

◆聚焦

基金波动幅度加大,你能承受吗

◇Morningstar 晨星(中国) 陈榕

近几个月来,面对基金投资的狂热,不少基民有些被回报“冲昏了头脑”,并没有对基金投资进行更多了解,更不知道投资中收益和风险的“亲密关系”。其实,只有了解基金的风险,投资者才能在高回报面前保持理性的头脑。

标准差、贝塔系数与下行风险

传统投资学中,往往通过考察基金过往的风险来衡量基金的风险水平,最常见的工具是标准差、贝塔系数(β系数)和下行风险系数。

标准差又称波动幅度,是指过去一段时期内,基金每周(或每月)回报率相对于平均周回报(或月回报)的偏差幅度大小。基金每周回报率波动越大,标准差也越大。例如,基金A过去52周每周回报率都是1%,那么其标准差为0。基金B的周回报率是不断变化的,一周为5%,下周为25%,再下周为-7%,那么基金B的标准差大于基金A的标准差。而如果基金C每周都亏损1%,其标准差也同样为0。

单只基金本身的标准差无法显

示其风险大小水平,投资者应将基金的标准差与同类基金或者业绩评价基准的标准差进行比较。如某只基金的标准差为25%,这个波动水平是高还是低呢?如果同类其他基金的标准差大多在20%,25%的波动水平算是较高了。又如,你可以发现两只基金的回报相似,但波动水平却有明显差异,对于不喜欢波动的人来说,了解这一点很重要,毕竟不是每个人都适合“坐快车”的。

贝塔系数衡量基金收益相对于业绩评价基准收益的总体波动性,是个相对指标。贝塔系数越高,意味着基金相对于业绩基准的波动性越大。贝塔系数大于1,则基金的波动性大于业绩基准的波动性。反之亦然。

如果贝塔系数为1,则市场上涨10%,基金上涨10%;市场下滑10%,基金相应下滑10%。贝塔系数为1.1,市场涨10%时,基金涨11%;市场下滑10%时,基金下滑11%。贝塔系数为0.9,市场涨10%时,基金涨9%;市场下滑10%时,基金下滑9%。

另一方面,标准差和贝塔系数所量化的对象是回报的波动,而没有体现基金的下行风险,即亏损的可能性。

如上例,尽管基金B的标准差较大,但其风险并不一定比基金C的风险大。换言之,标准差大的基金可能没有下行风险,而仅仅是收益波动很大。

用统计工具作为衡量指标,可以在一定程度上考察基金风险。但投资者应当记住,低的风险衡量指标并不能保证投资的百分之百安全,因为没有任何指标能完全准确地预测基金未来的风险。

关注你的风险承受能力

虽然风险统计指标不能消除基金的风险也并不能预测未来,然而,其一定程度上体现了基金经理的投资风格。投资者通过考察该指标挑选适合自己风险承受能力的基金,成为健康、理性投资的基民。这是因为,投资者的风险承受能力在短期内是无法改变的,选择适合自己风险承受能力的基金,而不是一味地追求高回报,则是基金投资中的明智之举。

投资者的风险承受能力主要由以下几点决定:投资期限的长短、投资目标金额与持有组合金额的比较大小等。其中,如果投资目标的金额与现有组合的金额差距越大,投资者要求

的回报率也就越高。通常,投资目标金额相对较小、投资期限较长,投资者的风险承受能力较高。而如果投资目标金额相对较大,投资期限较短,投资者的风险承受能力就大大削弱了。

其次,投资目标的重要性也是重要考虑因素之一。保证个人财务安全的相关投资目标往往被视为重要的投资目标。例如,维持现有生活水平,或保证亲属生活水平不受损失,是十分重要的投资目标。而一些奢侈消费的投资目标则往往重要性较低。因此,对于十分重要的投资目标而言,风险承受能力应给予充分的考虑,因为如果该目标未能实现,对投资者自身影响十分大。

虽然相对于股票而言,基金的波动幅度比较低。但是随着牛市来临,基金的波动幅度呈现上升趋势。投资者应当承受合理的组合波动范围。通常从长期看,高回报伴随着高波动。有的投资者希望追求高的预期收益,但如果其要承受的波动超过了自身能力,这并不是有益的。这时,应当重新审视自己的预期收益,充分考虑投资目标金额与现有组合金额大小与未来投入金额之间的差距,进行合理的调整。

