

■晨星谈基金

如何面对手中的“好基金”？

◎晨星(中国) 王蕊

投资者常常认为赚钱的基金就是好基金,其实不然,我们评价一只基金是好的投资品种,不是看短期持有它是否获利,因为短期可能是基金经理的运气使然;而是看它长期保持相对领先地位的核心竞争力是什么,这会涉及产品设计、基金经理选股或是选券能力、基金公司投研力量、管理层、公司制度文化等等内部和外部的因素。关注后者,我们常常可以获得长期稳健的回报,而注重前者可能会导致我们在它最热的时候介入,在它最萧条的时候卖出。因此,投资者如何面对手中认为比较好的基金?我们觉得需要解决两个实际问题,首先是你的评价标准是否公允?其次是在什么情况下应该增持、减持?

基金长期业绩表现驱动力

我们观察到,影响基金长期业绩表现的因素主要有两点:产品设计因素和基金经理自身的投资管

理能力。以股票型基金为例,首先,产品设计使得基金经理只能按照既定的投资方针实施投资计划,基金经理犹如“戴着镣铐跳舞”,产品设计的原因可能会制约基金经理自身管理能力的发挥,这一类基金特别突出的是行业基金和指数基金。国内并没有标准的行业基金,但是存在一些行业集中度很高的基金,或是专门投资于一类行业的基金,如泰达荷银成长、周期、稳定等;万家公用事业;摩根士丹利华鑫基础行业等,他们往往在某个特定的市场环境下表现与众不同。其次,国内大部分基金在产品设计方面给基金经理的自由度较大,这点主要体现在行业以及个股的选择上,基金长期的业绩表现也代表了基金经理选股和选行业的能力。此外,晨星在评价基金经理的个人能力时也考虑基金经理对策略的执行程度。如果把投资比作一项体育竞技项目,基金业绩能够长期保持稳健的因素一定和基金的投资策略、投研过程和基金经理的执行力有关,费用也会产生一定的影响。投

资者应该试图寻找投资理念清晰、同时敢于坚持自身投资原则的基金经理,而不是那种在投资过程中容易受外界干扰、对自身投资理念缺乏信心的基金经理。

增持、减持的合理理由

投资者通过增持、减持等方式主动改变基金的配置应注意以下几点:

投资目标发生改变:如果投资者由于投资期限的改变,或是对市场预期发生变化而需要调整股票或债券的资产配置时,不妨通过调整股票型基金或债券型基金的比例来实现投资目标。调整时需要注意技巧,减少不必要的成本。如果调整不是很急切,投资者可以通过配置将来的新增资金来达到调整的目的。如用新增资金买入较多的需要增加的资产类别,同时减少或是不买那些需要降低比重的资产类别,这样就可以避免直接卖出要降低比重的资产类别来买入要增加的资产类别而发生的相关成本。

基金基本面发生改变:基金发

生了基本面的变化,如基金经理变更、投资风格发生变化也是投资者选择减持或赎回的合理理由。假如你购买一只小盘价值型基金是为了获得小盘价值型股票较高的收益率。但基金经理开始购买大盘成长型股票可能会给你的组合带来困扰,你可以通过卖出基金恢复原有组合的投资风格。

重新寻求平衡:即使你的投资目标依旧而且资产配置计划也没有改变,但有时候还是需要调整投资组合以坚持投资的初衷。例如,你的股票基金在既定年度内整体表现不佳,那么需要卖掉其中业绩落后的基金以重新寻求平衡。又如,设定组合中股票资产表现勇猛,使得股票资产比重迅速上升,远远偏离了资产配置目标。这个时候你也需要做再平衡,或者适当把一部分股票型基金转成其他股票资产较低的品种,或者在追加投资金额时投资在风险收益特征较低的基金上。

