■光大保德信基金投资者教育专栏

震荡市道保持灵活资产配置

⊙光大保德信

市场仍处震荡整理格局,基金投资应该保持较为灵活的资产配置,而不是所有的钱全部投在股票基金上。基民可以采取分步投资法,这尤其适合目前的市场环境。一般而言,投资者在波动市场中通常会考虑,一是净值跌了值不值得继续持有,二是会不会踏空?但是,没有人能够一直准确判断市场短期走势,短线操作的风险系数并不低。我们在投资中要根据市场的变化,对于加仓的进度和比例进行进一步调整,市场的不确定因素非常多,所以对我们的组合投资也要进行微调。

在目前波动的市场中,如果投资者的股票基金投资额较多,可以适当增加债券基金的比重,可以降低组合的风险。对大多数的投资者,明智的做法就是根据自身的投资目标和投资周期合理配置金融资产的比重。实现组合多样性,可以首先合理配置股票、基金、现金的比重,然后配置投资品种中各种类型基金的比重。

另外,在选择投资组合时,可以采用"核心-卫星"的资产配置方法,通过追求被动性的指数基金和主动性的优质基金的平衡增长来起到分散风险和稳健收益的目的。对于那些打算在近期建仓入市的基民来说,"选择分批建仓、逐步买入的策略"将会是有效的。由于目前市场仍处于震荡整理的格局之中,短期风险较大,一次性买入可能会面临基金净值频繁波动的困扰,不如分批建仓,平滑投资成本;或者采取定期定额的方式,强制投资,追求长期收益。将组合分散进行到底。同时要注意,在市场震荡加剧的过程中,长期业绩表现稳定的绩优基金以及表现稳健的投研团队和基金公司,比偶尔有一只基金排名靠前的"短跑"基金公司更值得投资。从投资的概率学角度看,选择到一只短期内业绩出色的基金的概率并不大。而选择一家业绩表现均衡且排名靠前的基金公司更容易找到一只优秀的基金。稳定与否关键是看历年的业绩在同类基金中的排名是否大起大落,此前也出现过许多明星基金"陨落"的情况,因此精明的投资者应该越来越关注业绩的稳定性。

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
助您的财富之帆扬帆起航!
客服电话:400-820-2888

■华商基金投资者教育专栏

妈妈是个养基能手

⊙华商基金征文 陈奇

2007年春节后,我妈妈神秘地问我:"隔壁好婆说,她去年养了一只鸡。一下子就赚了万元钱。怎么现在的鸡那么贵啊?"我一听,就知道她搞错了。"此'基'非那'鸡'。好婆大概是养的投资市场上的基金吧。""噢"母亲若有所思道。

过了几天,母亲高兴地在家里宣布:"她要开始养鸡了。"我一下子呆住了。"妈妈,你知道吗?养基是一种投资行为,不是包赚不赔的。是有风险的呀!"我有点担心地说道。"这我知道,左安龙天天在电视上说的。但不投资,风险更大。"呵呵,母亲原来早就关心起投资市场了。"妈妈,你年纪大了,证券市场那么复杂,你行吗?""怎么不行?,不信我们比比?""好啊,比就比。"面对妈妈的挑战,我这个学财务的高才生毫不犹豫的迎战。

其实,我同妈妈比养"基"并不在于比个高低。关键还是对妈妈的投资不很放心。投资是有风险的,而妈妈是否能够真正承担?所以,我要参与这个过程,是想通过我掌握的知识,不断引导妈妈的投资。

自从和妈妈比起"养鸡",妈妈好像整个人多变了。她天天看电视、报纸,了解国家大事。CPI、存款准备金率、港股直通车这些新名词常常从妈妈口中顺口而出。还有什么QFII、QDII等挂在口中,让人刮目相看。更让人惊奇的是,妈妈不仅学会了上网,而且把网上交易玩得溜转。养"鸡"不仅让妈妈丰富了生活内容,而且增添了活力。

到了年底,我和妈妈"养鸡"战果是,妈妈赚了135%,我只赚了82%。我输了。我为什么会输给了妈妈,对此我进行了总结。我发现,在养"鸡"过程中,妈妈比我更认真。妈妈养的"鸡",品种多,有比较激进的股票型基金,例如华夏大盘蓝筹基金,也有比较稳健专注于行业投资混合型基金,例如华商领先基金。而我全部是单一的股票型的。在方法上,妈妈既有一次性投入的,也有分期投入的。而我是全进全出。更重要的,我最大的失败是心态上。妈妈的养"鸡",心态非常好。无论是大涨大跌,都不盲目冲动。始终保持不动。而我看见大跌,就赶快赎回。大涨就赶紧申购。所以,我全面输给妈妈,是在投资理念、投资方法和投资心态上全面地输给了妈妈。看来,投资基金,真的还要向老妈学两手呢。

華商基金
客服热线:400-700-8880
010-58351998

新兴市场前景向好 投资QDII分散至上

美国的次级债风暴,令包括A股在内的全球多个市场自年初以来不同程度地下跌。但"覆巢之下,竟有完卵",巴西、俄罗斯等新兴市场今年至今仍录得正数回报,5月份的涨幅更分别达到11%和16%。招商银行的理财专家提醒说,新兴市场中长线的投资前景值得看好,不过由于近期市场仍将维持波动,投资QDII时不宜对某个单一海外市场孤注一掷。该专家认为,"分散"是投资海外最重要的策略,投资者应当购买包含不同市场和资产类别的代客境外投资产品,比如招行的"全球核心+卫星双引擎增长组合",通过成熟和新兴市场,以及股票和债券的有效组合,既帮投资者把握住新兴市场的机会,又能降低风险。

