六只中小盘风格基金 谁的风格更突出?

徐汇 资料图

依据A股基金的契约,国内有一批定义为“中小盘投资风格”的公募基金,如广发小盘成长、国联安小盘精选、华安中小盘成长、上投摩根中小盘、易方达中小盘和金鹰中小盘。较为一致的是,这些基金在名称的设置上均体现出相似的投资方向,但在对中小盘股票的定义上存在差异。之所以选择中小盘作为主要投资标的,产品设计的初衷认为与大盘股相比,中小盘股更具有显著的成长性,但考虑到中小市值的公司抵御风险的能力不如大市值公司,加之流通盘较小,市场价格波动较大,因此,基金经理在实际投资中不仅需要多角度、多层次地挖掘中小市值公司的成长故事,波段操作的择时能力也成为基金经理规避风险、追求资本利得的方法之一。六只基金虽有相似的投资目标,但不同的投资风格以及业绩表现仍受到资产配置、基金经理的选股能力、投资风格以及基金规模的影响。

⊙Morningstar 晨星(中国) 王蕊

风格以实际持仓为准

中小盘股票的定义在不同基金的产品设计中不尽相同。对中小盘股票的不同定义导致基金可以投资的股票池千差万别。基金公司总会从自身产品的角度描述基金的投资风格,正是由于标准的不同,不同中小盘基金之间的可比性不强。根据2008年底完整的股票持仓测算,国联安小盘成长、易方达中小盘的投资风格为中盘成长型,广发小盘成长为中盘平衡型,华安中小盘成长偏向于大盘平衡型,而金鹰中小盘是国内唯一一只小盘成长型基金。

多数基金招募说明书中的投资目标往往和实际投资组合有差距。因此,站在投资者的角度,为了使基金的分类更加合理,晨星的分类标准建立在基金的实际持仓上,帮助投资者构建分散的投资组合。有时,基金投资风格的偏离不一定是基金经理的主动行为,历史上也曾出现过由于可投资的小盘股偏少,或基金规模偏大制约了选股策略使投资风格逐渐向大、中盘偏移的情况。

基金经理操作策略

截至5月15日,上述基金中表现较好的是广发小盘成长和华安中小盘成长,净值依次上涨46.06%和43.71%,位于股票型基金的前四分之一的水平。稍显落后的基金是易方达中小盘和国联安小盘精选,仍取得30%左右的收益。具体之间的业绩差距主要跟行业的布局以及仓位布局的节奏有关。上述基金中,表现颇为突出的是金鹰中小盘精选,年初以来净值上涨51.46%。与其他基金不同的是,基金经理采取集中持有和积极交易的策略,股票以中小盘股居多。

大众普遍接受的观点是:小盘股的收益会超过大盘股的收益,但接受这个观点的投资者也需要了解小盘股的风险更大。相对于大盘股,尽管某个阶段中、小盘股的股价大幅攀升,但市场始终会遵守均值回归的规律,亦或是受市场引力的影响,市场的投资风格终究会发生改变,没有一种风格的基金能够长期奏效。

小规模有利于风格的发挥

鉴于小盘股的质量以及流动性,专注于投资小盘股的基金规模越小,越有利于基金经理保持投资策略的稳定性,如精选个股和灵活操作。金鹰中小盘、上投摩根中小盘和易方达中小盘的基金规模不足10亿元,其中,金鹰中小盘今年一季度末的净资产为7.54亿元。偏小的基金规模有助于基金经理采取精选个股、集中投资的策略。仍以该基金为例,金鹰中小盘一季度末期的股票资产占净值比重为60.93%,而其持有的前十大股票占净值的比重达到47.71%,股票资产的配置大部分集中在前十大重仓股上。而华安中小盘基金鉴于偏大的基金规模,结合优质小盘股可选范围偏小以及流动性不好等特点,其实际的组合中长期以中盘股居多。对于规模稍大的基金,重仓股的频繁换手可能对业绩的贡献不会太大,同时还会增加交易费用,华安中小盘基金的基金经理更倾向于保持较低的换手率。

