

◆晨星谈基金

调整基金组合 应对大震荡

◇Morningstar晨星(中国)王蕊

每次市场出现结构调整的时候,基金投资者都会对申购、赎回基金蠢蠢举动。当市场出现大幅震荡,如何调整投资组合?

关注基金组合

投资者是否追逐短期业绩出色的基金,是否偏好五星级基金,是否在构建组合时没有考虑自身的理财目标和风险偏好,是否在不知不觉中购买了大量的基金而导致组合十分臃肿。回答是的投资者不知不觉中已经承担了不必要的风险,犯了构建投资组合的大忌。确定理财目标、识别基金投资风格、买进并持有合适的基金是构建组合的三部曲。

基金投资者要根据自身的投资目标、投资周期、风险偏好来制定合适的理财目标。年轻人投资年限长,风险承受能力偏高,希望有更多的资本积累,

可选择风险较高的股票型或积极配置型基金;老年人更加追求本金保障,高比重的债券型基金加上部分保本基金或货币市场基金将是理想组合。

投资者的理财目标需要由投资组合来实现,因此,你对组合中的基金了解有多少是最重要的问题。很多持有人在选择基金时表现盲目,如前期规模偏小、持有较多中、小盘股的基金成为投资者追捧的对象,而在市场大跌的背景下,一些没有业绩支撑的中、小盘股一泻千里,持有它们的基金也面临大幅回调的压力。潮水退去,基金的投资风格已显露无遗。持有较大盘蓝筹股的基金虽然前期上涨缓慢,但在市场大跌时表现出的抗跌让持有人免受更多的风险担忧。因此,追求稳健的投资者构建组合时,核心部分应以大盘蓝筹股基金为主,稳定组合的风险特征。为了追求超额回报,非核心组合中可以适当增加中小盘股的基金。

关注中长期

当投资者决定购买大盘蓝筹类基金时,在同种风格的基金中还需要进行精细的筛选,挑选的原则包括基金的长期业绩、风险评价、公司品牌、基金经理与投研团队和费用等因素。需要注意的是,对于投资期限较长的投资者,选择基金时,不妨更多地关注基金中长期业绩,而避免短视。基金回报受到其投资组合的风格和行业分布等因素的影响,如果其投资风格和行业分布正好与市场上升行情一致,则基金短期内的回报也会随之攀升。而不同的时期,市场热点也不同。因此,投资者不妨关注具有业绩稳定性的基金,虽然其不像有些波动性大的基金在短期内表现亮丽、容易吸引市场的关注,却是比较可靠的选择。

分散投资

分散投资可帮助投资者在板块

轮动的市场中获得良好的长期收益。分散投资包括资产的动态配置和基金风格的互补。前者主要通过基金组合中持有的股票、债券和现金等大类资产的配置是否符合理财目标,后者主要关注基金组合是否具有同质化,同一风格的基金是否可以通过行业交叉来分散风险。

虽然基金经理的操作也为投资者分散了一定的风险,但是可投资品种限制基金之间很可能很“相象”。

如果投资者持有的基金都集中在某个行业或是某种投资风格,则减少了基金组合分散投资的功用。投资者应当仔细研究基金投资策略、投资风格等特征,选择互补的基金,构建分散的组合。

此外,如果投资人对股票型基金充满兴致正准备跃跃一试,却又对市场的调整心存担忧,不妨采用定期定额投资这种“有纪律的投资方法”。

◆基金公司热钱

大盘成长 该如何理解

编辑同志:

广发基金公司有个小盘成长基金,最近听说公司还要发一只大盘成长基金。我有些不明白,大盘公司也会有成长性吗?这个成长是真的会实现?还是借前面已有的基金名称而已?

