

Fund

选基金先考量风险承受力

◎光大保德信

只有好基金才能在长期内带来相对稳健的回报,所以对于投资者来说,要做的唯一一件事情就是找到那些好基金,然后让它的优秀管理团队在长期内带来稳健回报。不少人认为买基金很简单,其实不然,有人认为储蓄收益太低,基金收益高,可是有的基民像炒股一样来回折腾,最后除去申购和赎回费用,收益还不如储蓄。有人认为股票风险太高,基金安全,但是也是有一些基金在前期跌幅不小,把基民套牢了。

如何选择适合自己的股票基金,在决定自己买那种类型的股票基金,先确定一下自己的风险承受能力吧。有人在下跌10%时还无所谓,20%时就快受不了要转换,因为你了解投资标的的波动性是否在你的容忍范围内。目前市场波动不断,新手还是用定期定额耐心扣较保险,而且你要先了解自己的风险承受度。

不少成功投基的经验表明,应该先选“公”——基金公司,后选“基”——基金,一个公司资产管理水平是一个整体的概念,基金公司要长期发



展,必须要建立一个完整而强大的投研平台,旗下的基金才能在不同基金经理的管理下有稳定的表现,单个明星基金是无法全面透露这个基金公司研究实力和把握能力的,我们应该注意观察基金公司旗下的所有基金是否都表现稳定和优秀,只有这样的基金公司,我们才能认为它的整体实力值得信任。那怎么判断一个公司旗

下的基金表现怎么样呢,当然你是可以通过观察它们以往的业绩,净值的稳定性以及它们所持有的股票等等。通过一些专门的研究机构的公开统计数据,我们可以很好地发现目前的基金,投资者可以从这些评级当中直接挑选4星级以上的基金,然后观察它们所属的基金公司,从而先确定出整体较优秀的基金公司,然后在你挑

选出的这2、3个基金公司旗下再挑选适合自己风险、收益需求的基金。另外,渠道的广泛性也是基金公司的一个考察指标,较广阔的渠道能给投资者购买带来更好的便利,据悉,光大保德信基金公司最近全面开通了邮储银行的代销渠道,投资者可以在邮储银行申购到光大保德信旗下的全部五只基金。

基海无涯

◎华商基金征文 黄杰

从前年开始,我看到身边不少朋友都玩起了基金,心里痒痒,也就试着加入到基民队伍。嗨,不出几个月,还真挣了几个小钱,尝到了做基民的甜头。于是我便把手头的闲钱全投进去,在基市里“高抛低吸”,结果收益微乎其微。

这时,我朋友给我讲了个故事:“小猫和妈妈在河边钓鱼,过了一会,飞来一只蜻蜓。小猫看见了,放下鱼竿就去捉蜻蜓。蜻蜓飞走了,小猫空着手回到河边,发现妈妈已经钓到了好大的一条鱼。过了一会,河边又飞来一只蝴蝶。小猫看见了,放下鱼竿又去捉蝴蝶,结果又没捉着。小猫再次空着手回到河边,发现妈妈又钓到了一条大鱼。小猫感慨自己的运气不好,小猫却对小猫说,‘你一会儿捉蜻蜓,一会儿捉蝴蝶,这样怎么能钓到鱼呢?’小猫听了妈妈的话,开始一心一意钓鱼,蜻蜓、蝴蝶再飞过来,小猫就象没看见一样。最后,小猫终于钓到了大鱼。”

受此启发,现在我做投资就象小猫钓鱼一样,把那些基金,看做仿佛就是河里的鱼一样,想要成功就不能受外界干扰,坚持才会有收获。我们以前就象那只小猫一样,一会儿捉蜻蜓,一会儿捉蝴蝶,结果什么也没捉到。于是,后来我开始“守株待兔”,放长线等大鱼上钩,终于钓回了几条大鱼。

大家都说学海无涯,我说基海要学习的知识也无涯。一是不去盲目地跟风,要仔细选择你要投资的基金,了解公司经营规模和诚信度。也可谓是从非理性投资者要变成一个理性者,不要盲目地撞见哪支买哪支了。二是知己知彼,量力而行,不能把吃饭钱全投进去。更不要在一个篮子里放鸡蛋,那样很危险。三是不冲动不跟风,遇事三思而后行,冲动是魔鬼,否则就会吃大亏。四是要拿得起放得下,不要做事后诸葛亮。五是多给基金一点时间,它就会给你一个微笑加惊喜。

股指期货套利

◎信诚基金 郝渊侃

股指期货除了套保之外,还有一个非常重要的功能——套利。

所谓套利是运用相同资金持有反向头寸,以期反向头寸价差扩大或缩小来获得利润的一种投资或投机的模式。

举个例子:股指期货某近月合约超过股指期货(比如ETF)非常多,而这个期货合约离到期日不远,判断期指将离ETF越来越近,因此用两份相同的资金放空期指,做多ETF。

由于A股的股指期货在交割时采用现货指数,因此结果最可能出现三种情况:其一,股指期货下跌,ETF上涨,多空两个头寸都盈利;其二,股指期货下跌,ETF也下跌,但是股指期货的跌幅比

ETF大,那么空头头寸的盈利覆盖了多头头寸的亏损后还有盈利;其三,股指期货上涨,ETF也上涨,但是股指期货涨幅小于ETF,因此多头头寸的盈利超过空头头寸的亏损。

这就是一个最简单的套利模式。

期现套利还有其他的套利方法。如股票组合和股指期货之间的套利,如封闭式基金组合和期指间的套利等。这些套利机会的捕捉难度要高于期指和ETF、LOF等指数化产品之间的套利。

除了期现套利外,股指期货合约之间也可以套利,这就是跨期套利。比如近月和远月合约间出现了巨大的价差,而你认为这个价差是不合理的,预计价差将有所收敛;或者两合约间价差过小,预计价差将

扩大。这都可以进行跨期套利。不过,跨期套利预期准确的难度要明显高于期现套利。

谈了这些套利方式和盈利模式,必须强调的是,大部分时候,无风险套利的机会是有限、且转瞬即逝的,更多的,是风险套利。套利的风险体现在哪几个地方呢?

