

Fund

■晨星谈基金

正确理解大、中、小盘基金风格

◎Morningstar 晨星(中国) 王蕊

可以说,2007年的股市是中、小盘股的“秀场”,晨星中、小盘股指全年分别上涨197.75%和178.59%,涨幅显著高于大盘股指125.82%的水平。在此背景下,多数以中、小盘股为投资对象的基金业绩明显好于持有大盘蓝筹股的基金。于是,多数投资者在对市值有感性的基础上,并据此寻找“有潜力”的中小盘股基金。笔者将不同投资风格的基金作一比较,并讲述不同的投资风格如何影响基金的业绩表现。

不同的基金关注不同市值的股票

当提及基金与市值(大、中、小盘)的关系时,我们通常指基金投资的上市公司的市值规模,而不是基金本身的净资产规模。股票市值是按照上市公司发行在外的股份与

当日市价相乘得到的结果。如果一家上市公司发行100万股,每股100元则说明该股票拥有1亿元的市值规模。

小盘风格的基金。对于国内A股上市公司,晨星按照总市值的规模将其股票划分为大盘、中盘和小盘三类。将股票按照总市值进行降序排列,并计算各股票对应的累计市值占全部股票累计总市值的百分比,累计市值百分比大于90%的股票即被定义为小盘股。通俗讲,小市值公司大都处于经营初期,预期有显著的成长潜力,但抗风险能力远不如大市值公司。由于小盘股基金主要投资于这一类不够稳健的小公司,相应的也要承担较高的风险。

中盘风格的基金。与小盘风格的基金相比,中盘风格的基金是目前多数基金经理选择的投资策略。累计市值百分比在70%到90%之间的股票为中盘股,它们具备小盘股的高成长性,同时由于公司规模

较大的缘故有较强的抗风险能力。一方面,当市场震荡下跌时,像去年5.30股指暴跌,中、小盘股一泻千里,中、小盘股基金的业绩波动明显增加,以中盘成长型风格为代表的中小板ETF基金,期间净值也受到较大的损失。另一方面,中盘股风格的基金适合于风险承受能力较强、希望组合收益激进成长的投资者。

大盘风格的基金。累计市值百分比小于或等于70%的股票在晨星分类中属于大盘股。由于它的发行规模,以及对市场显著的影响力,一些基金也会采取跟踪大蓝筹板块的投资策略,即跟踪某一标的指数,例如上证50ETF基金,这样可以回避基金投资的个股不能超过自身资产净值10%的法规限制。目前,股票型基金和积极配置型基金仍以大盘风格的基金为主,这类基金可以作为我们的长期理财工具,适合于买入并持有的投资者。

投资风格如何影响收益

从美国共同基金长期的发展历程来看,中、小盘风格的基金往往比大盘风格的基金取得更加诱人的回报。俗话说:“船小好掉头”,中、小盘股常常可以借助其灵活的商业模式获取比大盘股更多的成长空间。简而言之,对比100亿市值的上市公司,10亿的上市公司可以更轻松地达到市值翻倍的结果。由于股价是衡量上市公司市值的重要因素,一个快速扩大的市值可以理解为股价获得大幅增长。基金经理在选择中、小盘股时,十分关注公司的盈利性、成长性和核心团队稳定性,并保持相对较低的配置比重,体现仓位灵活的特征。

当投资者潜心寻找心目中“黑马王子”的时候,不妨关注一些话外音,如基金是专注于成长股,还是价值股?成功永远只青睐有准备的人,只有通过不断的学习和总结,理解不同风格基金的优势与劣势,才可以找到适合自己风格的基金组合。

■宝盈基金投资者教育专栏

巧用基金定投规划无忧人生

市场两个月的时间里1000多点的深幅调整,使得广大普通百姓的投资心理受到了严峻考验,再谈基金理财,投资者似乎心有余悸。对此,理财专家建议广大普通投资者,长期震荡向上行情巧用基金定投,依然可规划无忧人生。

