

■晨星谈基金

应对基金投资风格改变的锦囊妙计

◎Morningstar 晨星(中国) 王蕊

投资风格改变是大部分基金的共性,投资者应该了解基金的投资风格发生改变的原因以及带来的正面与负面影响。

投资策略与投资目标

关注基金投资风格的改变并试图寻找原因,投资者首先需要做的功课是了解相关的基金术语。基金的投资目标是建立在风险偏好、投资期限和现金流需求之上的业绩目标。基金的投资策略是为了达到投资目标而进行的一系列投资活动。其中,个股的投资对象可以是大盘成长型或小盘价值型。投资目标与投资策略有时可以交替使用,但在基金的招募说明书中常常严格加以区分。

持仓股票市值扩大

基金投资风格的改变通常发生

在投资小盘股的基金身上,尤其是小盘股整体市值不断扩大、持仓的小盘股市值突破了界定的时候。一些基金经理倾向“买入并持有”的投资策略,当这只股票安全边际比较高、带给组合较好的盈利预期,基金经理们都不愿意放弃。

组合中持有少量的中盘股并不代表基金经理放弃了小盘股的投资策略。招募说明书通常给予基金经理较大的灵活性按照既定的投资策略实现投资目标,有些灵活的字眼如“适时介入”等给基金经理较大的个人发挥空间。当然,这些原因分析不仅适用于小盘风格的基金,中盘风格的基金如果发生改变,理由也与上文比较类似。

基金经理投资风格改变

基金经理投资风格的改变也是导致基金风格变化的一个重要原因,例如基金由价值型转变为成长型。事实是:一些投资风格偏激进的基金经理为了追逐短期的市场热

点,改变了投资初衷。

价值导向型的基金经理倾向于投资稳定的行业,如工业和金融服务业行业,几乎不涉猎一些高成长性行业,如科技股,除非这类股票的价格估值水平偏低,具有一定的投资价值。因此,价值型的基金经理多数不喜题材炒作、遵守投资纪律。成长型风格的基金经理同样不喜欢改变自己的投资流程,除非这只股票具有非常好的成长潜力,否则他们通常只买入低估的股票,很少涉猎暂时过气或是现金流收入偏少的行业。

大部分基金虽然熟于自身的投资风格,但也不会因为改变策略而感到无所适从。总之,无论是价值型还是成长型的基金经理,在任何市场环境都必须坚持招募说明书中的投资原则,违背了原则就会导致严重的后果。

投资风格改变的影响

风格改变对某些投资者可能就

是一种毒药,特别是对组合中配置一些特殊风格基金的投资者。为了分散组合,小盘型基金占资产比重为10%,随着小盘风格的基金演变成中盘型,组合的分散程度进一步下降。此时,如果小盘股整体走强,投资者也许因为比重降低的小盘型基金而蒙受潜在的损失。

不过,大多数基金经理通常不会过度关心投资风格的改变,他们同样不想违背招募说明书的条款,只是试图通过调整组合买入并持有优质的投资品种,使份额持有人获益。

如何应对投资风格改变

国内的基金投资者不妨依据晨星投资风格箱来监控自己选择的基金是否发生风格改变。面对风格的变化,专家支招如下:1、卖出风格改变的品种,选择风格稳定的基金,重新平衡组合。2、如果关心买进和卖出的双向费用,并且对风格改变不太敏感,不妨通过增加其他基金的投资金额来平衡组合。

■宝盈基金投资者教育专栏

投资切莫“草木皆兵”

◎宝盈基金投资部 于启明

公元383年,基本上统一了北方的前秦皇帝苻坚,率领90万兵马,南下攻伐东晋。

秦军前锋苻融攻占寿阳后,苻坚亲自率领八千名骑兵抵达这座城池。他听信苻融的判断,认为晋兵不堪一击,只要他的后续大军一到,一定可大获全胜。结果前线洛涧兵营被谢石指挥晋兵攻破,晋兵大胜并乘胜向寿阳进军。

苻坚得知洛涧兵败,晋兵正向寿阳而来,大惊失色,马上和苻融登上寿阳城头,亲自观察淝水对岸晋军动静。当时正是隆冬时节,又是阴天,远望淝水上空灰蒙一片。晋兵便驻扎在八公山下。一阵西北风呼啸而过,山上晃动的草木像无数士兵在运动。苻坚顿时面如土色,惊恐地对苻融说:“晋兵是一支劲敌,怎么能说它是弱兵呢?”结果,秦兵在后退时自相践踏,溃不成军,大败北归。

仔细思考一下,苻坚前后的表现和许多投资者在投资中的表现如出一辙。

当自己顺利,投资不断盈利的时候,就免不了自鸣得意起来,过高地估计了自己的水平和未来市场上涨的动力,同时,常常偏听偏信一些过于乐观的判断,而对风险和对于一些对于战况严峻性的分析置若罔闻。

之后,当风云突变,出现预期之外损失的时候,心态和情绪也跟着急转直下,认为形势已经无可救药,又惊慌失措,以致于把野草树木当成敌兵而看不到一点希望,只好落荒而逃。实际上,如果不是情绪失控,可能损失会减少。

淝水之战中,苻坚先是盲目乐观轻敌,后是草木皆兵,自乱阵脚;而谢石则是不管逆境还是顺境都是冷静分析,冷静应对。这正反两面、互相对比的案例应该对现在投资者的投资有很多的启示。