◆基民课堂

基金投资 杜绝五种“时尚”

◇阮文华

在牛市行情的带动下,基金净值也水涨船高,受到投资者的热烈追捧。但一个不容忽视的现象是,仍存在一些购买商品一样的“时尚”追新潮,是需要引起注意的。

第一,盲目追“新”基金。投资新基金本身并无非议,但将其当作赚钱的“摇钱树”就不可取了。更不能用证券市场上的“原始股”作比照。因为证券市场上的“原始股”是以机构的定价机制做基础的,而新基金

的净值增长,完全靠基金管理人的管理和运作基金的能力所决定。第二,盲目崇拜基金经理。基金经理的最终执行权还取决于基金投资委员会的授权。而基金经理还需要对研究团队的研究成果和建议进行筛选,从而做出投资决策。因此,既不能将其职能“神化”,更不能淡化基金经理的作用。

第三,盲目追求“高分红”。“高分红”往往会伴随着基金大比例调仓,更决定和影响基金正常的投资行为,并对稳定的投资组合产生影响。

第四,盲目追求“保本收益”。无论是哪种理财产品,都存在不同程度上的风险。不能因为基金的风险小于股票,就认为基金不存在风险,或根本就没有风险。因为,基金的主要投资品种是股票。股票的高风险无法回避,基金的风险性也就不足为怪了。

第五,盲目追求“业绩排名”。“业绩排名”对指导投资者的投资是有作用的。但由于基金的净值是不断波动的,基金业绩的排名也就只能作为参考。既然影响基金业绩排名的因素不是唯一的,业绩的排名也就只能从较长的时期看更有实际意义。

◆理财感悟

实际的行为和不切实际的期望

◇万家基金 张健

新基金发行依然火爆。眼前投资者的实际的行为和不切实际的期望主要是:期望重演2006年基金业绩的回报;期望短期内买入的基金一路上涨;期望无论什么新基金,都能如愿获利;期望起步的牛市一路上行等等。

事实上,规模排在前1/3的大基金,很少业绩能排入前1/3,排在各类基金前列的基金规模偏小;连续3年业绩保持在前1/3的基金数量只占9%,连续2年业绩保持在前1/3的基金数量占17%。2003年美国权威机构对8000多只共同基金统计分析的结论:将基金业绩分为4等

分,当年业绩最好的前1/4基金次年沦为最后1/4的概率为50%,相反,当年业绩排最后的1/4基金次年成为排名最前1/4的概率也是50%。同样我们使用同样的思路对国内基金进行分析,结论惊人的相似。

上面提到的投资者的不切实际的期望,正是所谓“有效性错觉”的作用,就是说由于过度依赖于有限信息的历史经验而不是积极展望未来,投资者无法发现市场存在的随机现象,并且很难放弃自己已经找到市场发展规律的观点,希望得出实际情况与他们的判断相吻合的结论。

那么投资者如何才能在2007年的基金投资中获得满意的利润呢?首

先要克服自己的“有效性错觉”,根据市场的现状调整策略,记住趋势只是市场的普遍观点,可能是对的,也可能是错的。其次学会避免盲目跟风,特别是当一项投资对你很重要时,你在购买这项资产的投机成分越重,你受媒体广告影响的可能性越大,进而在错误的时机进行交易的可能性越大。最后建言是正确的反常规方式往往是有效的,当然不是简单地理解为在市场都在卖出时你买入,而别人买入时你卖出;而是需要利用准确的信息,独立于媒体、潮流和自己的习惯,理性衡量得失,增加对市场事件、自己投资选择的不确定性和过程的复杂性的认识,达到自己合理的投资目标。

◆上投摩根投资者教育专栏

从奥运传奇到基金投资

◇上投摩根基金 王峰

法国人皮埃尔·顾拜旦为奥林匹克运动重新焕发了做出了杰出贡献,被后人尊称为“现代奥林匹克运动之父”。

从顾拜旦的传奇经历中,我们也能悟出基金投资的秘笈所在。

顾拜旦本身的奋斗史就反映出基金投资的经典理念——贵在坚持。在古代奥林匹克运动会中断了1500多年后,顾拜旦连接远古与现代,使其重新为社会所提倡和拥护,并最终完成弘扬奥林匹克精神的历史使命。这一传奇过程首先需要的就是坚持不懈的信念。事实上,基金投资最基本的理念也是贵在坚持,让时间显现出坚持的魔力。特别是对个人投资者而言,要想获得稳健回报,理性的选择是长期持有一只良好的基金产品。频繁地进出,不仅会让手续费将获利侵蚀殆尽,若

