

◆基金经理谈投资者教育

稳健投“基”赢未来

◇本报记者 贾宝丽 张炜

刚刚经历了“5·30”的国内股市,一部分股票遭受重创,市场结构分化明显,而绩优股相对抗跌。在这次股市暴跌之中,基金的表现相对稳健,一些坚持投资绩优蓝筹股的基金成为投资者的“避风港”。对此,光大保德信基金公司股票投资总监兼光大保德信量化核心基金基金经理常昊表示,“坚持长期稳健投资,长期购买和持有基金,是投资者应对在震荡牛市的一个很好选择。从国际资本市场的经验来看,在震荡牛市中,普通投资者由于时间、精力和专业知识有限,更适宜于投资基金。”

常昊分析认为,从宏观经济面来看,中国经济的发展长期向好,这是支撑长期牛市的最根本因素。而持续增长的上市公司利润、低利率的市场环境、人民币升值带来的充分流动性等因素,将有助于中国的资本市场在很长一个阶段内保持蓬勃发展的势头。虽然股市在4000点之上出现较大调整,但鉴于支撑股市上升的基本因素都没有改变,长期来看还是有相当多的投资机会。

“在长期牛市中,伴随指数上行的波动应是常态,而基金应付波动的能力要远胜于一般个人投资者。”常昊认为,到了4000点以上,市场的波动会更加频繁,普通投资者对于风险的识别能力,以及对个股大幅波动的防范能力都相对不足,而基金的投资团队在研究能力、防范风险能力上则具有优势,从而避免了基金持有人财富的大幅波动。就投资股票而言,基金采取组合投资的方式,这决定了基金在短期内的投资收益有可能不如某些强势个股,但从长期来看,得益于资产管理专家的悉心运作,基金在长时间内的收益可能更加平稳,投资者长期持有可望获得可观的收益。

“我们对于股市未来趋势仍保持较为乐观的态度,短期调整是夯实健康牛市的基础。在市场波动较大的时候,我们坚持稳健的投资策略,积极寻找投资机会,力争为投资者带来长期稳定的收益。”光大保德信基金公司认为,目前A股市场的基本面依然良好,流动性充裕状况没有改变,优质上市公司将是未来市场的关注焦点。

据常昊介绍,光大保德信旗下



的基金一直追求资产的长期稳健增长,以量化核心基金为例,该基金在牛市的操作思路,加大了对行业和公司的研究和选择,以金融、地产、消费行业为主线,并关注持续增长概念,对一些增长性和股价增速比较好的公司进行投资。同时,投资组合防御市场风险能力也在不断强化,该基金在成功拆分扩大资产规模时,市场处在相对高位,而常昊在构建投资组合时,积极配置了一些大盘蓝筹股以及一部分低估值行

业的个股,从而保证了在这次股市调整时,基金组合的波动率相对较小。

光大保德信量化核心基金成立以来,已经为投资者创造了较好的业绩回报,而为了满足投资者申购优质基金的要求,量化核心基金将在6月8日开放申购业务,经过前期拆分,目前净值在1元附近。投资者可以到光大银行、中国邮政储蓄银行、招商银行、交通银行、光大证券等网点进行申购。

◆兴业基金投资者教育专栏

震荡行情中 寻找基金避风港

◇兴业基金 钟宁瑶

这两天的大跌行情让许多投资者切身的体会到了股市的系统性风险。相对股票而言,由于投资分散,基金的抗跌性体现了出来。以5月30日和6月4日这两天来说,上证指数跌幅分别达到6.5%和8.26%,而开放式基金平均跌幅分别为5.03%和5.54%,明显小于大盘。与此同时,基金之间业绩差异也在震荡中逐渐拉大。5月30日以来,净值下跌最多的基金达到18.55%,最小仅为3.8%,有117只基金的跌幅超过10%,也有83只基金的跌幅小于10%,那么对投资者来说,如何找到抗跌品种呢。