上海 刘先生

刘先生:

今天开始发行的广发大盘基金是一只灵活的偏股型基金,“95%”的高比例股票投资仓位可以使此基金在必要的时候像股票型基金一样赢利,赢取难得的牛市行情收益;另一方面,“30%”的低比例股票投资仓位可以使此基金在市场大调整的过程中面对比股票型基金更小的风险,可以充分控制风险,预防市场调整。

这是一个被命名为“大盘成长”的基金,与以往市场耳熟能详的“大盘蓝筹”说法不同,此基金更加关注“成长”,这其中也有着较为深刻的市场意义。在股票市场已经走过了一年多的大牛市行情、股票市场指数上涨了二倍多之后,从关注成长性的角度出发来选择具有较高成长性,且估值具有吸引力的股票进行投资,是应对后市行情的上佳策略。

上市公司的成长性最终需要体现在利润的增长上,因此这只基金将成长性定位于主营业务利润增长率。当主营业务利润率保持稳定的时候,主营业务利润成长主要来自主营业务收入的增长,当主营业务利润比较稳定的时候,主营业务利润的成长主要来自于主营业务利润率的提高。真实的、可持续的利润增长既要有主营业务收入的增长,还要有合适的主营业务利润率。因此这只新基金将预期主营业务收入增长率作为其成长性考察的主要指标,而将预期主营业务利润率作为辅助指标。这就是此基金所注重的“成长性”的精髓所在。 广发基金公司

买基金从选团队开始

◇上投摩根基金 李艳

在奥运赛场上,中国乒乓球队可谓创造了一个又一个团队的神奇。德国乒乓名将波尔承认,“在乒乓球上,中国队是完美的。”完美的内涵实际上意味着,中国队的强大,不仅来自个人,更是团队优势。

团队优势不仅帮助个人走向一次的成功,更能持续创造稳定业绩。买基金也是一样,要挑到好基金,首先就要选择一支优秀的“团队”。与其在几百只基金中海选,不如先找到综合实力更强的基金公司。有了好的管理团队,就如同有了优越的人才基础与制度基础,再选出“冠军基金”的可能性就更大了。

如果一家公司旗下基金整体表现都相对出色,反映出整个团队实

力胜人一筹,而团队实力恰是影响基金长期业绩的决定性因素。国内一位知名基金经理曾表示,他所管理的基金业绩做得好,本人的贡献有30%,剩下的70%来自于投研团队。有了好的投研团队,加上合理的制度设计,可以保证基金公司旗下同类型基金产品业绩都相对齐整。对于投资者来说,若购买这样基金公司的某只基金,就不再怀着碰运气的心态了。

当选定优秀的“团队”之后,投资者就可以在该团队旗下的基金产品中从容选择了。时下,基金公司一般都会搭建比较完善的产品线。产品的类型根据风险收益水平由低到高分为很多品种,不同风险承担能力的投资者可以根据自身情况从中选择合适自己的产品。

风险承受能力和投资期间的市场表现情况是主要应考虑的因素。股票型、混合型、债券型和货币型,按风险和收益排序从高到低,一定要根据自己的投资偏好选择。比如,处于退休期间的投资者,最好不要太多涉及风险偏高的基金产品,转而以投资货币基金等安全稳定产品为宜。

此外,投资期间的市场表现如何也要适当考虑。比如,看好未来行情的话,就可以考虑增加对股票型等风险收益偏高的基金的购买。



◆宝盈基金投资者教育专栏

定投:择股与择时的风险分散

◇宝盈基金金融工程研究员 金波

时间是熨平波动的最好工具。如果采取分批买入法,就克服了只选择一个时点进行买进和沽出的缺陷,可以均衡成本,即定期定额投资法,这是基于克服人性的优柔寡断、追涨杀跌的心理弱点而应运而生的一种投资方法。

定期定额这种小额投资方式适合无大笔资金投资但具有长期理财需求的人。对于大多数没有时间研究经济景气变化和和市场多空的基金投资人而言,“定期定额投资策略”可以说是相当省时省力的投资方

