

■晨星谈基金

震荡市如何搭配基金比重

◎Morningstar 晨星(中国)王蕊

“博时主题·兴业可转债、华夏红利、上投阿尔法、华安宝利配置,应对目前的动荡形势,应该按什么比例来分配基金比较合适?”这是一位投资者表达了近期构建基金组合的困惑,相信经历股市一波三折,多数基金也是“雾里看花,越看越花”。

构建基金组合不仅包括选择合适的基金,还要合理配置各基金的比重,使它符合投资者的风险偏好。震荡市场到来,并没有让基金呈现出“一损俱损”的局面,股票型基金之间的分化越来越明显。因此,如何在震荡市场中选择抗震基金,配置各基金的比重是多数基民心中最大的疑问。

适当提高低风险基金的配置比重

在震荡市场中为了控制基金组合的下跌风险,不妨提高低风险基金

的配置比重,旨在提高组合中债券类资产的比重。它表达的含义有三点:首先,震荡市场中投资者无须孤注一掷地选择债券型基金,也可以配置少量的股票型基金,只要达到组合中权益类(股票类)资产比重不超过自身风险承受能力即可。其次,常常以“追逐组合高回报、风险承受能力强”自居的投资者也总是在市场急转掉头的时候打退堂鼓,所以,债券型基金是组合中常备的抗震器。第三,增持大类基金品种虽然是降低组合风险的一剂良方。对于以股票投资为主的基金,投资者不妨关注每只基金历史的业绩波动和晨星下行风险是否在同类基金中表现偏低。我们还要关注低风险的特征是否具有持续性,是否影响到基金的业绩表现。如果基金长期控制风险的纪录良好,投资者不妨增加其配置比重。

降低行业与个股集中度

基金经理常常通过降低行业与

个股集中度达到分散投资的目的,普通投资者也可以效仿。震荡市场中,可以通过降低行业、个股集中度来合理安排基金比重。假设反复调试后,组合中金融和地产的比重还是很高,投资者可能要考虑更换基金品种。这是由于某些基民可能会购买同一基金公司旗下的多款基金,而这些基金看好的行业相似,甚至在重仓股方面都表现雷同,这极易导致基金的同涨同跌现象。即使投资者购买了四、五只基金,也没有起到分散风险的作用。

适当配置中、小盘风格的基金

所以,近期银行股、大盘股偏重的基金比较受伤,而资产规模较小、持有较多中小盘股的基金异军突起,逆市上涨。中小盘风格的基金是组合中的调味品,震荡市场可以适当增持这一类基金,但要注意控制仓位和选择合适的品种。虽然中小盘风格的基金红旗飘飘主要受益于中、小盘股反复活

跃的行情,但5·30的历史教训仍然告诫投资者,风水轮流转,中、小盘风格的基金更加考验基金经理的选股和踏准市场节奏的能力,同时也受基金规模的约束。从近期基金的抗跌榜单中可以发现,今年以来净值不跌反涨的基金中大部分规模都控制在50亿元以下,这种苗条的身姿展现出“船小好掉头”的优势,基金经理的短线操作也得以施展,对基金的业绩产生明显的正贡献,而这一点可能是大基金望尘莫及的。增持历史业绩良好,同时风险评价偏低的中、小盘风格基金是短期、长期的资产配置良方。

值得关注的是,晨星的组合透视器在合理配置基金比重中起到了前瞻性作用。尝试将各基金以一定比例输入组合透视器后,投资者可以观察大类资产配置(股票、债券、现金及其他资产)、投资组合、行业分析和持仓分析是否符合自身的投资风险偏好。通过灵活调整各基金的比重,最终实现轻松配置。

■长盛基金投资者教育专栏

从睡懒觉谈到“定投”

春节长假过后,朋友丁君很不习惯,自叹懒觉睡不成了。不过经过几周的“历练”,丁自己又习惯了长假前的节奏,该上班就上班,懒觉没睡也就没睡。投资专家甲君闻言,像丁君类型的朋友最应该做基金定投。