把握不好波段,很容易导致更多亏损。

即便牛市,很多投资者都很难耐得住长期投资的寂寞,失去了赚到100%的机会。以摩根富林明资产管理在香港的JF东方基金为例,如果1971年该基金成立时投入1万元,35年以后的报酬率是172倍,尽管期间经历了1987年股灾、1997年金融风暴、网络科技泡沫等大的调整。可见,长期投资恰恰是获得较高收益的关键。

由于顾拜旦的坚持,才使奥运会有今天的辉煌。只要稍有放弃,顾拜旦很难成为“现代奥林匹克运动之父”,伟大的成功总是坚持和耐心的结果。

在A股市场长线看好的情况下,大家不妨为自己设定一个中长期投资目标,如子女教育、养老等。由于理财的目标是用于未来长期的大额支出,不需要在短期内支取,所以就可以很有耐心地等待。我们常说,只要把投资

时间放的足够长,不要每天担心净值的微小波动,投资会成为一件令人愉快的事情。

长线投资的大敌是贪婪和恐惧,这里向大家推荐定期定额的投资方式。对保守投资人来说,你每次投资的成本不高;对积极的投资人,它的长期报酬性也很好。国内基金就是很合适的定投对象,不需要做波段,市场跌下来涨上去都可以做定投。它是一个纪律性的操作,每个月固定投资,帮助大家克服“贪”和“怕”。

其实,经典和成功离我们是那么远,又是这么近。



◆基金公司热线

为什么净值变高了

阿牟同志:

我在某证券公司买的基金是每个星期公布净值,但我前一段时间发现它公布的净值很不正常。我在春节前一个星期看到某基金的净值是1.2387,整个过年期间因为没有交易,净值应该是不变的。可是在春节后开市第一天,我要赎回,净值却变成了1.2926,不知是怎么回事?是不是该证券公司的透明度太低?

浙江 李先生

李先生:

基金提交赎回申请,都是在交易时间进行的。这时显示的基金净值应该是前一交易日收盘后的净值,而投资者提交的赎回申请,所实际成交的净值应该是当天收盘后的净值,要在当天收盘后才能知晓。春节后第一天,股市大涨,相当多的基金净值大幅提升,因此,你的赎回净值有所提升,也是正常现象。

申万巴黎基金公司

◆主持人信箱

不到现场也能买基金

阿牟同志:

听说最近银行排队买基金很热闹。我想知道,不到现场排队是不是也能投资基金?

江苏 刘先生

刘先生:

在办理一些手续之后,你可以通过网上交易和电话交易两种方式买卖基金,解除现场排队之苦。以上两种交易方式,目前通常有“银基通”、“银联通”和“机构电子直销”三种资金结算方式。其中,“银基通”和“银联通”仅适用于个人投资者,“机构电子直销”仅适用于机构投资者。

采用“银基通”,当投资者向基金公司提交基金认购(或申购)申请时,认购(或申购)款项将经投资者事先的授权由银行自动从投资者的指定银行卡中实时扣除;赎回申请被确认后,赎回资金将自动划入投资者的指定银行卡。以华安基金为例,目前,华安已开通与民生银行上海分行和兴业银行上海分行的银基通合作。拟办理“银基通”的投资者必须持有民生银行借记卡或兴业银行借记卡并赴指定网点签署《银基通交易协议》。

使用“银联通”结算方式的投资者,在认购(或申购)基金时,通过Chinapay的转账平台主动划拨资金;赎回申请被确认后,赎回资金将自动划入投资者的指定银行卡。拟办理“银联通”的投资者须赴指定银行网点申请办理或进行网上在线办理,目前,银联通适用于电话交易方式项下的基金账户密码修改、基金分红方式变更,提交基金赎回、基金转换申请,撤销基金赎回、基金转换申请业务以及网上交易方式项下的基金账户信息变更、基金账户密码修改、基金分红方式变更,提交基金认购、申购、赎回、基金转换、转托管转入申请,撤销基金申购、赎回、基金转换、转托管转入申请业务。阿牟