一般来说,在下跌时,股票仓位越高,基金跌幅就可能越大。按照股票仓位从高到低进行排位,依次为:股票型、偏股型、配置型、保本基金、偏债型、债券型以及货币型。

有数据显示,除去货币基金,今年以来的前两个大跌日——“2·27”和“4·19”,不同类型的基金跌幅均按照上述次序递减。“2·27”当天,上证指数跌幅为8.84%,股票型、偏股型、配置型、保本基金、偏债型这几种基金的下跌幅度依次为8.16%、7.58%、6.9%、2.86%、2.72%;“4·19”当日,上证指数跌幅为4.52%,上述几类基金的跌幅分别为3.82%、3.55%、3.22%、1.23%、0.97%。

可见,选择股票仓位适中的基金,在震荡行情中可以回避下行风险。当然,风险和收益是成正比的,在牛市格局不变的情况下,不妨选择配置型基金,此类基金仓位变动灵活,攻守兼备。

除了选择仓位较低的品种外,还可以考虑一些近期进行过持续营销的基金,例如封转开、拆分和大比例分红。因为上述营销活动会扩大基金规模,新进入资金可摊薄股票仓位,也会在一定程度上减少风险。

也可以从基金的投资标的上进行选择,通常而言,大盘股的走势比较稳健,波动幅度小于中小盘股,所以跟踪大盘股票的基金往往会比小盘股基金波动幅度小。

比较专业的投资者还可以从一些指标看出基金的风险,这些指标可以在晨星公司网站上方便的查到。比如衡量系统性风险的 β 系数(贝塔系数)。 β 系数是一个在介于+1和-1之间的数值,反映了基金对市场(或大盘)变化的敏感性, β 越大,一般来说风险也就越大。 β 等于1,表明基金波动和大盘相同, β 大于1,表示基金波动大于市场;小于1,说明基金波动比市场小;如果是正值,说明基金的波动和大盘同向;如果是负值,表示基金的波动和大盘反向,也就是大盘涨的时候它跌,大盘跌的时候它涨。举个例子, β 为1.5,说明当大盘涨1%时,它可能涨1.5%,同理,大盘如果跌1%,它有可能跌1.5%。

◆营销信息

博时建行 携手进社区

◇本报记者 唐雪来

日前,博时基金联合建设银行,为北京望京西区社区居民举办了一堂基金理财教育专题演讲会,还就社区居民关心的基金投资问题一一做出了解释,受到当地居民的欢迎。

根据现场的调查了,前来参会的居民大约80%的人持有基金,20%投资了股票。活动开始后,博时基金的专业理财顾问首先分析了个人投资者和基金公司在投资理念和方法上的不同,又着重讲述了基金公司在分散风险和专业化投资等方面的优势,而且指出基金在通常情况下能给投资者带来稳定的收益。同时提醒投资者要根据自己的风险承受能力和资金情况等方面,选择适合自己的基金来进行投资。

针对不少投资者资金量不大,或者对目前市场点位有“恐高”或“恐震”的心理,博时有关人士建议投资者采用定期定额的理财方式,有效摊平成本,降低投资风险,并且可以节省自己的时间和精力。在会上,博时旗下的平衡配置基金得到了居民的认可。

随后,建行的有关人士一方面从日常生活中的小到肉蛋的涨价,大到北京房价的攀升,生动地分析了通货膨胀对居民财产的影响;另一方面讲解了办理定期定额投资的具体程序,比较了基金投资相对于存款的异同,建议居民在注意风险的前提下,将资金科学合理地应用于投资,比如可以考虑将未来两、三年不用的钱用来做投资,而日常生活的费用,则千万不要购买高风险的投资品种。

基金投资抗干扰八法

◇中原证券

基金投资是一项理性的投资活动,但由于证券市场的涨跌变化,使基金的净值变化无常,从而影响投资者的投资情绪。并对投资者正常持有基金产生一定程度上的干扰。如果不及时地排除这些影响因素,势必会导致投资者在基金投资过程中做出错误的投资决定。

