

■晨星谈基金

抗跌榜中探寻基金经理投资策略

◎Morningstar 晨星(中国) 王蕊

年初至今,大盘震荡走低,个股表现活跃,题材股轮动效应明显。股票型基金和积极配置型基金业绩整体出现滑落,但也不乏一些亮点基金脱颖而出。截至2008年3月13日的晨星开放式基金业绩排名中,我们将业绩表现抗跌的基金——“品头论足”,探寻基金经理投资策略的同时,普通投资者也可以收获点滴心得,跟着基金经理学做投资。

行业分散,投资集中度降低

分析股票型基金今年以来的抗跌榜单,大部分基金都保持相对“苗条”的身材,在震荡的市场环境中操作灵活。华夏红利却颇有几番“肥美人”的丰腴姿态,截至2007年底的资产规模数据显示,该基金在去年颇受投资者的追捧,规模达到264.64亿元。与很多大规模基金不同的是,基金经理年初以来继续保持灵活的投资策略,适当降低股票仓位规避市场风险,同时更加注意行业配置的均衡性,降低行业与个股的投资集中

度,放低追求绝对收益的预期,希望在市场热点轮换的背景下把握住各种机会。当然,规模过大也给基金经理操作带来一定的难度。该基金经理在去年底的季报中坦言,2008年的投资策略以“自下而上”的选股为主,而之前众多基金普遍采取的“自上而下”的配置与选股会逐渐让位,这对于规模较大的基金无疑是一个新的挑战。

主动降低仓位

根据过去两年平均的历史仓位,华夏回报长期的股票仓位在股票型基金中偏低,这也是它的风险评价为低、市场下跌时表现抗跌的原因之一。该基金的投资目标是追求绝对收益,尽量避免基金资产损失,以战胜一年期银行定期存款利率作为业绩基准的品种。

在资产配置方面,基金经理基于对市场的判断采取四种配置方案,特别是在预期股票市场趋于下跌时,基金将采取保守的做法,大幅减少股票投资比例,这也体现在去年三季度以来基金连续两个季度末的仓位调低

至55%左右,有效地规避了市场大幅下挫的风险。具体的品种选择中,基金经理倾向大盘股,主要是出于可预测性强、波动性较小的考虑。

主题投资风行

2007年四季度以来,股市有目共睹的是,在宏观调控和美国次贷危机的双重作用下,前期的热点板块,包括基金重仓的行业如地产、有色、银行都出现了明显回调。市场上大部分基金的主流投资思路遭遇挑战,而今年以来基金的主题投资策略日渐风行,并带领小部分基金队伍成为市场的抗跌主力军。细心的投资者也会从基金经理的季度报告中嗅到踪迹。

中银持续增长过去一年重点配置的行业——信息技术业、金属非金属行业,去年底的市值占净值比重均超过10%,其中,信息技术业是去年中期开始加大仓位。下半年基金进行了分拆,随后大量的资金重点配置了医药、科技、军工和钢铁等行业,适度配置农业、食品饮料和零售,着重关注受益于内需、具有良好成长性的股票,短期内对蓝筹泡沫进行规避风

险,低配了银行、地产、有色等行业。

另辟蹊径的基金还包括泰达荷银成长、鹏华动力增长、富国天瑞强势。泰达荷银成长、周期和稳定是泰达基金旗下的伞形系基金,分别投资于成长、周期、稳定三个行业类别中具有价值相对低估的高成长潜力的上市公司。其中,泰达荷银成长长期一直保持医药和科技股的重仓配置,而对基金的重仓行业如银行、地产、钢铁等保持低配,这也是该基金过去两年业绩表现欠佳的原因。目前,这种主题投资思路的选择受全球经济以及国内宏观调控影响偏小,四季度的时候进一步加大了医药商业板块的配置。鹏华动力增长最大的特点是持有较多的有色金属采掘和贵金属的投资,这从它的四季度持仓中获知一二。在投资主题方面,基金经理紧扣CPI不断创新高,人民币升值背景下的资产重估,而具有资源优势的行业或个股是基金重点关注的机会,如黄金、农资、地产等行业。富国天瑞强势长期重点配置的行业包括电子、机械设备行业,依据的主题思想是寻找具有国际比较优势、有望成为跨国企业的上市公司进行长期投资,看好医