从睡懒觉跳到基金定投,似乎有些风马牛,可听完甲君的分析倒也让我们认同,年轻的懒睡一族确实是定投的适宜人群。

一般来说,“贪睡一族”做事更容易随性,会少些理性和自觉性。如果不是平时需要上班,有时间的刚性要求的话,他们会得睡且睡;同样的道理,贪睡的年轻上班族,每个月的花费也常常是能花且花,很容易成为“月光族”。而基金定投正好能帮助“月光族”治疗“月光症”。

“月光族”可以将发工资后的手头宽裕的几日设为银行的扣款日,这样申购基金相当于强制性的储蓄。若干年后,会发现自己已经积累了一笔不小的财富。比如,投资者每月只在基金定投业务中投资300元,假如所投基金的未来平均收益率为5%,投资五年之后,投资者所能获得的资金总额将达到20427元。

通过强制性的定期投资,达到积累财富的长期投资目标,而且定投还有利于形成良好的投资习惯,甚至是行为习惯,这对自觉性差、“纪律性差”的朋友们确实很有意义。

除了上面谈到的定投的强制储蓄、积少成多的特点外,定投还有其他优点值得关注,无论你是否贪睡,是否是月光族。

比如,大盘走势难以预料,投资在低点皆大欢喜,投资在高点很是不爽。当市场处于震荡周期时,一般的投资者很难准确把握投资时点,“高买低卖”的情况很普遍。如果采取定期定额的定投方式,不管市场如何震荡,定期买入、强制投资,每个月投入固定的金额,在基金净值高时买入较少份额,基金净值低时买入较多份额,分摊了投资成本,由于买进时点分散,长期投资下来,每份基金平均成本低,风险降低。因此,在市场波动中想“投基”的投资者,也没必要担心自己能否踩准点位,而通过“定投”入市可以作为一个投资选择。

另外,有两点需要提示一下“贪睡”的朋友们:一是“定投”通常对象要以优质的偏股型基金为主,债券型基金等防御品种不甚适合;二是,“定投”获利要依靠较长的投资期间,只有投资期间足够长,才能削弱市场短线波动对回报造成的影响,发挥连续复利的威力。因为一时的市场波动或经济情况而中断投资,自然无法享受较好的收益。

(那威)

■华夏基金投资者教育专栏

了解基金的起源

从起源上看,基金是社会专业化分工的产物。世界上第一只基金是1822年荷兰国王威廉一世创立的私人基金。

证券投资基金作为一种以信托关系为基础的资金组织形式起源于英国。当时许多富裕起来的英国人希望投资海外市场以谋取更高的回报。但自行投资风险很高,钱财被骗的情况屡屡发生。为保障投资安全,并实现资金的保值增值,人们开始寻找值得信赖的专业投资管理者,委托专业人士代为处理海外投资事宜、分散风险,从而产生了投资人与代理人之间的信托契约。1868年11月,英国组建了“海外和殖民地政府信托基金”,受到了中小投资者的欢迎。

1921年4月,美国引进了英国的投资基金制度,1924年,美国出现了第一只开放式基金。随后,美国出台了一系列保护中小投资者权益的监管法规,培养了人们对证券投资基金的信任。1933年美国公布了《证券法》,第二年又公布了《证券交易法》,1940年公布了《投资公司法》。这些法律明确地规范了投资基金的组成及管理的要件,为投资者提供了完整的法律保护,从而奠定了投资基金健全发展的法律基础。(数据来源:美国投资公司协会)

在基金品种中增加低风险的货币市场基金和债券型基金,再加上养老保险制度的变化,20世纪90年代起,美国基金业进入了大发展时期。2005年底,美国开放式基金中的个人持有比例高达87.55%,近一半的美国家庭持有基金。