期现套利中,最终期现价格理论上无限接近,但是在套利的过程中,难保期现的价格继续扩大,甚至扩大到保证金无法承受的地步;而跨期套利中,就更容易出现判断错误,盈利头寸更不足以追加作为亏损头寸的保证金,甚至两个方向的合约均出现亏损。

因此,套利虽然是一种不错的盈利模式,不过,参与的朋友必须重视并对其风险程度有充分的预期。

短期排名不说明问题

◎兴业基金 钟宁瑶

基金排行榜已经成为了投资者衡量基金业绩的一大指标,一些占据排行榜“状元”、“榜眼”位置的基金一时间会成为市场焦点、投资者热捧的对象。眼下,许多排行榜都缩短了考察周期,每月每周,甚至是每天都有排名,笔者认为,排行榜固然重要,但不能以短期排名论英雄,暂时的排名靠不足以说明问题。

过去的一个月许多基金排行榜的戏剧性变化就是最好的证明,4月份市场大跌大涨,基金排名瞬息乾坤大挪移。不少媒体指出,一季度脱颖而出的许多“抗跌明星”由

于一直保持着较低的仓位,错过了大反弹,一时排名垫底;而此前名落孙山的基金,由于仓位一直很重,在反弹中借势扶摇直上。基金排名忽上忽下,让许多投资者感到茫然,不知如何选择。

其实,经得起市场考验的好基金少之又少,“忽上忽下”本身就表明基金业绩波动大,不够稳定。以本轮调整反弹来看,有基金研究员指出,如果以今年前期跌幅较少的前三分之一基金和前期涨幅较多的前三分之一基金作为观察对象,并对比,就能发现4只基金表现优异,分别是兴业全球视野,华宝兴业先进成长、华富成长趋势、景顺长城精选蓝筹;而如果以前期跌幅较少

的前四分之一基金和前期涨幅较多的前四分之一基金作为观察对象,并对比观察,能够有重合表现基金仅有2只,即兴业全球视野、华宝兴业先进成长。

对于投资者而言,建议关注一些权威评级机构的长期排名,这将有助于找到那些好基金,以晨星五星基金来说,获得该项评级的基金只有16只,均成立两年以上,值得注意的是,这16只基金中,有9只来自于四家基金公司,分别是华夏、兴业、华宝兴业、银河,五星基金“扎堆”现象表明一些基金公司的整体投研实力在增强,这也为投资者提供了另一种考量业绩的依据。

保本投资的代价

◎金元比联基金

有得必有失。“因为这一层保护,肯定会对投资有所限制。”因为保本这一特点,投资者可能会损失一些自由。当然如果急需资金,在支付了赎回费后,也可以提前赎回。但没有保本承诺了。

对于保本基金来说,平衡“最大的本金保证”和“最小的机会成本”两者之间需要精密的技术。对于金元比联独有的优化恒定比例技术来说,这也许就是这项方程式中的最优解。

要承担的机会成本。在一个长期的牛市市场中,保本基金的发展必然会受到限制。因为在锁定下限风险的同时,也会丧失获取更高收益的机会。从美国的历史数据看,投资被动性指数基金(比如标准普尔500)也比投资保本基金获得了一倍多的收益。

“保本”基金特定的资产结构安排决定了其在强化保本措施的同时收益率不可避免会受到影响。本金安全越是有保障,收益率的空间可能就会越小。

通常,保本基金的投资分为保本资产和收益资产两部分,为了实现对投资人的保本承诺,保本基金通常只将少部分的资产投资于高风险领域而将大部分资产配置在债券等低风险领域。

从我国的实际情况看,由于股指期货等金融衍生工具的欠缺,目前保本基金还无法使用衍生工具的杠杆作用而放大投资,因此,投资者不宜对到期收益率期望太高。

“保本”不是绝对的。首先,保本基金并非无限期、无条件保本,保本基金都有保本周期。

比如已成立的银华保本增值基金和万家保本增值基金,保本周期均为3年。通常投资人必须在募集期内买入基金,而在保本周期到期日之前,即不足3年不享有保证承诺的权利。如果投资人在到期日前急需资金,不得不取出保本基金的投资,其本金和收益将不能得到保证;倘若当时市场行情不好,提前赎回就有可能造成亏损。对此,基金条款中都有明确规定。

其次,可保利益的界定也有不同。从境外保本基金的发展情况看,基金提供的保证有本金保证、收益保证和红利保证等多种形式,本金的保证比例也由基金公司自行规定。

另外,投资者对于“本金”的构成要了解清楚。保本基金的“本金”均由净认购金额、认购费用和认购期间的利息收入三部分组成。需要提醒投资者的是,利息收入部分是指认购期间产生的利息,不要误认为是3年保本期内的本金利息。从投资收益的角度看,保的越小,市场向好时的潜在收益越少。