结论 **综合考虑国内小盘股票的质地以及市场容量,真正能够将小盘风格进行到底的基金不仅仅需要偏小的基金规模,还需要基金经理优秀的选股能力,而这两点因素也是小盘风格的基金业绩长期具备持续性的必备条件。国内基金真正专注小盘风格的基金寥若晨星,随着基金规模的逐渐增加,中盘风格成为它们最终的归宿。投资者在选择这类基金的时候,首先了解基金组合真正的投资风格、基金规模、基金经理的资历、管理业绩;其次在风险承受能力较高的基础可以更多配置,做到既精选出优秀的基金,同时重点配置以提高组合的整体收益。**

■兴业全球基金投资者教育专栏

当“定投”遇见“定存”

⊙兴业全球基金 钟宁瑶

银行定存和基金定投,前者几乎人人都有,后者正在被许多投资者所接受。“定投”遇见“定存”,在传统与现代、保守与革新、风险与收益之间,必将碰撞出火花。

众所周知,银行定存具有零风险、收益稳定以及省心省力的特点。储户可以根据自身选择的定存方式和期限预知出收益。同时,定存也存在着流动性差、收益固定、受制于国家货币政策的调整等。储民如果想要提前支取存款,将无法享受定期利息收益,只能获得活期利息收益。相对于定存而言,基金定投的风险相对较高,收益无保底,但是流动性也较强。长期来看,基金定投摊薄成本、分散风险和复利增值的优势能使投资者在时间的积淀中可能获得远高于银行定存的收益。

引用一些数据,整存整取三年期为3.33%、五年期为3.60%;与定期定投在形式上最为相似的零存整取三年和五年期利率分别仅为1.98%和2.25%。据中国银河证券基金研究中心统计,2008年债券基金平均收益率为6.25%,货币基金平均收益率为3.52%。两者都属于低风险、低收益类型的基金产品,但在收益率与流动性上优于银行定期存款。

中老年储户仍是定存的忠实拥趸,年轻人正在逐步接受定投。笔者认为,在低利率时代,选择定投这样一种灵活、方便的理财方式,符合现代人的投资理财需求,长期来看,定投优质的基金更有可能会获得超过通胀的平均收益。当然,定期定投对目标基金的选择也十分重要。经过长时间的复利发酵。业绩好和业绩欠佳的基金给投资者带来的收益差异很大。根据国内外市场的长期经验,选择波动性较高的基金品种如股票型基金,定期定投的效果更好。

选择定投还是定存,时机也很重要。近期的A股市场,已经进入了宽幅震荡整理格局。如果投资者既不想踏空行情,又担心股市震荡所带来的风险,不妨采取定期定投的方式逐步进入市场。

■富国基金之投资物语

偏债型基金:攻守兼备

⊙富国基金

风险是投资的大敌。随着股市估值进入中性水平,买点债基避风险,成为投资人明智的选择。可攻可守的偏债型基金因此受到了更多的关注。

此番首发的富国优化增强债券型基金,为富国旗下首只可投资二级市场股票的偏债型基金。该产品可将不低于80%的资产投资于债券等固定收益产品,力争稳健;不高于20%的资产进行新股申购和股票市场投资,强化获利能力。

受益于市场避险情绪,以及富国固定收益产品良好的历史业绩表现,富国优化强债一经面世,就受到了投资人追捧,首日认购金额近10亿元。这一数据仍在不断攀升中。

与股票相比,债券的到期收益,往往是可预测并相对稳定的。如果风险溢价水平不错,在投资组合中,债券投资能够平衡波动性较大的股票和流动性较差的房地产投资。

尽管越来越多的数据显示宏观经济或已触底,但国内经济能否持续好转,仍存争议。债券市场正面临结构性机遇。

如果宏观经济继续向好,信用风险降低,信用债券投资将会取得超额收益;同时,与股票市场有关的债券产品例如可转换债券也会受益。而若经济复苏出现反复,国债、金融债则又将出现投资机会。

在股票投资方面,目前,股票市场上也存在着不少类似固定收益证券投资的投资机遇。可投资二级市场的偏债型基金能在风险可控的前提下,更好地把握这类机遇。

最近出现的一个机会是攀钢钢钒(000629)。资产重组给了股东两次现金选择权机会:第一次是4月23日,第二次是两年以后,即两年后能以10.55元卖出该股票。攀钢钢钒4月23日的报收于9.7元。投资人该日前买进股票后就锁定了收益,两年期收益率为4.37%,这已超过了现有相同信用等级的企业债收益率水平。