■上投摩根投资者教育专栏

科学评价 QDII 基金

很多基金投资者习惯把去年发行的首批4只QDII基金放在一起比较,其实,这样的比较并不科学。

苹果和桔子都是水果,但大家不会放在一起比较,因为完全不具备可比性。同样的,第一批出海的4只QDII基金,虽然同叫QDII,同样投资海外,但实际上是完全不同类型的基金,投资的区域、策略、业绩比较基准、风险收益特征等都有很大差别,有的投资亚太市场,有的放眼全球,有的仅着重在海外中国概念股票上……笼统地将4只QDII基金放在一起比较,没有任何意义。

科学的做法,应该是将QDII基金与其自身的业绩比较基准(benchmark)相比,看其是否战胜了市场;与境外同类基金相比,看其是否在同类基金中卓然出众。好比在评价国内A股基金时,晨星、理柏、

银河等专业机构都会将基金先分类,然后在同类基金中再去比较。

国外也有专业的基金评价机构,基民可参考这些专业机构的评价结果。以晨星香港的基金分类为例,与上投摩根亚太优势基金属亚太地区股票型基金的同类基金有149只。截至2008年1月26日,上投摩根2008年以来的基金回报排名是第64名,在149只基金中属于中游。目前,在国内QDII数量较少、无法做同类比较的情况下,进行海外QDII基金同比才是考察QDII业绩表现最为科学、可行的方法。

目前,4只QDII基金成立以来的首份季报——2007年4季报都已新鲜出炉,利用来自基金四季报披露的信息和数据,QDII持有人可以对4只基金的产品特性、业绩表现、投资区域、持仓结构、基金重仓股、行业

配置、基金申赎等情况进行分析,而进一步对QDII基金“同叫QDII但不可同比”的道理有所了解。值得注意的是,QDII基金四季报中展现出的不同基金不同的资产配置策略也体现了各只QDII基金对市场不同的判断,也为投资者选择购买哪只QDII基金提供了参考。

最后,需要强调的是,别忘了我们投资QDII的初衷——看好境外市场的长期表现,与我们在A股的资产做分散以降低风险。所以,莫因美国次贷风暴而扰乱了我们的思想,莫因短期波动而影响了我们的判断。

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:助力教育理财

现在,子女接受高等教育所需花费不菲,已经成为不少家长不得不面对的难题。在众多的投资渠道中,针对子女教育开发的理财产品和投资方式,也受到了家长的普遍关注。对此,理财专家表示,定期定额投资基金具有“长期投资、积少成多”的优势,因而成为为孩子准备教育储备资金的一种理想方式。

一般来说,由于孩子多在18岁左右开始接受高等教育,因此家长可以有较长的时间来准备,以满足教育消费需求。目前,国内主要的教育理财产品包括教育储蓄和教育保险。其中,教育储蓄是个人为其子女接受非义务教育积蓄资金,到期支取本息的一种定期储蓄。其最大的特点可享受优惠利率,但该业务有一些限定条件,往往需要学校等机构出具相关证明文件,并非所有孩

子都可办理。而且,由于通货膨胀因素,以存款形式储备教育经费在未来可能远远不能满足需求。而教育保险的本质是保障,对子女或家长的意外伤害均有不同程度的保障功能,但增值能力甚至会低于教育储蓄,因而并不足以满足储备教育资金的需求。

但随着全民投资热潮的兴起,做份基金定投已经成为筹备教育资金的一种理想方式。基金定投作为一项长期投资,能有效分散市场带来的风险,对未来有资金需求的人来说是一个较好的选择。虽然股市有涨有跌,但从历史经验来看,股市长期的走势是向上的,基金定投能够以市场平均成本获得较高的回报。如果定投的时间可以延续20年、30年或40年,其复利和分摊成本的效果将十分明显。据计算,每个

月可以投入500元,如果以8%的年回报计算,10年后有9万多元,15年后则有17万多元,收益可观,因而很适合为5—10年后的教育费用做准备。

而且,由于家长有较长的时间准备子女的教育资金,长时间的基金定投可以有效分散市场风险,因此可以选择收益率高的成长型基金品种,在较长的时间中,通过定期定投获得较为丰厚的投资回报,从而获得尽可能多的资金,为孩子的未来做好充足的准备。

