

从不同风格看投资ETF基金时机

今年以来,ETF基金表现抢眼,截至3月6日,深100ETF、红利ETF、180ETF、50ETF、中小板ETF涨幅分别为29.16%、27.40%、23.49%、21.22%和18.51%。5只ETF的业绩均高于开放式偏股类基金的平均水平,其中深100ETF排名第二,涨幅仅次于排名第一的中邮核心优选。如果从去年11月份的股市低点作为起点,截止到2009年3月6日,5只ETF的涨幅分别为46.90%、35.4%、33.28%、26.40%、51.22%,均高于同期开放式偏股类基金的平均水平。

◎东航金融 李茜



漫画 张大伟

ETF基金优势何在

1. 长期收益高。我们统计上证指数自成立以来到现在,平均每年的增长率为18.47%,如果有一只跟踪上证指数的指数基金,那么这只基金的平均年收益约为18%。虽说历史不能证明未来,但我们相信,随着中国经济的持续高速增长,证券市场的整体趋势仍然是向上的,从长期来看,指数基金将会取得GDP的平均增长率加上通胀率的稳定回报。中国经济长期持续发展,为指数基金的长期稳定回报提供保证。

从ETF的历史收益数据来看,在牛市环境中,ETF强于普通的开放式偏股类基金,在熊市环境,ETF弱于普通的开放式偏股类基金平均水平。例如在06、07年的牛市中,5只ETF涨幅都高于开放式偏股类基金的平均水平,特别是深100ETF与红利ETF在07年的大牛市中排名遥遥领先,在08年的单边下跌行情,5只ETF由于满仓操作都表现不佳。

从上面的数据可以看出,即使采用买入并持有的策略,除了在单边下跌的行情中,

ETF基金业绩并不比普通的开放式偏股类基金差,在牛市行情特别是单边牛市行情中,ETF基金业绩要远高于大部分开放式偏股类基金。如果投资者市场感觉好,善于做趋势投资,选择ETF做波段将会取得比较好的投资收益。

2. 风险小。指数基金充分分散单个股票的投资风险,最大程度上降低了踩上“地雷股”的危险,即使真的出现了“地雷股”,影响也非常小。因为指数基金在单个股票上的投资比例很小,任何单个股票的巨幅下跌,都不能对指数基金的整体表现构成大的影响。

3. 费用低,交易灵活。场内交易的ETF只收取不超过成交金额0.3%的佣金,不收取印花税,而普通开放式偏股类基金的申购费为1.5%,赎回费为0.5%,即使各基金公司推出促销活动,费率仍远高于ETF。另外,与普通开放式偏股类基金相比,ETF更为灵活,ETF是T日卖出,T+1日资金就可以到账,普通开放式偏股类基金是T日赎回,T+5日资

金才能到账。所以与普通的开放式偏股类基金相比,ETF更适合做波段。

4. 对于普通的投资者来说,用ETF做波段相对简单。投资者不用花费大量时间和精力对个股进行研究,对行业进行判断,对公司进行调研,只要对大市及市场的风格有个判断,就可以用ETF做波段,在阶段低点买入,在阶段高点卖出,获取较好的投资收益。事实上,对于大部分普通投资者来说,由于没有充足的理论知识,缺乏对行业及公司的了解,缺少对公司调研的机会,用ETF做波段这种相对简单的投资策略要比花费大量时间和精力选择股票收益要高。

5. 克服选股难。选择ETF可以避免在看好股市的时候,投资者面对证券市场上众多的股票,不知道买哪只好,同时也可以避免自己买的股票不涨,或涨的少落后于大盘,可以实现赚了指数就赚到钱。另外在震荡行情中,行情热点转换较快,普通投资者较为难以把握,ETF可以帮助投资者克服这方面的不足。

市场5只ETF的不同风格

50ETF:50ETF跟踪的是上证50指数,上证50指数是沪市大盘蓝筹股的代表,几乎包含了所有行业最具代表性的行业,其第一权重行业为金融服务行业,占比达到52.15%。我们把50ETF基本可视为偏向于银行类的ETF。

