

Fund

■晨星谈基金

不能依赖评级来挑选基金

◎Morningstar晨星(中国)钟恒

很多投资者在挑选基金的过程中会将评级机构对基金评价作为主要参考依据,认为高评级必定会获得较丰厚的收益,有的投资者甚至把星级的变动作为买卖基金的信号。这些观念其实并不正确。虽然,晨星美国过去对美国基金的研究结果显示,高评级基金的业绩表现有延续的迹象,但评级是一种主要针对过去业绩的定量评价,并不能有效反映未来可能出现的诸多不确定性。这并非否定评级的重要性,星级评级仅是挑选基金的开始。

对于投资者来说,星级评级仅仅是挑选基金的开始,它能帮助投资者在同类别基金中进一步缩小选择的范围。所谓同类别基金即是把具备类似特征的基金归纳到一个类别。由此达到协助投资者对基金进行“苹果对苹果”的比较。

虽然基金评级是相对同类别而言,但相同类别间的基金仍存在如投资策略和风格等许多的差异。基金在类别中突出的业绩可能仅得益于与其他基金截然不同的策略,而非其基金经理优秀的管理能力。因此可能出

现获得低评级的基金实际上未必差,而高评级基金也未必能反映出基金经理有较好的投资管理能力。这种情况即使在现时拥有超过8000只基金和70余种分类的美国也很难避免。因此我们常建议投资者在进行同类比较时需要到基金有更深层了解,而非停留在“数星星”的环节。

以下是投资者需要关注的星级背后不同的投资风格:

首先,关注主动和被动投资两种截然不同的投资策略。由于指数基金的投资策略较为被动,讲求的是与被跟踪指数偏离度的最小化或者可接受偏离度下力争获得超越目标指数的投资收益,在行业配置方面也没有太大的主动权。且组合的股票比例一直维持较高的水平(过去两年的指数基金仓位均在90%)。如长城久泰300、融通深证100、大成沪深300、长盛中证100等的股票仓位过去两年均在94%左右,而部分ETF基金,如易方达深证100ETF和友邦华泰上证红利ETF的仓位更高达99%。这些都令基金与市场的波动极为相似,使该类基金在整体股票型基金中的评级起伏较大。如过去两年的牛市中受益于高仓位和市场普涨,

指数类基金集中获得3星或以上的评级。自市场去年急速下跌以来,投资者便会发现这类基金的评级越来越低。

其次,投资者需了解基金各自特征。虽然主动型基金的投资灵活度较指数化基金高,但也可能同时受契约中的投资范围的规定所限制,以致影响基金在类别中的评级。例如大成基金的价值增长和长盛基金的成长价值受到契约中的股票投资比例最高为75%的限制,虽然过去两年的牛市充满着投资机会,但两者的两年星级以三星居多,但也因此基金在2004至2005年底和此轮大调整市场环境不算好时获得较好评级。因此,投资者在选择基金的时候也应该留意基金契约和招募说明书的一些细微的投资限制。虽然这类基金评级在市场上上升时受仓位限制拖累,但也有有效减低受系统风险的影响。

又如,部分评级较高的债券基金获得超额收益的源泉是其在组别中较高的股票仓位。如果投资者仅考虑星级评级,极有可能购买了这类基金。例如银河银联收益和长盛中信全债大部分时间保持10%或以上的股票仓位,令基金过去两年评级均超越

其他债券基金。但也使基金在市场下跌时成为亏损较严重的债券基金。如果投资者选择债券基金的目的希望透过债券基金减低组合风险并获得稳定收益,那么纯债或低仓位债券基金更为合适。

再次,集中投资不同风格股票的基金评级在市场热点轮换时会发生变化。但这并不代表基金策略、管理能力有问题,投资者不需要因为基金某段时间评级不高就认为不好,应更进一步了解背后的原因,并评估基金的风险、策略是否适合自己。另外,基金成立年限、基金经理的更换、基金评级队伍的扩充等等都对基金评级产生变化。