部分新兴市场今年表现抢眼。比如,拥有丰富天然资源的巴西,政治和经济的基本面因素持续改善,不仅在历史上首次成为净债权国,而且还在最近被国际评级机构提升信用等级,标准普尔和惠誉双双提升巴西至"投资级别"。巴西股市因此造好,摩根士坦利巴西指数于5月份劲升逾11%,今年至今的涨幅更已达到21%。另一边的俄罗斯,梅普组合的成立标志政权实现稳定交接,亦刺激摩根士坦利俄罗斯指数5月份大涨16%。此外,拉美和中东地区亦有不少股市今年录得正数回报。

招商银行代客理财部产品经理赵桢毅指出,新兴市场拥有良好的增长因素,包括内需动力、基建开支,以及天然资源等,因此中长线的发展机会值得看好。不过,他也同时指出,美国房地产市场仍然疲软,显示次级债风暴尚未离我们远去,因此全球股市近期的表现仍将以波动为基调。在此情况下,即使投资者看好新兴市场,也不建议大家对某个单一市场孤注一掷,而是要尽量分散地进行投资。

赵桢毅续称,招商银行有一款名叫"全球核心+卫星双引擎增长组合"的代客境外理财产品,就是根据这种分散理念而设计。该款产品的投资标的中,既有成熟市场又有新兴市场,而且还同时包括了股票和债券,这样就能让投资者的资产尽可能地分散,既有机会分享新兴市场中长线的升值机会,又可同时降低风险,让投资者实现较为理想的风险调整后收益。 (尚正)

■信诚基金投资者教育专栏

股指期货推出后股市波动如何?

⊙信诚基金 郝渊侃

股指期货的推出,将对股票现货市场产生怎样的影响呢?

大家或许首先关心的是,期指推出前后现货市场会涨会跌?此后现货市场的波动会变得更大还是更小?

在这里先回答第二个问题,第一个问题的答案就会相对清晰。

长期来说,现货市场的价值决定了期货市场的走势;而股指期货在短中期对现货指数有助长助跌作用,换句话说,它可以加速现货市场的价值发现。

因此,预估股指期货推出前后现货市场的表现,需要看股市本身的价值偏离程度,再结合股指期货可能令成分股产生溢价这一点:

推出前,若A股本身的价值偏离程度有限,现货指数可能因为机构投资者加速战略布局成分股而有所上涨;若现货指数本身低估厉害,那难免迎来一波较大的涨势;若现货指数被高估太多,那么需要对比战略布局成分股对股指的拉动、和股指期货加速现货市场价值发现这两者的作用力大小。

而股指期货推出后对股指的影响比较容易回答,中长期考虑现货市场的价值即可。

举几个先于我们推出股指期货的股市的例子:

美国于1982年4月21日推出S&P500指数期货,推出前,现货指数小幅上涨,推出后6个月,现货指数上涨20%以上,那时,美国经济处于严重衰退向强劲复苏的转折时期,一系列刺激经济增长的政策出台——减税、削减政府开支、改革社保制度、放松管制、并在股指期货推出前后大幅调低联邦利率水平。

英国的FTSE100指数期货于1984年5月3日推出,推出前1个月,现货市场有所下跌,这可能与1984年头两个季度英国GDP短期增速放缓以及英格兰银行调升利率的预期有关,而推出后,FTSE100指数持续上涨,且在期指上市后加速上涨,反应了撒切尔夫人执政下英国经济持续增长的基本面——1981至1989年GDP平均增长率为3.6%,通胀率由1979年的13.3%下降至1983年的5.1%、1988年的4.9%。

日本、德国、香港、韩国……其现货市场在股指期货推出后,无一没有反映经济的基本面情况,可见经济仍是现货指数表现的根本。

信诚
客服热线:
400-666-0066
021-51085168

■兴业基金投资者教育专栏

因人而异做定投

⊙兴业基金 钟宁瑶

如今,基金定投已经成为了许多人长期投资首选方式。基金定投品种多、门槛低、灵活方便。究竟应该选择何种基金,每月定投多少,并没有定数,也不需要跟风,而是应该首先结合个人的经济状况和风险承受能力不同。

从理财的角度看,基金定投适合帮助投资者在较长的一段时间内完成不同的目标,比如工薪阶层应对未来可能的大额支出,如买房、买车、为儿女积攒教育经费、或是积存养老金;也适合为追求稳健回报的投资者实现一定的资产保值增值,不被通胀蚕食了存款的购买力,也不需要花费太多的时间和精力来跟踪股票;同时,还可以帮助刚刚踏入社会的职场新人强制储蓄,改变"过度消费"的习惯,改善当下的财务状况。针对上述的每一种用途,每一种人群,所制定的定投方式、金额、周期都是不一样的。

其次,定投要量力而行、量入而投,每个月的定投金额,视个人或家庭的稳定收入而定。定投前应该先安排掉日常支出(包括房贷、信用卡还款等)和备用金,避免过度投资影响正常生活而背上财务负担。且定投的基金个数不宜过多,尤其是当你已经有了一次性的基金投资。

此外,应根据自己的需求和风险承受能力选择适合的基金。股票型基金长期收益相对较高,波动也较大,适合较为激进的投资者来说;混合平衡型基金,仓位控制灵活,波动幅度较股票基金小,适合偏稳健的投资者;相对偏股型基金来说,债券基金更易获得稳定回报,适合偏保守的投资者。如果打算长期定投,不妨选择一个绩优的股票基金。

最后,尽管定投强调一个"定"字,也不意味着可以一劳永逸,投资者每过一段时间,应该留意一下基金的表现,是否始终处于中上游水平,纵然短期业绩波动可以忽视,但拉长开看,如果回报平平,甚至处于下游,那么也许需要"另择良基"了。

兴业基金
承载责任,创造财富
www.xyfunds.com.cn