180ETF:180ETF跟踪的是上证180指数,上证180指数成分股较多,是沪市的成分指数。从行业分布特点来看,依然是金融服务行业占据主要位置,占比达到36.78%,它的风格特点与50指数相似。

深100ETF:深100ETF跟踪的是深证100指数,深证100指数的成份股代表了深圳A股市场的核心优质资产,成长性强,弹性十足,具有很高的投资价值。从行业分布来看,地产、有色、机械设备均占很大比重。从近期股票市场的表现来看,房地产、有色金属行业

表现抢眼,由于这些行业08年跌幅巨大,在这次反弹行情中补涨动能强烈,从年初到3月6日,深100指数上涨了29.76%,在5只ETF所跟踪的指数中涨幅第一。如果从11月份反弹低点计算,该指数已经上涨了54.12%。

中小板ETF:中小板ETF跟踪中小企业板指数,该指数样本股涵盖了中小企业板市场的全部股票,中小板指数成长性好,具有高成长、高回报的特点。批发和零售贸易、机械设备仪表、医药行业在指数中占很大比重,这三个行业占指数比重达到53.55%。

红利ETF:红利ETF跟踪上证红利指数,上证红利指数是对在上证所上市的公司按照过去两年平均税后股息率进行排名,挑选前50名组成初始样本股。该指数具有进攻和防御的双重特点。进攻性方面,该指数周期性行业比重较大,弹性高,在宏观经济开

始复苏的阶段,这些行业往往提前反映,从而推动红利指数在这次反弹行情中表现优异。防御性上,该指数具有高分红的特性。红利ETF的主要权重行业为钢铁、电力以及石化,主要集中在投资链条上。我们把红利ETF基本可视为偏向于钢铁类的ETF。

红利ETF和深100ETF的 β 较大,弹性高,在反弹行情中涨幅较大,当然在反弹结束回落的过程中,回落的幅度也比较大,与这两只ETF相比,50ETF、180ETF和中小板ETF的 β 较小,波动幅度比较小。

从PE角度看,中小板ETF和深100ETF的PE较高,50ETF和红利ETF的PE较低,这主要由于50ETF重仓大盘蓝筹股,而红利ETF重仓低PE的钢铁股。

由于5只ETF风格不同,投资者在不同的市场环境可以选择不同的ETF来做波段。

■投基之道

基金投资,远离八大错误

◎华泰证券 胡新辉

你是否是依赖自己决策的投资者,或者热衷于小道消息,人云亦云呢?你对自己的投资业绩满意吗?或许挣扎于亏损的苦境而在煎熬?股市上没有太多一成不变的原则,但有一句话确实有道理,投资成功并不是你做对了什么事,而是千万不要做错事。小小的错误如同千里之堤的蚁穴,最终很可能毁灭你大部分的财富。我们列举了几个常见的根本性的投资错误,帮助你远离这些陷阱,从而尽可能的走在正确的财富之路上。

错误之一 一朝遭蛇咬,十年怕井绳。有些投资者一旦遭受了损失,视股票为洪水猛兽,立即远离股市。殊不知,远离股市失去了十分难得的创造财富的机会,给通向财务自由之路设下了不小的障碍。长期来看,股票是最佳的投资工具,债券,黄金绝不是好的投资对象。

错误之二 过低估计自己的人生寿命。投资重要目的之一是为养老服务,但很多人保守估计自己在世的日子,最后发现财富的消耗快于人生的消耗,面临老无可养的尴尬境地。由于生活水平的提高,医疗技术的进步,人们将活得越来越长。如果过低预期投资期限,使得投资过于谨慎,无疑会降低退休后的生活质量,打乱财务安排。

错误之三 投资战略偏离投资目标。错误的战略是根本的错误,南辕北辙永远无法达到目的。很多投资者抱定期长期投资的打算,账上的股票却几天一换。也有些投资者由于股市的短期下跌,立即大量购买国债,导致长期内只获得略高于通胀的收益,在日本、法国,百年间债券更是跑输通胀。局部小小的利得毁了整个大局,如同扔了西瓜捡芝麻。也有些投资者将几个月内就需使用的资金投资股市,期望获取额外收益,忘记了股市短期内可能血流直下,最终导致本金损失。坚持正确的战略,即使在最困难的时候也不忘记光明,同时寻求信得过的投资顾问,经常和他交谈是改变此类错误的最好方法。