基金定投方式类似于银行的零存整取,由于购买金额和购买时间都是固定的,因此当基金净值走高时,买进的份额数较少;而在基金净值走低时,买进的份额数较多,即自动形成了逢高减筹、逢低加码的投资方式。每月的分散投资不仅能摊低投资成本,又能有效的规避股市震荡风险。据统计显示,定投时间在10年以上,亏损率几乎为零。

投资就是在正确的时间做正确的事。基金定投方式固然是小额投资人参与股市获利的最佳方式,但不是每只基金都适合定期定额投资,掌握正确的时机选对投资目标才能创造优异的回报。首先,债券型基金等固定收益工具不太适用定期定额的方式投资,定期定额基金以收益和波动较大的股票型或混合型基金为宜。其次,定期定额投资时要选择在上升趋势的市场。超跌但前景不错的市场最适合开始定期定额投资,因此只要长期前景看好,短期处于空头行情的市场最值得开始定期定额投资。

基金定投方式优势多多,理财专家认为以下人群可考虑基金定投理财方式。

一次手续终身受益,适合忙人理财。基金定投由于是被动投资,只要申请了该项业务,银行到期会自动划款申购基金,不用操心,简单方便。

强迫投资聚沙成塔,适合散漫人群理财。月光族多数为年轻时尚青年,收入不错却鲜有结余。基金定投是纪律投资,强制扣款,“月光族”可以将发薪后手头宽裕的几日设为划款日,这样申购基金相当于强制储蓄。几年后需要用钱时,由于投资的复利效应,将积累一笔不菲的投资收入。不难发现,基金定投适合那些闲散资金有余,而又无理财习惯的人群。

平摊震荡市风险,适合稳健投资者。基金定投具有摊平投资成本的特点,能降低价格波动的风险,进而提升获利的机会。因此,风险承受能力较低的投资者应该选择基金定投方式。此外,由于缺乏经验跟风炒作投资者,可借助基金的专家理财,每月定投少许资金,长期下来定能为自己攒下一笔不小的“外快”。

长期投资见效,可用于未来特殊消费。基金定投的最大魔力在于长期投资的复利效应,因此对于那些在未来有着资金需求的投资者来讲,提早以定期定额小额投资方式来规划,不但不会造成自己经济上的负担,更能让每月的小钱在未来变成大钱。例如投资者储备购房首期款、二十年后子女出国留学基金,乃至三十年后自己的退休养老金等等。

■华夏基金投资者教育专栏

想想你买基金的理由

首先,国内外的基金收益历史表明,很多基金是长期理财的有效工具。

其次,基金的种类有很多,不同的基金有不同的风险收益特征。投资者在对自身的风险承受能力和理财目标进行分析后,可以选择与自身风险承受能力相匹配的基金产品。

再次,基金公司拥有专业的投资团队。

第四,中国的经济持续高速增长,特别是从2003年到2006年,连续四年保持了10%左右的增长,而且这一增长趋势有望长期延续。投资基金门槛较低,是一种能有效分享中国经济增长的理财方式。

第五,为切实保护投资者的利益,增强投资者对基金投资的信心,中国证监会对基金业实行严格的监管,对各种有损投资者利益的行为进行严厉的打击,并强制基金进行较为充分的信息披露。基金是最透明、最阳光的投资方式之一。

最后,个人财富的增加,需要进行适当的投资理财。对于大多数不具有专业理财知识,且无暇理财的投资者来说,基金提供了一种很好的选择。

投资基金的获利方式主要有两种,一种是分红收益,一种是价差收益。当满足基金分红的条件时,基金管理人一般会安排分红。这时,投资者就可以根据自己持有基金的份额享受红利的投资收益。从现实的情况看,部分种类的开放式基金的分红次数比封闭式基金多,且分红可观。