药、汽车、电子、工程机械等行业中核心竞争力突出的企业。因此,其行业配置不仅突出了中、小盘投资风格,也契合了受益于内需的主题思路。

趋势性和概念性投资

细心的投资者会发现,一些基金经理在四季度报告中坦言未来更加注重趋势性投资,利用市场的调整,对一些熟悉的个股进行波段操作,提高收益。主要原因是大部分基金经理认为大盘受市场整体估值的影响涨幅有限,个股行情成为必然,趋势性和概念性投资也会登场,如华宝兴业先进成长和华宝兴业多策略增长。其中,多策略增长注重资产在各风格板块之间的配置,当某一风格板块投资机会较大时,即增加对该板块的持有比例;当某一板块投资机会较小时,会减少对该板块的持有比例。在这种策略的指引下,去年四季度基金重点增持了中小市值个股,重点包括医药、化工、信息服务、食品和商业,年初以来抗跌性较好。作为风格轮动的基金,基金经理仍将继续把握中小盘的投资机会。

■上投摩根投资者教育专栏·理财新漫谈

刹那芳华尽不同

◎上投摩根 李艳

有时候在想,生活里有很多瞬间,在刹那发生,却透露着神奇。几分钟的时间,我们也许会遇上一个人,听到一句话,看到一个场景……几分钟的时间,不经意的瞬间,我们的生活却可能有着天翻地覆的改变。

回到投资上,不禁想知道:我们的投资过程中是否也有这样影响重大的刹那呢?不妨先来看看这样一个故事。

从2007年往回倒推过去的80年,全球以及美国的金融市场经历了很多次洗礼,这其中有机遇、有危机、有恐慌、也有希望。这样的80年相信会在今后的市场被不断重复上演。

那么,如果有一个投资人处于这80年里面,他的投资情况会如

何?有一组数据,以美国的标普500指数为例,该指数从1928年年初的17点上涨到2007年年底的1468点。80年,也就是超过20000个交易日,如果投资人一直坚持投资,他的回报接近90倍,也就是9000%。

但是,如果中间扣除10天,结果则大大不同。从这2万天中扣除表现最好的10天,也就是说仅仅错过其中的万分之三时间,投资回报将下降超过一半,变为37倍;那么,再看看如果扣除其中表现最好的20天呢,投资回报将进一步锐减,变为16倍;如果增加到30天,投资回报则只剩下7倍多了。

也就是说,在一个涨跌互现的市场上,我们的投资收益也会随着市场的起伏而上下波动。而一旦错过其中某些短暂的瞬间时刻,投资回报往往会受到非常重大的影响。看到这里,也许有人会说,那不如只

要两万天中的那20天就够了……是的,所有人都这么想,但所有人都知道这不可能,万分之一的概率,只在刹那间错过了。

谈这个故事,无非是想强调投资的一条原则:长期投资。因为想要精确的把握入市时机,难度太大。现实生活中,由于每个人的理财需求和目标不同,从而导致投资视野长短不一,以及不同的投资策略、操作方式。但是,对于大多数人来说,坚持长期投资,尤其是基金这样的理财产品,对于获取回报还是相当重要的。



■长盛基金投资者教育专栏

投资与击剑

◎长盛基金 韩冰

时下市场的调整,让我想起一个美国朋友 Roger 的投资故事。1998年,Roger 开始利用业余时间进行股票投资。最开始,Roger 投了5万美元。到了2000年的第四个星期一,Roger 账户中的股票组合价值12万美元。一切看起来都非常顺利。当天中午,Roger 和太太 Dawn 愉快地外出午餐。但这顿午餐却成了 Roger 投资生涯的最大转折点。下午回到办公室,Roger 发现他的组合价值降到了10万出头。Roger 当时并没有恐慌,他认为第二天一定还会再起来的。但是到了这一周的周五,他账户里的钱已经不到1万美元了。Roger 说现在来看,在市场价位

