

Fund

■晨星谈基金

集中投资与分散组合:孰优孰劣

◎Morningstar晨星(中国)王蕊

目前,众多股票型基金的基金经理正逐步形成自己的投资风格,有的行业与个股保持相对集中,有的则比较分散,还有一些基金行业相对集中,个股保持分散。集中持股和分散持股是基金经理构建组合的两种不同思路,孰优孰劣?基民不妨从以下几个方面进行关注:

集中投资策略的优缺点

基金持股集中并没有准确的概念,最普遍的看法是组合中持有的股票数量不超过50只,前三大行业、前十大股票的投资集中度在同类基金中偏高。有时,由于重仓某一个行业而导致该行业个股市值占净值比重偏高,也是集中投资策略的一种表现。

以2007年9月30日基金公布的投资组合数据为例(不考虑ETF基金等被动型指数基金)。前三大行业投资集中度居前的五只基金是景顺长城内需增长贰号、景顺长城内需增长、南方绩优成长、景顺长城鼎益和景顺长城精选蓝筹。值得关注的是,景顺旗下大部分基金实施集中投资的策略,金融保险、金属非金属以及房地产行业是它们集体青睐的行业。其中,金融、保险业占净值

比重超过30%,属于超配行业,其余两个行业均属于重配行业。南方绩优成长也有相似的行业持仓特征。从个股投资来看,景顺长城内需增长贰号、南方绩优成长和内需增长前十大股票投资集中度居前。其中,由于重配金融保险板块使重仓的银行股比重较大。超过50%的集中度水平说明前十大个股平均占净值比重超过5%,相比法规规定“一只基金持有一家上市公司股票市值不超过资产净值的10%”,该策略属于集中投资策略。

行业配置相对集中的基金经理通常采取“自上而下”的投资策略,通过对宏观经济、行业周期等分析挑选出值得投资的行业,希望通过配置重点行业达到获取超额收益的目的。例如,2006年四季度银行股表现出强势上涨,重仓银行板块的基金业绩表现遥遥领先。它的风险体现在:没有一个行业可以长期保持上涨的趋势。对于长期重仓的行业保持相对稳定的基金,可能会陷入某一行业表现欠佳而大幅拖累业绩的被动局面;而追随市场主流的基金,对过时的行业采取果断换仓可能会增加基金的交易成本,如果主行情没有踏准,不仅使基金净值遭遇滑坡,还扩大了基金的换手率,使投资者承担潜在的成本。因此,行业相对集中的基金长期

看好的行业调整幅度偏小。如果行业配比由分散变为集中,投资者就要关注原因:投资策略发生改变?或是基金遭遇大额赎回?前者可能会带来基金投资风格彻底的改变,而后者仅短期提高了投资集中度,对风格的长期影响偏弱。

此外,挑选少量股票的基金经理常常认为自己选择的股票是最合适的,不会过多考虑分散或控制风险。将资产分配在重点的股票上可能会给组合带来超额收益,而投资较多股票也许会拖累基金的整体收益。

分散投资策略的初衷

分散投资也是多数基金经理采取的投资策略,包括行业与个股分散投资、组合中持有较多的股票。与集中投资追求绝对收益不同的是,分散投资更加追求相对收益,主要目的是希望通过行业与个股分散达到组合分散风险的目的。这类基金通常呈现三种特征:一是采取“自下而上”的投资策略,精选个股为主,这种策略相对忽略行业的配置,使得行业显得相对分散。二是中小盘风格的基金考虑流动性问题,通常行业集中度与个股集中度偏低。三是基金经理考虑到板块轮动迹象比较明显,为了根据市场行情灵活调整,基金经理配置行业

的比重相对均衡分散。今年股市行情显示出明显的行业轮动迹象,在这种背景下,灵活操作的基金整体业绩要优于行业配置集中、买入并持有的基金。值得关注的是,短期内规模大幅扩张稀释行业配置也是原因之一,但不会改变基金的长期投资风格。

