

■基金经理谈市场

从“不确定”中找到投资答案

◎华宝兴业动力组合基金经理史伟

中国股市从2006年的结构性牛市到2007年的全面牛市,使得相当一批投资者,甚至包括不少从业人员彻底脱离了熊市心态,开始体会到牛市的感觉。然而,由于股市各种不确定性始终存在,因此指数的整体高收益率,实际上并没有降低博弈游戏的难度。而动力组合2年多的基金管理经验告诉我,投资需要时时刻刻的努力才能产生良好的回报。回顾一下两年的道路,一些经验或者感受值得和投资者分享。

者分享。

第一,2006年的牛市教给投资者需要学会买入“正确”的股票,因为严重的“二八”现象,并不是所有投资者在牛市中就能赚钱。一部分股票,尤其是有色、地产、及消费服务的行业龙头公司才能使投资者产生满意的回报,而很多股票几乎是没涨,相对指数的表现差别很大。这个时候深刻理解价值投资并且坚持,才能获得良好回报。

第二,2007年的牛市彻底彻底给投资者上了一堂风险教育课。牛市中的振荡也是一个风险极大的

事情。5·30的调整和10月中旬的调整,分别令散户投资者和机构投资者深刻体会了安全边际的重要性。5、6月份腰斩了低价股和题材股,而10、11月的下跌使得基金重仓持有的有色、煤炭和地产行业市值短期丧失接近一半。2007年的投资,应该是在2006年买入“正确”股票的基础上,还需要学会控制风险才能保证收益。

而2008年,又将给投资者带来什么呢?本人认为,投资者起码需要学会在一个高估值的状态下,面临多种不确定因素进行判断。目前国内国际经济均面临诸多的不确定因素,美国房地产市场、次级贷以及金融市场波动、全球经济放缓以及美元贬值,中国高企的通货膨胀、相对严厉的宏观紧缩、以及人民币的升值和出口增速的变动……可以说,诸多的不确定因素,极大地加重了2008年的投资难度。也许,到2008年年末的时候,大家发现市场走势与年初预期的相差巨大,而现在又如何给诸多的不确定性找到单一的确切结论呢?这是每个投资者都要用自己的理性去认真分析的问题。

市场进入宽幅调整期,不少基金投资者都在犹豫要不要进行赎回,实际上,许多市场人士在对2008年基金投资状况进行预测时就已提出,今年的基金投资首先需要降低收益预期,像过去两年那样大面积翻身的格局可能很难再现;其次需要对市场可能出现的大幅震荡有心理准备。

对于最近购入的基金净值下跌超过成本的投资者,应该再坚持看一下,一个投资者如果过分在意最近的业绩,你可能在最高点买入基金,也可能卖出即将走势好的基金。投资是有周期的。作为理性的投资者,最明智的方法是建立一个在所有市场环境中都表现较好的组合,这不意味着你的基金在每个季度都是表现最好的。投资者需要的是互补的基金,并且在不同的市场环境中表现较好。

一月份的股市震荡频率加大,已经表明2008年的行情将更加具有不确定性,市场是任性的,但好的基金会坚持自己的风格。虽然有时它的风格偏离了市场的热点,表现就不太好,但基金投资希望获得的是长期稳定的回报,例如,投资者如果选择长期持有光大保德信基金旗下的量化核心基金,经历起伏,最终为投资者回报了优秀的业绩。所以,一旦发掘了一只长期表现良好,又符合自己投资组合要求的基金,就不要因为一时表现欠佳而轻易赎回。

既然股市不再“单边走牛”,那么,投资理财往往成为困扰投资者的难题。很自然,“基金定投”是2008年百姓理财的首选。

基金定投与大家熟知的“零存整取”的银行储蓄相似,所不同的是,基金定投显然收益更高,也更灵活。利用基金定投,即使是纯粹的“工薪族”,也可以从容地勾勒自己以及家庭成员的教育、养老、住房等中远期家庭目标。具体来说,如果一个家庭每月用1000元进行零存整取,那么,按照银行现行利率计算,5年后本息合计可得64392元,而用同样的钱定投一只平均年收益稳定为10%(10%为假设收益率,属于基金收益中相对较低水平)的基金,则五年后可得77171元,多了一万多元。可见,只要一定的时间积累,基金定投就能将复利效果发挥到极致,可使投资者获得可观的回报。

理财专家认为,国内股市正在经历宽幅震荡调整,整笔申购基金可能面临较大的“择时风险”,而此时,基金定投不失为“懒人”规避风险的聪明选择。目前,银行基金定投的最低投资额度一般只需两、三百元,如光大保德信最近在中信银行等渠道网点开通的定投业务,门槛更低至100元。坚持基金定投数年,在原有生活水平不受较大影响的前提下,所得收益可以作为将来大笔消费的首付之用。

■光大保德信基金
投资者教育专栏

把握长期投资周期

◎光大保德信

债券基金
投资价值显现

2008年首只发行的债券基金——汇添富增强收益债券基金担任基金经理陆文磊认为,由于处于证券市场高位宽幅震荡,在2008年债市政策导向积极、债券市场积极创新的基础上,债券基金投资价值将显现。

陆文磊介绍说,债券型基金投资领域较为广泛,可投资各类期限的各类债券,以及申购新股。这类被债券基金锁定的投资品种风险水平较低,有效地避开了高风险的产品。汇添富增强收益债券基金增加了“打新股”的投资方式,通过积极参与一级市场新股申购,使得债券基金的回报水平得以提升。根据天相投资分析系统的统计,在市场上五只打新历史较长的纯债型基金中,2006年上半年,新股投资收益占到基金总收入的36.5%,2006年下半年,这个数据上升到56.03%,而2007年全年,由于新股发行节奏的加快以及众多海外大盘股的回归,该数据继续攀升,达到66.4%。