已经处于较高风险时,仍然激进地大量买入高估值、高风险的股票,是他亏损的主因。Roger 并没有绝望,他接受了教训,并根据市场趋势进行相应调整。9个月后,他成功地组合价值提升到了3万美元。

Roger 的投资故事不由得让我们对眼下的A股市场进行思考,让我们想到人们对“保本”的敏感与关注,想到债券基金的热销,想到“保卫牛市果实”的口号,以及投资者制定投资配置策略的必要性。实际上,投资的真谛和击剑运动也颇有会道妙暗合。人们观看击剑运动,会欣赏眼花缭乱的剑法,凌厉迅猛的出击,以及剑手敏捷矫健的身形。而实际上在神秘典雅的氛围后面,却是击剑运动的精髓所在:既有进攻,更要有退守。

投资和击剑一样,过分强调防守型的投资安全就失去了获胜的机会和获取的乐趣,而一味冲锋陷阵式的追涨又可能导致我们最终失去自己的阵地。因此,要保持对资产保值增值的高度敏感。请注意,在这里,保值排在了增值的前面。因此,在投资中进行一些基本配置,创造胜利果实,保持胜利果实,然后不断扩大胜利果实,这应该是我们大多数人投资理财的方略。



■宝盈基金投资者教育专栏

投资贵在坚持

大多数投资者购买基金时,特别是第一次进入基金市场时,基本都会选择单笔投入的方式。其实在海外市场,很多中小投资者会采取定期定投的策略,用于应付未来的大额支出。相对于一次性投入,定期定投的优势在于,一方面风险小、收益稳定,另一方面省事省心,“一次签约 轻松投资”。

单笔投入的目的很明确,就是单纯的投资、盈利。由于投入的金额较高,进入的机会有限,所以对于投入的时点、投入的目标都有很高的要求。这种方式非常适合投资经验丰富、掌握市场脉搏准确的投资者。对于单笔投入来说,在相对低点进入,就已经成功了一半。由于单笔投入是投资者不定期不定额将拥有的闲置资金投入基金,以获得高额收益。在此过程中,短期搏杀的心理非

常严重,而且高收益往往是伴随着高风险而来。与之相反,定投每次不需要投入过多的资金,即便是市场出现波动,也不会影响到投资人的正常生活,风险性很低。据统计显示,定投时间在10年以上,亏损率几乎为零。这种投资方式刚好克服了人性优柔寡断、追涨杀跌的心理弱点。

总之,在投资方式选择上,还是仁者见仁、智者见智。不管最终选择是什么,“坚持”二字不可少,再加上一颗平常心,定能稳坐钓鱼台。



■华夏基金投资者教育专栏

基金持有人应该关心哪些信息

基金是一种相对长期的投资工具,但是,这并不意味着投资者在持有基金期间对自己投资的基金可以长时间地不关心。一个成熟的基金投资者除了要定期查看、监控自己持有基金的损益情况,如基金净值和它在同类别基金中的表现、权威评级机构的排名外;对自己持有基金的公开披露信息也应该关心,特别是在考虑调整基金投资结构,如继续买入,或转换,或赎回的时候,更要仔细分析。

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比较严格的监管,并强制基金进行较为充分的信息披露。严格监管与信息透明也是基金业的一个显著特点。

按照规定,基金信息披露义务人应当在证监会规定时间内,将应予披露的基金信息通过证监会指定的全国性报刊和基金管理人、基金托管人的互联网网站等媒介披露,并保证投资人能够按照基金合同约定的时间和方式查阅或者复制公开披露的信息资料。

其中,涉及基金投资的公开披露信息有基金季报、半年报、年报等定期披露信息。投资者可以据此了解、分析基金的投资运作情况。