业绩表现不符合预期:有时候,基金表现好得出乎意料,也要考虑将其卖掉、落袋为安。因为过高的业绩背后往往也隐藏着较高的风险。

■汇添富之投基有道

做爬到塔顶的青蛙

◎汇添富基金 刘劲文

最近有一位朋友给我讲了一个故事,让我觉得很有趣也很感慨,很希望同所有的基民朋友一起分享一下。

从前,有一群青蛙组织了一场攀爬比赛。最后,其他所有的青蛙都退出了比赛,只剩下一只,它费了好大的劲,终于成为唯一一只到达塔顶的胜利者。

很自然,其他所有的青蛙都想知道它是怎么成功的。有一只青蛙跑上前去问那只胜利者:“你哪来那么大的力气跑完全程?”它惊奇地发现,那只胜利者青蛙原来是个

聋子。这个故事告诉我们:永远不要听信那些习惯消极悲观看问题的人,因为他们只会粉碎你内心最美好的梦想与希望!请你习惯记住你听到的一切充满信心和向上力量的积极话语,因为所有你听到的话语都有可能影响你的行为。所以,总是保持积极、乐观的精神是很重要的。而且最重要的是,当有人告诉你的梦想不可能成真时,你要学会变成聋子,对此充耳不闻!只要心里想着“我一定能做到”,你就离成功不远了。

信息时代新闻的高速传播常常让人无所适从,我们耳朵里总是会

充斥着无数的所谓最新消息云云。2008年大盘出现了一波非常剧烈的持续调整,很多基民账面上都遭遇了不同程度的浮亏。关于大盘还要下跌的传闻在坊间四处散播,不少当初曾决定长期投资的人都按捺不住了,觉得没有希望了,干脆赎回“杀基”了事。其实,投资是一场考验耐心与恒心的长跑,从来都不是开始跑得最快的人一定获胜,仔细观察你的周围,往往是最有定力不惧传闻,能坚持将长期投资进行到底的投资者,才能有成为让人羡慕不已的长跑冠军。

遥想2004年、2005年,那时的基民如果在大盘要崩盘的传闻中

丧失了勇气而陷入恐惧,放弃了坚守早早赎回,就只能在后来大盘一飞冲天的大牛市行情中,徒然叹息“回报可待成追忆,只悔当时抛太早”了。

再想想那只能爬上最高塔顶的聋子青蛙,你现在是不是也想做一回“投基”时代的聋子基民,坚定的持有自己手里的基金,在过滤一切市场传闻中,耐心等待最后登临绝顶的无限风光呢?

家有儿女 定投添富
e基金 e专家 e服务
详细: www.99fund.com
电话: 400-888-9918 基金定投专家

◎华商领先企业基金 胡宇权

政策对投资的影响是显而易见的。在政策制定初期,市场对新政策的出台会形成预期;在政策执行过程中,政策效果对经济基本面的影响会改变市场预期,因此,围绕政策的出台和实施均会产生大量的投资机会。特别是在今年世界经济危机仍在延续的大背景下,看清国内为了振兴经济而出台的各项政策,对做好投资具有重要的指导意义。

仔细分析本轮行情,我们发现,受益于政策拉动的相关行业股票涨幅远高于其他行业个股。看清政策的前提是我们首先要看清宏观经济形势。

目前我国的宏观经济形势不容乐观,在世界金融危机的深度影响下,我国经济面临前所未有的困难。欧美和日本等发达经济体仍处于衰退之中,外需疲弱,在相当长时间内我国出口将受到重大影响;内需也因国内居民收入增长缓慢一时难以

■华商基金投资者教育专栏

看清政策做投资

启动。在这种经济形势下,如果没有外力的干预,企业盈利短时期内必定难以逆转,发现投资机会也将变得十分困难。但政策的适时干预为我们的投资指明了方向。

从刚刚结束的“两会”中我们可以看出,扩大投资、刺激消费和改善民生,这三大核心政策主题将会在后续的政策落实中得以深化和发展,相关行业的公司将会从中受益,结构性的投资机会将会贯穿2009年。

扩大投资仍是刺激经济增长最直接、最有效的手段。尽管四万亿投资构成比例有所调整,但投资的重点仍是搞好基础设施建设,加强生态环境保护,做好节能减排工作,通过投资调整经济结构、转变经济发展方式。顺着这条主线,我们可以发现,工程机械、电力设备、铁路建设