第一,转移关注点。通过转移关注点,使投资者在短期内淡化对基金净值敏感性的分析。

第二,对后续资金的投入进行有效的评估,并确定其合适的投资比例及相应的额度。

第三,避免接受有关基金的信

息评论。特别是在面临市场的短期震荡,常常会给投资者带来负面的影响。降低基金未来成长性预期。

第四,理性面对基金营销。为了更好地促进基金份额的增长,基金管理人通常都会对自己管理的优秀基金进行拆分,或将其当作母版基金进行复制,或者进行大比例分红而使基金净值向1.00元附近靠拢。投资者应当看到这种促进基金营销的方式并没有从根本上改变基金的投资策略和方法。不必因为营销使基金净值回落到面值附近而产生疑虑。

第五,定期报告中的资产组合变动应客观评定。只要是促进了基金的成长,又在《招募说明书》许可的范围内,投资者就应当理性地面

对。不必因为基金投资组合发生变动而冲动赎回。

第六,基金经理变动不必太在意。因为各种原因对基金经理进行调整,是基金投资过程中的一个普遍性的问题。但基金经理在基金整个投资过程中的作用是极其有限的。投资者为此不能因为基金经理的变动而改变自身的投资计划和策略。

第七,看待基金净值排名应从长计议。不能因为最近某日或某几日的净值表现差强人意而给予全盘否定。

第八,不要盲目“抢购”新基金,跟风赎回老基金。从一个较长的时期来看,基金的业绩怎样,还需要经过时间进行检验。

◆信诚基金投资者教育专栏

震荡来临 贪婪被恐惧淹没

◇信诚基金 郝渊侃

印花税的上调,成为市场大幅震荡的导火索。不少投资者也从前期快速获利的狂喜中,陆续地觉察到了风险的来临,变得担忧甚至恐惧。

这种恐惧来自何方?

一方面是对系统性风险的恐惧:“指数会不会继续大跌?”“会调整到什么位置?”“会不会有后续的调控政策出台?”

另一方面是对手中个股未来走势的恐惧:“我的股票还会跌吗?”“还能跌多少呢?”“是不是要先抛掉?”

归根结底,恐惧来自预期不明确——对股市的未来发展不那么确定,对自己投资的个股基本面不了解,这样,在大势震荡的时候,容易从贪婪的极端走向恐惧的极端。

分析了恐惧的源头,缓解恐惧

的方法也就再明显不过了——先分析股市的发展方向,再解决盲目选择投资目标的问题。

A股长期牛市的趋势不会因为印花税率提高或是调控政策引发的震荡而有任何改变。让我们先回到投资的原点来看未来:第一,中国经济的高速增长给上市公司提供了做强主业的基础,上市公司总体盈利水平在未来两年持续增长是可以预期的;第二,A股市场的制度性变革使得大股东和管理层有动力将更多优良资产注入上市公司,这将进一步提升上市公司的价值;第三,人民币毫无疑问地继续升值将使得人民币资产的价格进一步膨胀。因此,目前市场存在整体泡沫的观点是不正确的。

看完市场的整体状况,再来看个股的问题。毫无疑问,未来个股走势的分化是可以预期的,事实上,分

化已经开始产生——有不少朋友*ST类股票已经连续4~5个跌停,一些所谓消息股连续3~4个跌停的也不在少数,而未来明确的好股票相对抗跌。市场震荡本身就是最好的风险教育,许多炒作概念的股票一定会被不少投资者敬而远之,而有投资价值的股票会受到更多资金的追捧。因此,回到投资的原点选择股票也是最好的解决办法。

被超高收益率“宠坏”变得贪婪本不该,由于市场风险释放而恐惧万分也不必,远离浮躁、潜心研究,你会感受到泰然处之的乐趣。

信诚 基金
客服热线: 021-51085168
欢迎来电索取信诚基金理财手册
www.citicprufunds.com.cn

兴业基金:在投资的长跑中胜出
兴业基金管理有限公司
热线电话: 4006780099 公司网站: www.xylfunds.com.cn