法,并且还可以避免不小心买在高点的风险,因此定期定额投资基金常被称为“懒人理财术”、“傻瓜理财术”、“小额投资计划”。

在此以宝盈泛沿海区域增长基金为例,假设,某投资者从2005年3月10日开始定期定投,每个月10日投资1000元,到2005年12月31日截止前,市场都是属于震荡市,该投资者共投入资金1万元,到年末的时候,持有泛沿海份额为10079.31份(这里不考虑交易成本,也不考虑基金分红,只按照累计收益率计算),2005年12月31日的基金累计净值为1.0323元,持有的市值为10404.87元,收益率为4.05%(这里,不考虑复利),而同期上证指数的收益率为-9.73%,同期宝盈泛沿海的累计净值增长率为3.23%。

这样,就规避了单次投入1万元,可能买在阶段性高点的风险,如

果投入的1万元都是在9月10日买入,买入的基金净值为1.0494元,到了年底,基金的累计净值跌到1.0323元,实际亏损为-1.63%。

投资重要的是分散化投资,这里的分散包括两个层次上的分散,一个是择股上的分散,第二个是择时上的分散。择股上的分散这个交给基金去选择,基金的持股都是足够分散,避免过分的偏激;而择时上的分散就是要靠投资人自己去选择,通过不同时间的组合,规避股市的不确定性。我国台湾股市有句名言:随时买,随便买,不要卖。其实也是说明了分散化投资、长期投资的重要性。

在一个长期向好的市场中,每次的买入点都会在未来成为相对低点。从全球范围看,市场的总体走势总是跟随经济的发展不断向上,即使在美国股市过去的80多年里,经历过数次大规模股灾,可目前依旧在不断创造新高度。

◆华夏基金投资者教育专栏

“我的基金理财故事”征文选登 闲看庭前花开花落

◇基金投资人 南溪

《菜根谭》里讲:“宠辱不惊,闲看庭前花开花落;去留无意,漫观天外云卷云舒。”投资基金也应该拥有这样的胸怀。

作为基金的投资者,首先,要了解并掌握相关的基金知识,做一个明明白白的基金投资者。要合理的理财,用有限的资金获得最佳的效益,每个投资者做到心中有数,切记“股市没有常胜将军”。根据自己实际情况确定投资方向。

其次,资金最好是闲资。切勿不惜一切借款和抵押贷款,也不要银行卡透支现金,更不能把自己的生活费及养老钱作为投资。

第三,要精心选择一家实力雄厚、产品丰富、服务周到的基金公司。基金公司的好坏,往往决定着基金未来的收益,那就要看基金公司以往的业绩和管理服务理念;既要短期,也要看中期和长期的业绩,优秀的基金公司整体业绩应该都不错,选好基金公司是取得基金理财良好收益的基础,对基金经理的个人资料和诚信度也应该进行全面的了解。精心选择基金是实现投资目标的首要环节,选择适合自身风险承受能力的基金产品,为基金投资的保值增值打好基础。华夏基金具有资产规模管理大、基金产品全、团队实力强的优势,是我基金投资的首选。

第四,进行合理的基金配置,降低投资风险,提高投资收益。要根据投资目标和投资时机进行合理配置,既要按照个人的风险承受能力和投资偏好,做好初始配置,如以保本型、稳健型、积极型和进取型等类型,合理配置货币基金、债券基金、混合基金和股票基金的持有比例,还要根据市场环境进行科学的转换和调配,进行动态配置,从而获取基金投资的理想收益。华夏基金公司的基金品种齐全,可以在代销机构和华夏基金网站通过便捷的基金转换方式,进行科学的动态调配,每个投资者都可以在华夏基金的平台上方便地配置自己的基金组合。

最后,一旦选择了自己的基金品种,便认清大势,股票市场有涨有跌,基金净值也有起有落,不要频繁转换,耐心长期持有基金份额,减少市场波动带来的不必要损失。在认定中国经济又好又快长期发展的大好形势下,坚定投资基金和持有基金的信心,才能获得丰厚回报。基金投资既不能不管不问,顺其自然,也不能频繁炒作,拔苗助长,我认为,基金投资者应该拥有“涨落不惊,闲看庭前花开花落;去留无意,漫观天外云卷云舒”的胸怀。投资基金让我们的生活变得丰富多彩,充满阳光。调整自己的心态,任凭风吹浪打,胜似闲庭信步,相信一定能够收获基金的秋后硕果。