总之,投资者必须知道评级是量化的结果,并不能反映基金所有特征,且仅是选择基金的第一步。投资者需把评级和其他基金数据综合起来进行基金选择,了解获得高评级背后的故事,那么评级会变得更有意义。另外,投资者不应盲目追逐高评级基金,其本身并没有直接反映风险程度,投资者需了解自己的风险承受能力。如果投资者仅依赖评级来挑选基金,结果很可能得不到适合自己的基金。

■上投摩根基金
投资者教育专栏

提高投资胜率(下)

◎上投摩根

上期的理财专栏我们聊到投资人最为关心的问题之一——如何提高投资胜率。我们的建议是第一:做长线投资者;第二:分散投资。

为什么做长线投资者能提高投资胜率呢?有一个关于投资中国、美国股市1年、3年、5年、10年回报的有趣统计。在A股市场,如果投资期限为1年,赚钱的概率是55%(赚钱的年份除以全部年份);3年期赚钱的概率为68%;5年为85%;10年则是100%。如果运气不是太差的话,在中国A股市场投资10年的总回报率会超过100%,年化回报率超过7.2%,仍比不投资合算;运气好的话你会赚到3-4倍。在美国股市,投资1年赚钱的概率为73%,3年为85%,5年为80%,10年为90%。A股市场历史尚短,纵观美国老、中、轻三代人经历过的股市,我们有理由相信,每一代人都有致富的机会。但并不是每一个人都能抓住机会。

“长期投资”说得轻松,代价却是经受惨痛的下跌。眼见账户市值缩水,眼见理财致富的梦想渐行渐远,再坚定的长线投资者也难免动摇。本公司今年在全国创纪录地举办1000场理财讲座,如果说过去两年与客户的交流是“锦上添花”,今年的面对面就像“雪中送炭”。

第二个问题是,如何做好分散投资?面对诡谲多变的金融市场环境,除了股债分散之外,投资时点的分散、区域的分散都可以达到一定的效果,只要两种资产的相关性低。我的同事曾给出过一个很好的建议,如按6:3:1的比例分别投资股票型基金、黄金、银行理财产品,今年以来总的损失可以控制在20%以内,这样压力就小多了。

最近与一位老客户交流,他已定投上投摩根中国优势基金4年了,目前定投账户的总复利仍超过20%,这让他下决心把定投进行到底。他算了一笔账:以5年的定投计划为例,每月投资只占总投资1/60,如果今天买进的价格高300点,按目前点位来算是超过10%的跌幅了,但平摊到60次来看每次也只不过高5点,最后只要大盘涨5点就足以抹平损失。那市场再下跌600点呢?平摊下来也只是高了10点。市场的低点是很难判断的,很多人都是在等待低点的过程中错过了最好的投资时机,而分散投资时点才是抄底的好办法。

还有在不同的区域、市场间进行资产配置,即便在金融产品极大丰富的美国,一般投资人投资海外市场的比重也在4-5成之间,以分享各市场轮动机会,而国内绝大多数投资人还把宝都押在A股的一千多只股票上面。虽然亚太优势基金表现远低于客户预期,但从分散风险的角度来看,如果客户将A股基金的1/4转成亚太优势,今年以来投资组合的波动性会大大降低。同时我们也很遗憾没有更多的QDII,减轻客户今年以来的损失。

■兴业基金投资者教育专栏

买基金切忌不闻不问

◎兴业基金

都说基金是“懒人理财”,但“懒人理财”不等于“傻瓜理财”,千万别以为在网上银行基金超市里点点鼠标就算投基了。买东西前还要“货比三家”,更何况一掷千金甚至万金的基金呢。

投入和回报成正比

有的投资者可能会说,平时工作实在是忙,没时间去研究,有人推荐岂不是更省心省力?《富爸爸财务自由之路:神奇的现金流象限》这本书中,曾经把投资者依次分成7类,其中有一类也是极为常见的,被称为“储蓄者”,书中对这个群体的描述十分生动:“他们花几个小时从报纸上剪下赠券,然后在超市中,排着长