“不排除以后还会出现类似的机会。”富国优化强债拟任基金经理钟智伦表示,“我们将在风险可控的前提下,充分把握各类投资机遇,力争为投资人打造一只安全而有合理的预期收益的债券基金。”

■长城基金投资者教育专栏

长城消费:金融保险行业配比最突出的主动型基金

⊙联合证券基金研究员 冶小梅

市场环境:投资时钟在逐步转向经济复苏与通胀预期。目前以政策驱动的流动性为主,但企业、居民储蓄活期化开始有回升的迹象。中国经济从快速下滑逐步走向回暖,虽然民间投资持续性仍待观察,但市场对需求回暖的分歧在逐步减小。通胀预期强烈,实际通胀仍较低,这也使得经济政策导向短期不会发生转变。虽然目前估值和换手率出现了高位迹象,市场也开始处于反复震荡的调整阶段,但我们认为经济增速回升带来市场预期的新变化将打破这种震荡均衡,估值向历史均值回归。

基金素描:长城消费增值基金成立于2006年4月6日,投资组合中股票投资比例为基金净资产的60%-95%,不低于80%的资金将投资于消费品及消费服务相关行业中的上市公司发行的证券。截至2009年3月31日,基金份额为63.16亿份。基金经理杨军曾在2003-2005年度管理长城久恒基金。

运作回顾:5月15日,长城消费增值基金自成立以来已实现净值增长130.30%。2009年第一季度,长城消费增值基金净值增长率为27.19%。一季度末该基金的股票仓位为81.12%,过往四个季度的平均仓位水平比同期股票型基金的仓位均值低5个百分点。2008年该基金基本采取了中性的仓位策略,2009年的仓位提升较快,选时为该基金业绩提升有所贡献。

重仓股研究:2009年一季度末该基金重点的投资方向主要集中在金融服务、食品饮料、信息技术、批发零售等行业。从行业配置来看,2009年一季度长城消费相对同业显著重配金融保险,该行业配比占到该基金资产净值的43.58%,是主动型基金中持有金融保险行业比例最重的基金。联合证券策略部最新建议的行业配置主线是复苏、通胀和政策,认为流动性进入中期,收益率曲线陡峭化,往往能带动金融行业的业绩改善。

成长潜力:长城消费基金的理念是投资具有长期增长空间的成长价值股,以较低的估值水平买入未来可持续增长的公司。股票选择重点关注两类资产:一是具有相对估值优势,二是长期前景好。未来几个月,长城消费基金将重点关注三类资产:(1)未来业绩增长更具确定性的食品饮料、零售、信息技术等行业;(2)长期成长空间较好且估值便宜的金融行业;(3)受益于行业整合、资产重组等因素,从而基本面出现重大变化的公司。

投资建议:长城消费增值基金专注消费类成长股,投资方向鲜明,易于投资者理解和判断,若看好中国未来消费繁荣就可选配长城消费增值基金。

长城基金管理有限公司
Great Wall Fund Management Co.,Ltd.

■上投摩根基金投资者教育专栏——亲子信函之日常篇

亲子债

亲爱的宝贝:

每天看着宝宝熟睡的样子,会感觉到一天的劳累没有白费,心里会有一种说不出的宁静,但习惯性的,也会想到,亲子如债,为人父母的我们在收获幸福的同时,也背负着子女教育和其他种种的“债务”。

也许会有人说我想得过多。我们来分析一下,首先,在物价的水涨船高之下,子女的培养费用已经完全不像我们这一辈人上学时候那样单纯。假设年化平均通货膨胀率3%,假设现在大学四年的培养费用和此后的出国深造费用为50万元,20年之后是多少负债?计算一下就清楚了。

如果你家宝贝恰好是男宝宝,可能为人父母的你会更感觉压力。男孩子是债,女孩子是宝,这在经济学上多少是有些道理的,尤其是在中国。结婚买房,完全由孩子自理?大多数父母恐怕做不到,可能只是想想的时候才会那么洒脱吧。按照目前国内几大中心城市房产的价格,和现在货币发行的情况,我们又会背负多少债务?

