

Fund

■ 总经理连线

资产分配决定获利胜率



王海燕
上投摩根总经理

前两天读到巴菲特的专访,细心的读者可以注意到,他在选择投资标的时很挑剔,一旦选中了标的物,几乎不杀价,不在乎多付一些成本,因为要追求的以倍数计算的报酬,就不要花时间计较几个百分点的差别。我有一位朋友在金融业工作超过16年了,一年只在四天作交易,这是自我要求的纪律,也避免了受短期因素影响作出错误的决策。

“资产配置理论”在1990年获得了诺贝尔经

济学奖,这是一种发展分散组合的投资方法,是通过把各种资产如股票、债券或现金等按照变化的比例时间和位置等做整体考虑并进行分散的投资。随着全球化投资时代来临,将资产正确地配在成长性高的市场中,可以让你的整体投资获利机会大大提高。

针对这一理论,最常被引用的是针对91只大型退休基金在1974年—1983年的实证研究证明:资产配置决定获利的91.5%。同一研究发现,好

的个别股票选择、高超的交易时点掌握则只能影响10%的获利机会。

换个角度说,在投资上,战略对了就决定了9成的胜率,把资产放在对的市场,就是赚多赚少了差别了。战略对了,战斗技巧(择股、交易技巧)拙劣也没太大关系,选对了市场,不会选股就买大盘基金或指数基金,不懂交易时点就不要频繁交易,买入之后没有一两年的时间都不要想卖出。

所以,全球范围内,这两年投资在中国、印度等

新兴市场的机构、个人投资者,获利只是多少的差别。同样的,在1990年代,如果仍死守着日本市场的投资者,再厉害的人也是比别人少赚一些罢了!

进入全球化投资的年代,资产配置的选择显得更为重要,上述91%的影响程度,现在多数被认为还被低估了。也就是说,仔细的挑选目标市场、决定股票/固定收益比例,然后执行,这样的决策一年作一两次就足够了。

其它时间,好好享受您的生活吧!

■ 投资心得

关注基金
收益变化拐点

◎ 文华

投资者投资基金的根本目的是为了获利。因此,观察和了解基金的收益变化,对实现基金收益起着重要作用。而基金收益的变化均是伴随着基金管理人投资策略的变化、资产组合的变化、营销政策的变动、基金经理的更替而变化,需要投资者在跟随基金成长过程中进行把握。

第一,资产组合的变动。这是产生基金收益变化的基本要素。尽管基金净值会伴随证券市场的变化而变化,而基金持仓品种的变化,对基金收益的影响是十分明显的,且能够直接导致基金收益上的突变,对投资者把握基金投资机会起着积极作用。因此,关注基金重仓股的变化,特别是十大重仓股变化,对投资者了解基金收益特点是非常有帮助的。

第二,牛市行情下,新基金成立后开放导致的收益变化。牛市行情下,各种股票的价格处于不断的上涨之中,基金管理人在封闭期建仓的股票品种,待基金成立开放后均会存在不同程度上的溢价。这种净值的持续增长直接为投资者带来收益上的短期变化。因此,基金在认购期购买而在开放后赎回,从而博取短线的价差套利,就是由于基金收益变化导致的投资行为。

第三,基金持续营销活动产生的收益变化。由于持续营销活动的开展,而使基金管理和运作规模得到增长,在此情形之下,基金管理人将会有更多的资金进行建仓。在震荡市行情下,将会因为低成本建仓而使基金的收益得到增长。这也是基金管理人采取大比例分红、拆分基金的主要原因。

第四,货币政策调整带来的收益变化。不同的基金产品,配置的资产特点是不一样的。债券型基金及货币市场基金主要投资于债券及货币市场工具,而受货币政策的影响较大,特别是在升息环境下,这种收益的变化更为明显,需要投资者加以重视。另外,央行票据、债券回购等政策的变化也会对基金的收益产生影响。

第五,国民经济发展的周期性变化及上市公司业绩拐点的出现,也会带动证券市场发生变化,从而对指数型基金的收益产生重要影响。由于指数型基金主要跟踪标的指数,并复制标的指数的变化,与证券市场有着很强的关联性,需要投资者加以重视。

第六,基金经理的更替对基金收益的影响最为明显。可以说,一只基金管理和运作的好坏,与基金经理的作用是分不开的。投资者在选择基金时,关注基金经理的稳定性是非常有必要的。因为基金经理的投资理念及崇尚的投资文化会在一定程度上影响到基金投资组合的变化,进一步影响到基金收益的变化。

如何应对
基金净值下跌

◎ 中原

没有一只基金的净值能保证只涨不跌。基金净值波动的不规则性决定基金投资中,只能寻找较低的价格买点而回避短期的净值高点。但在实际操作过程中,投资者还是难以避免这种高点买入基金情况的发生,诸如近期买入基金的话,没准儿投资者会套牢。这只是一只短期的深幅套牢。但在当日购买后就出现净值微跌的情况并不鲜见。但是不是投资者就可以不顾一切地赎回呢?这种做法显然偏面。为此,投资者还应当从防范和回避基金净值的下跌中想办法。

第一,承认基金净值存在下跌的可能性。这是保障投资者树立良好投资心态的前提。投资者只要正确地认识基金净值在成长过程中,受基金管理人能力和市场环境因素影响,均会出现一定的净值变动,就应当像看待股票的价格一样,看待基金的涨落起伏变化。