要完全理性在实际中也是不太现实的,但是,投资者可以尽可能的去克服自己的盲目冲动。有两个关键的环节需要注意,一个是同时关注利好和利空的消息,综合加以分析,避免总是“听自己喜欢听的那一半消息”。另一个是要给自己设置一些投资的规矩,比如,股票投资在晚上收盘的情况下确定第二天的操作思路以避免收到市场行瞬间波动的影响;基金投资坚持看中长期的趋势,不去关注几天甚至是一天之内的涨跌跌跌,如果没有把握预测,就强制自己去“定投”或者按照一定的规则投资基金,以克服自己情绪波动带来的损失。

根据统计,大多数投资者都会受到市场情绪的影响而一时冲动的进行交易,同时,也有统计的结果显示,大部分冲动的交易都是带来损失的,经常都是买在高位、卖在低位。

在生活中,我们从小就被教育要“胜不骄、败不馁”,在投资中,保持平和的心态和冷静的分析也是第一位的,坚持靠分析而不是情绪指挥自己的投资甚至要比分析的水平本身更加重要,对于上涨,不要奢望一帆风顺、万事大吉,同样,下跌也不必草木皆兵、惊慌失措,涨势中提示自己略微悲观一点,跌势中强迫自己稍稍乐观一些可能是更好的选择。

■兴业基金投资者教育专栏

投资与“钝感力”

◎兴业基金 钟宇瑶

许多人可能并没有意识到,迟钝有时并不一定是件坏事。日本知名作家渡边淳一在其最新畅销书中提出了一个新名词——钝感力,从字面上看,可以直译成“迟钝的力量”。

渡边淳一告诫现代人,“钝感”,不是迟钝,而是对周围的一切排除干扰、勇往直前的态度。拥有迟钝而坚强的生活态度,就不会因为一些琐碎小事而产生情绪波动。这股迟钝的顽强意志,就是得以生存在现代的力量。

这一规则在动物界中表现得淋漓尽致。越是强大的动物,越是安详、迟钝,就像非洲大草原上的狮子、大象,都是吃得好,睡得着,怡然自得;而越是弱小的动物,越容易被惊着,它们连睡觉时都要睁一只眼睛。

在投资中也是如此,面对跌宕起伏的市场,人们往往会反应过度,在价格上涨时过度自信;在股市下挫时过度惊恐。投资大师索罗斯的投资理论中,很重要的一点就是发掘过度反应的市场,跟踪市场在形成偏差趋势后,自我推进加强最终走向极端的过程,其中的转折点往往是获得巨大利益的投资良机。

其实,渡边淳一所倡导的“钝感力”和中国的“难得糊涂”的处世哲学有相通之处。它强调的是一种耐力和定力,在繁复的社会变化中保持置身事外的悠然,以看似“无为”的外表对抗外界波动。相反,过于敏感、急躁,也许只是一种本能的、随大流的机械反应,对于投资来说,也是大忌。



■上投摩根投资者教育专栏

乐观展望新兴亚洲投资前景

◎上投摩根 郭成东

年中,美国次级债风暴在资本市场上初显峥嵘,引发市场的全面回调。至10月底,金融业因信用市场紧缩所产生的亏损及影响程度再次超出市场预期,导致市场投资信心严重不足,亚洲股市跟随美股走势受到重创,MSCI亚太(不含日本)指数第四季以来下跌2.7%。同时,中国资产泡沫风险有所增加,政府有随时祭出经济调控的可能,加之港股直通车方案暂缓,致使恒生指数11月份单月下跌8.6%。与以上跌势形成鲜明对比的是印度尼西亚股市,第四季以来上涨15.3%,2007年以来累计涨幅更达到50.7%。印尼国内通胀预期降低和能源价格高涨使得国内购买力复苏,从而成为其股市逆势抗跌的强心剂。

■长盛基金投资者教育专栏

“小马过河”与QDII产品

◎长盛基金 红娟 宁宁

这两年,中国的市场很美丽。国内基金产品大都为广大投资者创造了可观的投资回报,赚钱效应让基金产品走入千家万户,也让不少投资者用高收益的标准来预期未来,预期基金公司发行的理财产品,包括前一期发行的四只QDII产品。

结果,出海的四只QDII产品并没有达到投资者原来的预期。许多投资者又开始对此种基金持有怀疑态度,他们原来眼里的基金投资的优势全然不在了,甚至不分析具体情况而简单地采取赎回方式“规避风险”。

对QDII没太关注的投资者可

能会象《小马过河》中的小马,在疑惑河水是像松鼠说的那么深,还是像老牛说的那么浅。

其实,任何投资都是有风险的,ODII基金主要投资于海外市场,风险方面当然需要投资者注意了。通过ODII进行境外投资,除了要面临证券投资的一般风险外,还要关注汇率风险以及新兴市场的投资风险等。但对于很多投资者来说,首先是要认识ODII基金产品的特性,然后与自己的投资目标与预期相对照,之后再最终抉择。

基金ODII产品的最大意义就在于,为百姓打开了投资海外市场的有效渠道,为分散国内A股市场风

险,或期望将资产进行跨区域配置的投资提供了选择。

伴随着境外股市的回暖,基金ODII也将会重新进入百姓的视线。但是,大家最好用平常心来看待ODII,用长期投资的心里准备面对ODII,用合理的预期标准要求ODII,大家或许会感到,ODII就像小马要过的河水,既没有松鼠说的那么深,也没有老牛说的那么浅……