许多投资人做投资时,往往是抱着一夜致富的观点进入市场的,10%,20%的收益都不看在眼里,这也许是我们证券市场还不发达的一个并生现象。但你如果每年能超过通货膨胀5个百分点,你目前投资的资金只要19万元,20年之后就可以变成近90万元。

在行为金融学里面,有一种现象叫短视的风险厌恶(myopic loss aversion),这一点在新兴市场表现特别明显,投资人往往过分在意市场短期的涨涨跌跌和收益率比较,而不重视长期的理财目标,也没有资产配置和风险控制的基本理念。在市场低迷的时候可能半年才去检查一下账户,而股票大涨的时候又会频繁交易,孤注一掷,如此心态下,往往会在不恰当的时候犯错,暴露了人性的弱点。

总结一下,我们在面对“亲子债”的时候,即没必要回避庞大的数目,也不要过分在意债券或股票市场的波动,正如对待宝贝一样,选择一种简而待之的方式反而是最有效的策略。

亲子定投
伴孩子一起成长
400 889 4888 | 上投摩根
www.51fund.com

■华夏基金投资者教育专栏

信心之旅增强信心 投资关注指数基金

⊙华夏基金

近期,华夏基金管理公司在国内南京、重庆、济南等九个城市举办了“2009华夏基金信心之旅巡回报告会”,听众总人数接近三万人。信心之旅,顾名思义是对中国宏观经济和资本市场长期发展信心十足。华夏基金认为,我国宏观经济各项指标显示,经济情况正在逐步好转,目前证券市场的资金仍相对充裕,同时股票的估值水平处于投资可接受的区域,市场交易相对活跃,结构性机会显现,综合各因素,从中长期来看,A股市场长期向好的趋势不会改变。

2009年的基金投资策略我们建议投资者要更多关注一些长短期相结合、同时攻守兼备的产品。今年以来到目前为止,指数基金的平均回报率要高于一般开放式股票基金,以沪深300指数为例,其回报率已经超过了50%。长期而言,伴随着中国经济的恢复和增长,投资指数基金,投资者可以获得长期的资本增值机会。短期市场波动时,指数基金因为费率上的成本优势,适用于普通投资者的指数基金波段操作。

华夏基金于2004年推出上证50ETF,2006年推出中小板ETF后,积累了大量的经验,在此基础上,华夏基金正在积极着手研发适合投资者的其他指数产品。

2007年到现在,投资者经历了股市大涨大跌之后,对基金投资和长期投资的理念产生了怀疑和动摇。从普通投资者的角度出发,基金投资要注意两个方面:

首先,基金投资要树立长期投资的理念和信心,坚定的进行基金长期投资,不因为短暂的调整而放弃;对好基金公司、好基金要有信心,要坚持持有,减少对股票基金做频繁的波段操作;只要出现恰当的投资时机,要坚决进入。

其次是“控制好风险,以理财的心态来投资基金”,基金投资是理财的手段,不是一夜暴富的途径。投资者一定要保持平和的心态和理性的预期,选择合适自己的基金产品,在控制风险的前提下,获取合理的收益。

华夏基金 ChinaAMC
客服热线:400-818-6666
www.ChinaAMC.com

■汇添富之投基有道

无法战胜就索性参与
——指数基金是长期投资的理想工具

⊙汇添富基金 刘劲文

随着股市今年的“小阳春”行情,上证指数反弹了千点左右,幅度接近60%。伴随本轮市场反弹,基金尤其是指数型基金表现抢眼。银河证券基金研究中心数据显示,截至5月15日,标准指数型和普通指数型两类基金最近6个月的平均收益率均超过60%,其表现不仅好于主动管理的股票型基金,同时也超越大盘表现。理财专家指出,指数基金不仅可以作为抢反弹的利器,更是长期投资的理想工具。

不仅在国外市场上,指数型基金能够长期战胜绝大多数主动型基金,在中国市场也呈现出同样的状况。在2006、2007年的那一波大牛市中,能够战胜指数基金收益率的主动型基金不到20%。根据银河证券数据,2006年和2007年指数基金平均收益率分别为125.87%和141.45%,远超其他产品成为最赚钱基金品种。

那么投资者如果自己主动投资呢?根据中国证券报调查,每年都有大量投资者投资失利,甚至在2007年的大牛市中,尚且有37.66%的投资者陷入亏损。对此,理财专家指出,“无法战胜就索性参与”。

