次的焦点不是基金投资,亦不是基金规模,而是基金发行的“势”。

在2008年堕入低谷的基金行业能否有所起色,我们不奢望高歌猛进,但能否来个绝处逢生,鼓舞一下在暗夜里赶了一年路的基金从业者和基民,已经是整个市场中最受关注的问题之一。

从现在看,基金发行在进入2009年后,继续保持紧锣密鼓的态势,这似乎为全行业转运奠定了些许基础。且不说,不少数量的基金管理公司此起彼伏地推出发行计划。即便是去年就启动发行的基金,在新的一年里也持续保持奋斗的姿态。甚至是受困于春节档期的基金,也要找个“快速发行”的头。可见,对于2009,业内还是卯足劲头的。

不过,这个劲头能否真的托起新基金发行的“势”,还是个很值得仔细考虑的问题。或者说,现在行业内摩拳擦掌,究竟是因为看到了“投资市场的重大投资机会”或是“底部已成,建议加仓股基”,还是由于多年已经养成的习惯思维,觉得要抓住新基金发行的好时节,因此发行新基金的呢?这值得仔细思索。

首先,新年开年是业内定位新基金发行的良好“时间窗口”,这个规律在2009年是否有效,还要观察。

据悉,业内看好年初发行的理由主要是以下几个。

一,新年是一年中流动性最充裕的时候。每年的新年期间,总是央行大幅度向市场灌注流动性的窗口。一些年终结账的企业也在把资金投放出来。各地银行贷款计划也在这个时候纷纷出炉。和“年末效应”让流动性收紧不同,“年初效应”也可能是一年中流动性最为宽松的时候。宽松的货币会刺激基金发行。

二,新年是渠道推销基金意愿最强的时候。每年的开年,都是一个销售渠道重新凝聚“发行能量”的时候,也是其重新部署、执行年度基金销售计划的开始。过去的发行业绩重新清零,收拾完一年的心情,要重新出发。这个时段,无疑比年末,渠道业务重心转移的时候要有利的多。

三,新年是基金发行批文相对宽松的时候。

四,新年是基金客户调整投资组合的时候,同样是制定年内投资计划的时候,同样是收拾心情重新出发的时候。在回顾了上一年的投资业绩后,年初的两个月应该是基金客户投资的天然好时机。

不过今年可能有所例外,新年的流动性或许充裕,能否吸引到基金市场上来还有待观察。年度的基金销售计划开始执行是无疑,不过,对于受伤一年的基金团队而言,出发,信心或许是一个重要的议题。基金投资者的意愿自然有其季节性,但是受制于2008年的历史问题,能否激起雄心壮志也需要观察。

总体看,开门红不红,我们能做的只有继续观察。

最近成立的十家偏股型基金

基金简称	首发规模(亿份)
华商盛世成长	3.85
华宝兴业大盘	4.9
鹏华盛世创新	11.45
景顺长城治理	2.73
华安核心优选	8.13
德盛红利股票	7.29
华夏策略	15.84
诺德主题	2.39
易方达科汇	4.64
大成策略回报	10.58