对于债券基金的未来表现,陆文磊表示,经过连续6次加息,利率水平已提升至一定高度,这将制约存款利率进一步上调的空间,债券资产吸引力在不断增强,此时布局债券市场成为一个重要的时刻。加之,商业银行和保险机构对长期债券的配置需求开始释放,未来债券市场的投资机会突出。

从资产配置角度来看,债券基金也有着广阔发展空间。作为一种低风险产品,陆文磊认为,债券型基金一方面必然会迎合一部分风险承受能力一般的投资者的需求;另一方面,对投资风险偏好较高、风险承受能力较强的投资者来说,债券基金也应该成为其投资组合的一个重要构成,通过对债券基金、货币基金等低风险基金产品进行组合投资来降低整体组合的风险水平,此外还可以提高投资组合的流动性,有利于保障长期投资目标的实现,从而获得更加理想的收益目标。

(张炜)

■信诚基金投资者教育专栏

同类基金业绩差距也可能很大

◎信诚基金 郝渊侃

“买开放式基金都一样!股票型和股票型、债券型和债券型、混合型和混合型,只要市场好,都挺好!”小A谈起他过去两年的基金投资经验,俨然一位老手。可是,他的这一看法却是一种误解,同类基金业绩差距不是非常大只是一段特定时间中才可能存在的特有情形,但是,一些投资基金时间不长的投资者,却可能有着和小A一样的想法。

为什么他们会有这样的想法呢?一些投资者可能只有1年到2年的开放式基金投资经验,在过去的两年中,除了个别股票型基金的收益率和平均水平偏离较大,大多数业绩差距不会太大,这一现象使得一些投资经验不足的投资者误以为同类基金随便买几个就好,结果

不会差太多。

可是,过去两年的这种现象,正是在特定环境下特有的:其一,A股自1000点开始几乎单边上扬,其间没有中级调整,因此绝大部分股票型基金都取得了令投资者欣喜的收益;其二,基金的投资理念接近,基金看好的股票基本面也都不错,虽然涨跌有先后,但是除了一小部分股票有超常表现外,大部分股票两年的涨幅差距也不会有天壤之别,加上基金分散投资的策略,因此极个别超常表现的股票并没有造成同类基金间业绩的极大差距;其三,两年间,股票型基金的平均仓位差距都不大,种种原因,使得股票型之间、混合型之间大部分基金业绩差距不会特别明显。

而将来,这种单边上扬、一荣俱荣的市场表现还会重来吗?不说太

远,就着眼前的2008年,就不可能再来一次全年几乎单边上扬。那么在振荡为主的市场当中,甚至是分歧较大的市场当中,基金的表现还会比较接近吗?是不是买同种类型的基金,收益差距不会很大呢?答案是否定的。2008年,股票型基金业绩表现的差异会比前两年明显,不同基金对市场的看法、对机会的捕捉、对风险的控制等各方面都会有所不同,因此,对基金的研究、选择和投资策略会更明显地影响到基金投资者的投资结果。



■兴业基金投资者教育专栏

警惕“一枝独秀”的基金公司

◎兴业基金 钟宁瑛

对于投资基金而言,有的时候卖比买要难很多,尤其当你“爱上”某一只基金的时候。经常会听到一些投资者抱怨说,手里拿着的那只基金表现不好,但是已经对它“有了感情”,除非太差,否则不舍得抛。

之所以“有了感情”,大多因为这只基金过去曾经辉煌过,曾经是某一年的“前十大基金”,或者曾为投资者创造了不菲的回报。

但笔者认为,过往表现是检验一只基金好坏的起点,绝非终点。从近两年来看,基金的业绩表现起伏较大,与证券市场的表现直接相关。基金也会有“风水轮流转”的时候,在某几个月或者某一年都表现很好,如果恰好某只基金的重仓品种成为了市场热点,或者某只基金擅长的行业板块受到市场的热捧,短期内排名就会迅速上窜,但这并不代表投

资能力出众。

如果是短期踩对了热点、押对了宝,才有了好成绩,那么业绩必然没有持续性,此类“流星”基金,投资者应该警惕。

风险和收益永远是成正比的。高收益的基金往往是因为承担了更大的风险。对投资者来说,关键是要找到适合自己的基金,适合的未必一定是“最好的”。对一个基金来说,如果连续三年都保持在同类排名的前25%,那么它就是只好基金。相反,曾经短暂风光过,后来就一直一蹶不振,就是一只“流星”基金。

对某只基金不能迷恋,对某家基金公司更不能迷信。不少投资者在爱上某只基金后,会不自觉的成为这家基金公司的“粉丝”。

事实上,出于营销的考虑,有的基金公司会刻意将自己旗下的一只基金打造成“明星基金”,成为业内的“标杆”或是排行榜上的“常客”。

于是,不仅这只基金热销,这家基金公司旗下的其他基金也一起“沾光”;如果那只“明星基金”暂停申购,“同门”基金甚至会遭到“抢购”。有的时候还会出现这种怪现象,“明星基金”净值高,投资者“不敢买”,这家公司旗下的新基金由于“爱屋及乌”,受到了投资者的热捧,其规模甚至会几倍于“明星基金”。投资者以为自己买到了“明星基金”,殊不知,由于基金经理的操作风格不同、或是规模的不同,结果往往让投资者失望。所以,“一枝独秀”的基金公司尤其需要引起投资者的警惕。



光大保德信基金管理有限公司

提供不同风险收益特征的基金产品
分享中国经济增长成果
助您的财富之舟扬帆远航!
客服电话:400-820-2888