投资者如何选择

投资集中度较高的基金风险相对较高,因此基民需要根据自身的风险承受能力来选择不同风格的基金。如果你认为组合中需要加入集中持股的基金,选择一个经验丰富的基金经理是至关重要的。对于国内行情轮动比较明显的特征,多数基金公司采取一种相对折衷的投资策略,即保持行业相对集中,个股适度分散的原则,或是结合“自上而下”与“自下而上”的分析方法,既做到一定的灵活性,又能够获得一定的超额收益。因此,行业绝对集中的基金为数不多。关注基金经理历史的业绩与风险水平,过往业绩相对稳定可以给投资者更多的持有信心。此外,虽然投资集中度较高的基金风险相对较大,但投资一些价值型股票的基金往往风险较小。行业相对集中、个股适度分散的基金也可以是投资者一个好的选择。

■长盛基金投资者教育专栏

投资需要耐性

◎长盛基金 邓永明

耐性,是浮躁的现代人普遍缺乏的特质。其实,耐性里蕴藏着可畏的力量:滴水穿石,愚公移山。随着时间的积累,耐性将改变一切。

自然界中,十足的耐性决定了狼群围猎的成功,为了最后的胜利它们常常要忍受数天的饥肠辘辘以及酷暑或严寒的煎熬,不会因一时的冲动破坏全盘计划,严格遵循作战纪律。

投资也是如此。每个人都期望成为一个富有的人,这需要具备几个条件:包括运气、智慧,还包括耐性。也就是常说的“三分天注定,七分靠打拼”。而打拼重要的因素是靠不急躁,有耐心地去坚守。这里的耐性我觉得既有持基或持股的耐性,也有持币的耐性。巴菲特的成功与其严格执行投资纪律、长期持有像可口可乐这样优质的公司而没有追逐自己看不懂的流行股票有着密切的关系。或许持币的痛苦远胜过持股的痛苦,忍住诱惑没有投资网络股痛苦远胜过投资网络股痛苦。

去年第四季度,A股市场进入振荡时期,高处6100多点,低处4800多点,不少投资者都在犯嘀咕,股指上蹿下跳,我们该怎么办?其实答案已经很明确了:坚定持有自己有合理理由购买的基金,或者是估值合理并能持续增长的优质公司;坚守好储备的资金,耐性等待战机。或许后一种在今后的投资中显得更加重要。

长盛基金
创造价值 同盛共赢
客服热线:400-888-2666
公司网址:www.csfunds.com.cn

■华夏基金投资者教育专栏

什么样的人适合基金定投

定期定额投资,适合的人群非常广泛。首先,适合于有定期固定收入的人。这部分人的固定收入在扣除日常生活开销后,常常有所剩,但金额并不很大,这时候小额的定期定额投资方式就最为适合。收入不稳定的投资者最好慎重选择定期定额投资。因为这种投资方式要求按月扣款,如果扣款日内投资者账户的资金余额不足,即被视为违约,超过一定的违约次数,定期定额投资计划将被强行终止。所以,收入不稳定的投资者最好还是采用一次性购买,或多次购买的方式来投资基金。其次,适合于没有

时间投资理财的人。定期定额投资只需一次约定,就能长期自动投资,是一种省时省事的投资方式。第三,适合于不太喜欢冒险的人。定期定额投资有摊平投资成本的优点,能降低价格波动的风险,进而提升获利的机会。第四,适合缺少投资经验的人。这种投资方式不需要投资者判断市场大势,选择最佳的投资时机。第五,适合于在中远期有资金需要的人。在已知未来将有大量资金需要时,提早开始定期定额的小额投资,不但不会造成经济上的负担,还能让每月的小钱在未来变成大钱。

总之,定期定额投资为投资者提供了新的理财渠道,投资者可以每个月扣款一定金额,参与基金的长期投资。近期,华夏基金在中国银行开通旗下华夏成长、华夏红利、华夏平稳增长、华夏蓝筹核心、华夏债券和华夏现金增利基金的定期定额投资业务。

华夏基金
China AMC
客服热线:400-818-6666
www.ChinaAMC.com

■上投摩根投资者教育专栏

韩国经济钟摆摇向企业家时代

◎郭成东

2007年12月19日,韩国总统选举结果揭晓,反对党候选人李明博以48%的压倒性得票率当选,成为该国历史上首位企业家总统,预示韩国经济将迈向更加“务实进取”的企业家时代。李明博竞选时期推出的“七四七”计划描绘了美好的韩国经济远景展望:计划承诺,任职后让经济增长率达到7%,10年后韩国人均年收入达4万美元,成为全球第7大经济体。