第二,基金下跌的幅度应因环境而定。由于基金受证券市场的影响较大,不同的市场环境引起基金净值下跌的幅度也是不一样的。牛市行情中的市场震荡是短期的,基金净值在证券市场震荡中下跌也应当被认为是正常的现象。只要投资者坚信牛市格局不变,就应当认为基金净值的下跌是购买股票型基金,摊低购买成本的良好时机。

第三,基金净值下跌应从多个方面找原因。在同一个市场环境下,基金净值下跌的幅度也有可能千差万别。但这种差异大小,并非市场环境这一种因素影响。就像牛市行情中总会有投资者赚钱,但也不乏投资者赔钱的情况发生。重要的是基金管理人是不是采取了有效的投资策略。即在市场震荡中是持股不动,还是坐等观望。

第四,净值下跌不能因分红而产生错觉。从表相上看,基金净值回落会造成投资者心理上的影响,并进而波及到基金投资的收益预期。但基金分红也会导致基金净值的下降。但这种下降并没有使投资者的真实权益受到影响,只是投资者持有的基金资产存在形式上发生了变化。

■ 兴业基金投资者教育专栏

投资并非“包赚不赔”

◎ 兴业基金/钟宇瑶

连续三个月的单边上行情终于在10月的第二个星期宣告段落。有媒体指出,尽管本轮调整的幅度尚不能和“5·30”相比,但波及之广,下跌之连续性,其实和“5·30”相差无几。

但与“5·30”时有所不同的是,连续的下跌并未打消投资者的热情。这几日,前来询问基金申购的投资者络绎不绝,不少基金都出现了上亿的单日净申购量,其中,散户占了绝大多数。有的投资者认为,遵从“买跌不买涨”的原则,暴跌之后介入可以“抄底”。

加之,本轮调整到现在,以部分金融、地产龙头股为代表的基金权重股表现坚挺,相对于中小盘股

的一片惨绿,基金的情况要好很多,指数基金以外的偏股型基金的跌幅仅为大盘的一半,投资者心目中“基金不败”的形象在日益强化。

即便如此,我们仍然要提醒投资者,投资基金绝不是“包赚不赔”的,基金一样会面临系统性风险。投资最大的风险莫过于盲目。过去两年,基金创造了巨大的赚钱效应,这是许多投资者进入市场的诱因。但没有谁可以保证过去的神话能够在未来延续,基金同样如此。从长期看,基金,尤其是股票型基金,其收益和大盘息息相关。一旦出现系统性风险,不管是新的基金还是老的基金,1元的还是3元的,都一样会亏钱。

日前,兴业基金向持有人发去一封信,站在投资者的立场上,

我们希望基民朋友能够谨慎投资。其中,首要的一点是降低未来投资收益的预期。许多投资者是冲着每年至少翻一番的心态来买基金的,但目前不少机构对于未来两年的整体收益情况都持谨慎乐观态度,尽管我们无法给出未来两年的收益率区间,但有一点是肯定的,在高涨的行情中介入,短期内承受风险的可能性会比较大,心理上要承受的压力也会比较重,这对于新进场的基民来说无疑是一种考验。



■ 信诚基金投资者教育专栏

投资首先是管理风险

◎ 信诚基金/郝渊侃

许多投资者在投资时,想得最多的是如何盈利、如何发掘优良品种、如何把握投资机会……这些,在大部分时间远胜于他们对风险意识和控制。

这种重视收益的倾向在符合自己预期的市场中也许能够将收益尽量最大化,可是,一旦在风险大于收益的市场中依旧我行我素,那么遭受损失的概率就变得非常大。

因此,我们经常说,投资,首先是管理风险,然后再是获取合理甚至超额的回报。

来看一个真实的案例。

股票市场最近半年来,整体上市和资产注入的题材一直颇受投资者的关注,在这种市场环境下,关于某公司即将注入某某资产、某公司即将整体上市的“消息”不胫而走,一些投资者听后如获至宝,

不管这个公司的股价已经上涨了多少,先买进再说!结果,大部分投资者买进后被悉数“套牢”,一段时间后,耐不住寂寞的则“割肉”出局。

这些投资者错在:他们听到“消息”后,先想到机会,再考虑风险甚至没有考虑风险,因此,他们的投资决策出现了很大的问题。这类“消息”的风险体现在哪里呢?第一,“消息”的真伪;第二,即使公司和大股东有意向,但不确定性还是很大;第三,“消息”传出,到最终落实,可能会经过很长时间,其间的股价震荡无法控制;第四,当市场上许多人都得到“消息”后,往往股价已经反应了一部分利好的预期……

红透半边天的基金市场也有类似情况,投资者中出现了不知基金为何物,不考虑基金投资风险,只看到过去两年许多基金翻了

的现象。

证券投资基金虽然是非常好的一个投资途径,而且在这几年中国经济继续快速增长、金融市场发展迅速的背景下,机会更是难得,不过投资者在投资前还是应该充分认识基金投资的风险,选择适合自己的理财目标的基金进行投资。

有句老话说得好,金融市场中首先要活着。的确,如果不考虑风险,一个人的投资可能在几次风险释放中消耗殆尽。因此,投资者在机会面前,冷静地对风险和收益进行一番判断和对比,承担合理的风险收益比,才是理性投资的真谛。