队,笨拙地找到那些赠品。如果不去努力地省钱,而把这些时间用来学习如何投资,若他们在1954年投1万美元在约翰·坦姆普林顿基金上并忘掉它,到1994年它的价值将达到240万美元。或者如果他们在1969年投1万美元在乔治·索罗斯的量子基金上,到1994年它的价值将达到2210万美元”。

可见,在投资基金前多投入一点时间和精力,你就会比别人多一分成功的几率,投入和回报永远是成正比的。所以,理财前的调研环节万万不能少,不能让别人的推荐代替你自己的决策。投基前,应该像调查户口一样的调查基金。

查户口一样调查基金

首先,你应该了解你家基金的

“家庭背景”,它是哪家基金管理公司的,曾经推出过哪些产品,其他产品的收益水平如何。其实,买基金就是买基金公司,公司的整体业绩尤其重要,除了你准备投的基金外,它的兄弟姐妹也应当业绩优异,这才证明投资团队的管理能力。

其次,你必须知道这只基金的“年龄”,它诞生于牛市还是熊市。只有牛市里赚钱,熊市里抗跌的基金,才能证明其投资能力和抗风险能力,才值得长期拥有。

现在市场上基金营销活动如火如荼,除了新发基金外,还有基金分红、拆分,以及封转开,持续营销之后,不少基金净值都归一。许多基民搞不清其中的差别,误以为面值1元的都是新基金。所以这个时候,你尤其应该看一下它的累计回报,过往每年的收益情况和评级,以判断是不是

优质基金。

其三,也是最重要,你必须得知道这个基金的类型,具有哪些特点和风格。基金的分类有很多种,一般来说,按照基金的基准资产配置比例,可分为股票型、偏股型、配置型等等;从投资理念上,可划分为价值型基金、成长型基金;从投资目标上,可分为成长型、收益型、平衡型。把你的基金对号入座,看看它大致属于哪个阵营,同一阵营的其他公司的基金表现如何,这样更具有可比性。

当然,分类并不是一成不变的,基金的风格也经常会有漂移。

“五年·有你同行”征文
详见公司网站:www.xyfund.com.cn
兴业基金

■信诚基金投资者教育专栏

投资是艺术

◎信诚基金 郝渊侃

提起艺术,大家先想到的是什么呢?那串串音符的行云流水?那铁画银钩的苍劲有力?那优雅舞步的婀娜多姿?那水墨油彩的曲尽其妙?

所谓艺术,表现形式多种多样,各人理解皆有不同。无论如何,艺术能给人以美的享受,没有具体规定,更无具体界限。

从这个角度来说,投资也是一门艺术。

如同艺术一样,不管是哪一类成功的投资人,他们的投资历程

总能给人以惊喜、给人以美的享受。

一些业绩长期优秀的基金经理,他们的投资思路非常清晰,事前和他们交流资产配置的思路和选股的路径是一种享受,事后学习他们的每一步经典操作也能回味无穷。

如同艺术一样,投资也无定数。优秀的投资人,他的选择并非千篇一律,有时一个判断也基于一点点浪漫主义情怀。

通过经典理论做出及时的资产配置调整是一种艺术,而选择另类而又不失智慧之光也能给人以惊

艳。有这样一些人,他们可以先于市场表现而把握市场的脉搏,每次都提前买入下一波市场的主流板块,也有这样一群人,他们总是寻找一些非主流的板块或个股进行炒作,而市场未来正好有相关的故事传播得沸沸扬扬。

如同艺术一样,无论哪种投资方式,它并不能完全取悦大众,但在不同层面又可得到大众认可。

有些基本面派不相信技术分析,而有些技术派又认为基本面分析其实落后市场。但是,只要将一种分析方式巧妙地加以运用,它总能为投资

人提供思路、提供价值。

也如同艺术一样,投资也能自我升华。经过了历次成功和挫折,有心的投资人会不断地更新、优化自己的投资系统,并将投资升华到哲学、艺术、甚至人生的高度。投资是不是一种玄妙的东西?我想每个人心中都有不同的答案。

信诚基金
客服热线:
400-666-0066
021-51085168

新致富100
基金定投,从1开始