国内外市场对韩国新总统的经济政策期待良多。目前市场已经形成预期的是,新政府上任后,可能会放宽国内银行对不动产借款的限制。此前为了抑制房地产市场的投机行为,韩国政府曾限制银行受理房屋

借款业务,如果该项限制能放开的话,相信在巨大需求的拉动下,南韩主流城市的房地产价格将进一步走升,带动民间消费的成长。

近年来,除了受中国印度等亚太区域国家经济成长的带动外,以生产能源商品为导向的新兴市场国也成为推升韩国出口成长的主要动力来源。这一区域占韩国的出口比重由2000年11.9%上升到2007年的17.4%。而市场所担心的美国经济减缓,对韩国出口的影响程度将相对有限,主要因为美国占韩国出口市场的比重已由2000年的21.8%降至2007年的12.5%。

股市是经济的晴雨表,2007年以来,韩国股市股市风向标KOSPI指数当年的涨幅仍有28.6%,这主要

是因为国内资金投资信心回升所带动。从板块来看,不少市场新星冉冉升起,运输设备、金属、化学等板块今年以来股价的平均涨幅超过50%。

展望未来,在韩国新总统李明博就任后,以其工商产业出身背景加上曾任首尔市长的魄力,预计将会不遗余力地推出振兴内需产业政策,并取消商业限制以吸引外资,如果“七四七”远景计划能够落实的话,韩国股市的表现自然备受期待。

上投摩根
中国投资人的国际投资专家
400 889 4888 www.51fund.com

■宝盈基金投资者教育专栏

基金定投:“懒人”的“聚宝盆”

◎宝盈基金

由于投资方式的特殊性,定期定投称为“懒人”的“聚宝盆”。这里的“懒人”并不是指那些疏懒于工作和生活的,而是指那些因为工作繁忙、无暇关注投资市场,却也想实现财富累积的人们,像工薪阶层、白领一族、职场新人都可以加入到这一行列中来。

称定期定投为“聚宝盆”是源于它自身的特点。定投的投资方式是不论市场的情形如何波动,都会定期买入固定金额的基金,当基金净值走高时,买入的份额数较少,反之较高。长期以来,时间的复利效果就会凸现出来,不仅资金的安全性较有保障,而且可以让不起眼的小钱在长期累积后成为客观的一笔财富。

举例来说,如果一个美国人20岁至65岁坚持每月投资1000元在股票型基金上,以美国股票型基金长期年复利投资收益率10%来计算,到65岁时将拥有1118万美元,成为真正的千万富翁。

如果一个人平时只有小钱但是在未来却要应对大额支出的话,可以选择定期定投的方式进行投资,例如年轻的父母为子女积攒未来的教育经费,中年人为自己的养老计划存钱等。

基金定投非常适合繁忙的上班族,“一次约定,轻松投资”,投资者和银行签订了协议后,只要保证指定账户里有足够的金额,就可以坐享财富增值。对于很多上班族而言,因为没有太多的时间,经常去金融机构办理申购手续,所以在指定账户自动扣款的定期定投,不但能够实现上班族投资的愿望,还能够达到省时省事的目的。

基金定投还能够帮助“月光族”改变“月光、月月都后悔”的习惯。现在很多人,特别是一些年轻人对于日常开支没有一个明确的规划,发了工资会疯狂地买名牌、吃大餐,不到月底就开始企盼发薪日的到来,甚至出现了借钱消费的情况。但是随着年龄增长,适当的财富储备也是很有必要的。

从某种程度上说,基金定投似乎是专为“月光族”设计的投资方式。由于每月分批投资,所以平均成本和分摊的风险都比较低。这种理财方式既不会影响生活质量,还能够财富累积的同时,改掉“月光”的习惯,是一个一举三得的好方法。

由于定期定投有投资成本加权的优点,能够有效地降低整体投资成本,使得价格波动的风险下降,进而提升获利的机会。一项以我国台湾地区加权股价指数模拟的统计显示,定期定投只要投资时间超过10年,亏损的几率近于零。所以这种投资方式也非常适合不喜欢承担风险的投资者。

宝盈基金
专业创造财富
诚邀网站:WWW.BYFUND.COM
客服热线:400-8886-300