和新能源将是本轮投资最直接相关的行业,行业内的龙头公司将是合适的投资标的。

刺激消费是本轮经济政策的一项重要内容,也是政府调整经济结构的长期措施。尽管消费受到收入约束,而且是一种难以轻易改变的习惯,但政府通过出台鼓励消费的政策措施,积极发展消费信贷,改善消费环境,其长期效果也不容忽视。在政府刺激消费的政策中,我们更关注低端消费领域,因为政府对三农的重视会导致农村投入的增加,这样对低端消费具有更直接的刺激作用。

改善民生是经济振兴规划中的重要内容,也是近年来的热门话题,同时也是四万亿投资规划的重要组成部分。政府改善民生的主要措施主要包括:扩大保障性住房建设,实

施积极的就业政策、完善社会保障体系、增加医疗保障投入、改善农民生活环境等。每项政策的实施均有政府资金的投入,其中影响最为明显的应该是医药行业。

2009年我国经济基本面仍将面临内需难以大规模复苏和外需持续下滑的困扰,但政策导向下的结构性机会将会不断涌现,无论是板块轮动还是主题挖掘,其行情的触发点将主要取决于政策的变化。因此,看清政策导向、理解政策趋势,加大对政策受益行业的配置,是获得投资收益的前提。

华商基金
HUASHANG FUND
价值发现 回报社会
客服热线: 400-710-8880
010-58351998

■兴业全球基金投资者教育专栏

投资也要讲究“物美价廉”

◎兴业全球基金 辛翌

投资很专业,也很简单。打个形象的比方,投资股票的行为其实很像我们日常生活中的购物行为,我们去买东西的时候,往往要货比三家,花很长时间才决定是否购买。而在决定买一只股票的时候,有些投资者思考的时间就少了很多,有时,甚至是听了某个消息后就不假思索的买入。

我们发现,国内的投资者对于股票的出价有点慷慨,这也是许多投资者不能从股市中获得很多财产性收入的重要原因。投资回报取决于企业盈利和成长,显然,买得越贵,收益就越差。简单地数学计算就知道,比别人高一倍的价格买股票就相当于回报率要少一半以上,而一旦这笔投资亏损了,那么亏损程度要高得多。而很多时候,我们的投资者出价还不止高了一倍。从成熟市场来看,股市每年能提供平均15%的收益已是很不错的水平了。买价高了一倍,可能意味着要多等5年时间,让企业成长来弥补。

换一个角度,投资者过于慷慨的出价,也宠坏了上市公司的大股东与管理层。因为慷慨的出价就意味着过低的资金要求回报率,这使得上市公司难以有多少经营压力,大股东难以有安心实业经营的心态,转而更多地热衷于所谓的“资本运作”去了。更有甚者,在这种背景下,很多企业很容易从报表合并与财务堆积中粉饰其所谓的业绩高增长,这样的增长质量就更差了,对于这样的公司也更不应该给予过高的出价了。

投资也要讲究“物美价廉”,不仅物美,还要价廉,这是普通老百姓平常生活中最质朴的道理,股市同样如此。笼统地说,所谓“物美”至少所投资的股票要有基本面支撑,具体而言就是说我们买的股票质地要良好,要有业绩、能分红,持续保持盈利增长,要更关注增长的质量,关注那些有机增长带来的盈利;所谓“价廉”就是说要以较低的合理价格去买,东西再好也要有个好价钱,更何况股票早已不是奇货可居的东西了。

在国内,“炒”股票的文化历来盛行,多数投资者买高不买低,买涨不买跌,市场越热越追涨,股票越便宜越不买,这种心态造成了市场一次次的大起大落。最近的创业板大讨论得很热,现在有不少投资者都在摩拳擦掌,想着在创业板上“捞一票”。尽管美国和中国香港创业板的教训历历在目,但按照目前的投资心态推测,估计到时创业板股票又会被炒得鸡犬升天,可想而知的结局必然是尘埃落定之后的一地鸡毛,最终买单的仍将是那些出价过于慷慨的中小投资者。

因此,投资者在蜂拥入市的时候,在疯狂“扫货”的时候,最好能先停下脚步,给自己三分钟思考的时间,仔细地想想,我们要买的股票是否真的足够“物美价廉”,是否值得我们这样疯狂地去拥有。

兴业有机增长基金
ORGANIC GROWTH FUND
始于2009年2月23日-3月20日发行