当基金净值增长时,投资者如果以高于申购的价格赎回基金,就可以获得价差收益。不过,由于基金的相对长期投资特点,投资者在做出一决定时需要慎重。



■上投摩根投资者教育专栏

QDII基金大跌 走还是留

近期美国的次贷危机,引发了全球股市的系统性风险。因此,各类投资海外的QDII基金,均不同程度遭遇了较大跌幅,在QDII投资人承受了心理煎熬的同时,投资管理人也感不安。但作为专业机构,我们知道市场越是恐慌的时候,越需要冷静思考。

应不应该卖掉QDII基金?这可能是投资人目前最为关心的话题。但是,在美元持续贬值的情况下,资金往外寻找更高收益的投资标的,应该是一个长期现象,因此美国以外的新兴市场,如亚太市场就是资金的一个好去处。长线的QDII投资人不必为短期市场的剧烈波动而过分忧心。

此次美国次贷危机,海外市场发达的金融衍生品也起到了推波

助澜的作用,一些海外金融机构通过金融衍生品的杠杆操作以博取超额利润,使得局面失控。国内的QDII基金,以亚太优势基金为例,投资研究均立足上市公司基本面,通过价值投资获取长线收益,没有通过金融衍生品杠杆操作,从而避免人性的贪婪和恐惧所造成的剧烈波动。

值得关注的是,在美国银行不断释放利空、全球股市大跌的情况下,亚洲、中东的政府资金纷纷进场投资,去购买花旗、瑞银、摩根斯坦利等机构的股份。可以说,在美国银行股市盈率达到6-7倍的情况下,许多长线投资者,开始从价值投资角度,做逢低进场的价值投资。

全年来说,在QDII基金的表

现上,最坏的情况应该会在2008年一季度表现出来,一季度过去之后,应该会比较明朗的局面。而且根据我们对全球投资人风险偏好指数的统计,在过去5年间,投资人风险偏好最乐观的时点,往往是市场高点;而投资人风险偏好最悲观的时点,往往是市场底部。因此在市场悲观情绪弥漫之际赎回基金,反而容易落入追涨杀跌的误区。因此,建议投资人不要根据短期走势做出买卖决策。

上投摩根

中国投资人的国际投资专家

400 889 4888 www.51fund.com

■长盛基金投资者教育专栏

出力未必讨好

◎长盛基金 闻捷

2007年又是一个大牛市,盘点一年的收成,二组数据引起了笔者的注意。一组说2007年证券交易印花税收入和券商佣金收入两者合计超过3000亿元,这一数字大大超过2006年上市公司的现金分红

1174亿元!另一组是说,2007年全年上证指数涨幅96.66%,被调查者中却只有48.65%的投资人在股市获利,成功跑赢大盘的只占7.26%。

笔者周围一些投资人的经历也印证了以上数据。老家一位朋友冲进杀出忙乎了一年,到年底居然还小有亏损。

朋友的经历令人扼腕,却也是多数去年收成不好的投资人的一个

缩影。我国资本市场虽经多年的发展,但总体上还处于发展的初期,市场监管体系还在逐步完善,人们的理财投资意识正在培育和形成之中。当前阶段,投资者中的个人投资者比例还比较高,无论是买股还是投“基”,投机气氛较重。

投资的真谛是什么?答案会有很多,但对大多数普通投资人来说,从资本市场的发展历史和成功投资人的经验中,还是能够获得启发的。综合各方观点,笔者十分赞同这样的一条投资“路径”——用闲钱做本,买回有价值的公司为种子,在国家持续发展的阳光下,以轻松的心态和历久的时间去孕育、催开财富的花朵。

巴菲特说,如果你不愿意拥有一只股票十年,那就不要考虑拥有

它十分钟。跟巴老同时代开始投资的人应该很多很多,但没人能如他洞察和坚守的时间如此之长,难怪成功就只垂青于他了。虽然巴老这样的投资人可能不受证券经纪的欢迎,但切记投资的目标只有一个,就是追求本金利益的长期增值。

都说勤能补拙,可投资中要看怎么个“勤”法,如果不能正确估计自己的个人情况,过分“勤劳”,成为“噪声交易者”,那么,出力却未必讨好。