理财专家同时指出,对于打算通过基金定投的方式实现资产增值的投资者,指数基金同样是优质的长期投资工具。从投资波动性角度分析,指数基金作为一种被动投资工具,受市场上下涨跌直接影响最大,其指数化投资收益严格跟随市场波动,这种高波动性的投资产品正好可以通过定期定投来降低风险,定投的效果最佳。

激荡十九年 一只好指数
汇添富上证综合指数基金
募集期:5月25日-6月26日
汇添富基金
客服电话:400-888-9918

从证券选择的纪律性来看,指数基金是投资纪律性最强的基金产品,它严格按照目标指数构造投资组合。把定期定投和指数基金结合起来,可以从时机选择和证券选择两个方面严格执行投资纪律,达到相得益彰的投资效果。而其他一些主动性的投资产品,其投资管理受基金经理的主观影响较大,有可能在市场低点的时候股票仓位也比较低,就没有达到摊低投资成本的效果。

从投资的成本和收益来看。本杰明·富兰克林说过:“不要小看一点点的费用,渗漏的水滴足以淹没整艘船只!”,可见成本对长期收益的影响不可低估。由于指数基金费率普遍低于主动型股票基金,而基金的管理费按天计收,通过长期的复利效应,定投指数基金有望带给投资者更多回报。

華商基金 HUASHANG FUND
价值发现 同行社会
客服热线:400-700-8880
010-58351998

■华商基金投资者教育专栏

三招初步甄别投资信息

⊙华商领先企业基金 胡宇权

从某种程度上来说,投资其实就是一个对信息进行甄别的过程。我们在做投资时,一项重要的工作就是对各类信息进行分类、加工和整理,筛选出有用的信息,据此做出投资决策。如何从纷繁复杂的信息中整理出有效的投资思路,对每位投资者而言都是一门无法回避的功课。我们尝试用下面的方法对海量信息进行甄别,以提高投资效率:

首先,看所接受的信息对市场影响范围的大小。一般可以按照宏观信息、行业信息和公司信息的划分方式进行简单的分类,即可判断这类信息的影响范围。宏观信息对大盘走势会产生影响,行业信息会提示某一板块的投资机会和风险,公司信息则影响某个公司股价的波动。除此之外,我们还要根据地区范围和产业关联度来分析信息的影响大小,比如最近出台的海西和深圳等区域发展规划,这类政策可能只会对区域内的公司产生明显的影响;还比如石油涨价等信息,需要我们对产业链分析来判断其影响大小。通过对信息的初步加工,我们可以缩小研究范围,锁定重点跟踪对象。

其次,看所接受的信息是否对某类公司或某个公司的经营业绩造成影响。这种影响有直接和间接之分,比如宏观经济信息大多会间接影响公司的经营业绩,由于其造成影响的链条太长,对企业经营业绩只能产生潜移默化的影响,时效性不强,这类信息往往不会造成股价的迅速波动。通常我们更关注对公司业绩产生直接影响的信息,这类信息有一个特征,就是大多与某类产品的需求和供给直接相关,比如房屋成交量的上升、汽车销量的回暖、整冶小煤窑等信息。一旦确认这类信息,相关公司股价在短期内可能会迅速波动,市场通过估值的改变来消化此类信息,然后股价会停留在一个区间等待业绩逐渐明朗,从而实现估值回归。因此,针对这种信息我们必须及时采取行动。

最后,看所接受的信息在未来是否具有持续影响力。投资股票就是投资未来,因此,关注信息在未来的影响力对判断股价影响也十分重要。当我们判断信息是否具有持续影响力时,其一是观察信息内容是否与未来的发展趋势有关,比如与新能源和节能减排相关的信息大多涉及今后社会的发展,这类信息就具有持续影响力,市场将会不断的受到这类信息的影响;其二是观察信息是否属于政策范畴,一般的行业政策大多具有持续影响力,在未来的经济发展过程中会影响到企业的经营行为,比如十大产业振兴规划等,我们在分析这类信息时应该更多的关注它们对公司长远的影响。

通过上述方法,我们可以对信息进行初步加工,这种信息甄别一方面可以帮助我们排除无效信息的干扰,避免噪音影响投资决策,另一方面可以帮助我们缩小研究范围,提高投资效率。