错误之四 投资过于集中。分散化是长期投资安全的重要原则。经常发现投资者过多暴露于自己未认识到的风险因子,额外的风险产生额外的损失。投资组合必须注意到行业、国家、估值、公司规模、汇率等各种因素。达到投资分散化最方便的途径是购买管理良好的基金。基金不仅提供了专家投资优势,同时也可获得分散投资的目的。

错误之五 忽略国外市场。中国仅仅是全世界资本市场中很小的部分,很多具有良好投资价值,长期竞争优势的公司不是在国内,而是在国外。由于人类天生的喜欢熟悉的事物,拒绝陌生的外界,投资国外市场总是困难的。在期待资本市场开放的同时,投资者不妨关注QDII基金,毕竟这是少数可走出去的通道。

错误之六 忘记了供求的基本规律。长期内价值决定了股票的价格,短期内如同其他商品一样,供求起了主导作用。一般而言,股票的供给是相对固定的,日常的波动是有需求的变化引起的。而在我国,由于大小非的存在,短期供给也难以预料。不断的追踪供求的变化是消除投资噪音,看清价值本质的首选方法。

错误之七 决策基于早已为人所知的信息。有些聪明的投资者抓住某一信息,孤注一掷,窃以为得计。而实际上价格是个更灵敏的对手,早已抢先解读了信息。最无价值的消息是你周围的人告诉你的,如同嚼过的甘蔗一样,这些已经毫无内容了。财经报纸是历史解释的高手,却在预测未来方面臭名昭著。专业的投资建议或许有些价值,但要确认又十分困难。因此,当没赶上某些利好消息时,等下一班车也是不错的选择。

错误之八 过于自信。股市实在是培养自信的好场所,每个人都是自信满满的。在人们的决策中,过度自信是一个最为普遍的问题,其所带来的潜在破坏性也是最大的。市场由无数可怕的投资专家组成,在他们面前,我们不求有功,但求无过。时时留些余地,谦虚的看待自己以往的成功,或许能长久的立于市场。

如同顶尖的体育竞赛,胜利不是做对了什么,而是不要做错什么。我们都是普通人,都是带着种种情绪,偏见看这个世界。小心的绕开上述陷阱,才能期盼精彩投资人生。

不同时段的操作策略

在经济增长趋势明确或拐点初现的阶段,大部分投资者对于宏观经济未来的运行趋势形成了相对趋同的预期,进而对大类产业趋势形成了趋同的预期,这时适合自上而下的研究方法,这种情况一般形成大盘股行情,适合用50ETF来做波段。

在经济发展趋势不明朗时,投资者分歧比较大,投资者比较困惑,大部分投资者对未来经济看不清楚,这时适合自下而上的研究方法,适合主题投资,属于小盘

股行情,适合用深100ETF和中小板ETF做波段。

09年的市场不会是单边上涨也不会是单边下跌的市场,更多呈震荡的特征,股市总体呈现结构性机会,在国际宏观经济环境依然恶劣的情况下,国内大盘股的受累宏观环境,整体表现难以跑赢中小盘股,所以我们这里暂时不推荐用50ETF和180ETF做波段,在经济复苏确立后,建议投资者关注这两只ETF。目前经济处于谷

底,股市开始提前反弹,在这个过程中,直接受益于政策投资的周期性行业,例如有色、钢铁、房地产往往率先反弹,从股票市场来看,近期这些行业已经有所表现,未来在国家更大力度刺激经济措施的配合下,这些行业必将经历从复苏到快速增长阶段,因此深证100ETF和红利ETF基金值得关注。深证中小板ETF基金由于08年四季度涨幅巨大,过度透支本轮反弹行情的涨幅,预计后市上涨速度会受到抑制。