

Fund

投资基金 注重长期理念和组合配置

不由分说地积极参与拆分基金和分红基金的集中申购是不理性的,认为购买单位净值低的基金比净值高的基金“便宜”的观点是没有道理的,小资金大量分散化持有基金的选择方式并不是最佳的。

投资基金一定要有长期投资的理念,在具体投资过程中,可采用主动型+被动型、长期运作业绩优秀+短期内运作业绩优秀、国内投资基金+全球投资基金等多种方式在不同风格基金之间进行配置,以便构造出满足自己偏好的风险收益结构。



◎西南证券 孙菊

基金投资中需要注意的几个问题

1、是不是一定要买拆分和分红的基金

基金实施拆分,本质就是玩了一个数字游戏,是基金公司营销的一种手段。实际上,拆分前后基金总体净值不变,单个投资者持有的基金净值也不变,只是单位净值与持有份额出现了此消彼长的变化。但是基金在实施拆分同时往往伴随集中申购,集中申购使得基金规模大幅增加,现金比重增加,股票资产比重下降。如果市场环境好,股票仓位下降必然使得基金增值速度下降。可见在牛市中,拆分会在短期内对基金净值产生不利影响。分红道理相同,为了确保实施分红,基金会提前准备一定比重的现金,在牛市中任何增加现金比重、降低增值资产比重的行为都是不理性的,同时分红可能吸引大量投资者参与申购,导致基金现金比重大幅增加,因此实施分红也会在短期内影响基金的净值表现。

所以,不考虑市场环境和背景,不由分说地积极参与拆分基金和分红基金的集中申购,实在不是理性的举动。

2、是不是一定要买净值低的基金
投资开放式基金与投资封闭式基金和股票的最大不同就在于,前者是按照净值(价值)交易,后者是按照单位价格交易,价格可能向上大幅偏移价值,所以买卖股票的时候可能会觉得买价格高的股票风险大,上涨空间小。但是对于基金而言,不存在单位净值高风险就大、单位净值上升空间就小的原理。因此一定要买单位净值低的基金是没有道理的。同时,也没有基金是否便宜之说。投资者申购赎回基金,均按照基金净值即所有者权益进行,不用价格衡量,无从可谈贵与便宜。

3、买多少只基金合适

分散投资固然可以降低风险,但是有实证分析表明,当分散到达一定程度,分散投资对于降低风险的作用将加速下降。因此,小资金大量分散化持有基金的选择方式并不是最佳的。一般而言,对于中小投资者,如果要组合投资,至少3万以上配置一只基金。

投资策略以及投资思路

1、建立长期投资理念

由于基金交易方式和股票交易方式的不同,决定了投资基金与投资股票的理念也不同。投资基金一定要树立长期投资的理念。第一,基金是按照价值进行投资的,不存在价格偏离价值的情况,与股票不同。股票可能出现价格短期内严重偏离价值的情况,这时及时出清股票是理智的,等待回调之后再行介入。第二,基金投资的交易成本较高,不适合频繁短期运作。基金认购费1.0%~1.5%,申购费1.5%~1.8%,赎回费0.5%,有的基金甚至设计了2.5%~3%的申购费率。同时,基金申购赎回的时间成本也很高。基金申购之后T+2日才能赎回,赎回之后T+7日才能资金到账。因此,牛市中频繁操作将损失很多收益和错过一些投资机会。

2、不同风格基金之间进行配置

我国的基金品种已经比较丰富,从主动型基金到被动的指数基金,从低风险的货币型基金、债券型基金到股票型基金,从投资国内的基金到全球投资的基金,投资者都可以根据自己的偏好选择合适的品种。

主动型+被动型

国外的实证分析研究表明,在长期上,绝大部分的主动型基金都是无法超越指数型基金的,因此长期投资最理想的基金品种就是指数型基金。但是投资者投资期限的长短不同,尤其在牛市中想尽可能分享市场上涨的收益,这个时候大部分主动型基金可能表现出强于指数型基金的表现,所以可能偏向于投资主动型基金。然而可能因为选择失误,投资的主动型基金可能表现弱于市场平均水平,为分散这种风险,可另外配置一只指数型基金,以分享市场的平均收益。

另外,国内指数基金跟踪的指数不同,因此配置方式也多样。比如,如果投资者投资的是一只以中小盘为主要投资对象的基金,那么配置一只跟踪上证50指数或者上证180指数的基金,就可以丰富和完善投资者的投资品种,并分散风险。再比如,如果投资者在投资了某只主动型基金后,还想分享两市的平均收益,就可以再配置一只跟踪沪深300指数的基金。

国内投资基金+全球投资基金

随着可投资范围的扩大,投资者可参与的市场也逐步国际化。全球各个国家的经济都处于各自的发展周期,发展周期的错落有致,使得在全球范围内配置资产可以分享全球经济的发展。我国经济发展处于快速成长期,相应的资本市场也具有新兴市场的明显特点——高风险高收益,发达资本市场则表现出相对更低的风险收益特征,构建一个投资国内资本市场的基金与投资全球市场的基金组合配置,有利于改善风险收益结构。另外,国内资本市场的封闭性较高,抗国际市场冲击的能力较强,这种组合还可以降低全球投资基金的风险。

长期运作业绩好的基金+短期表现突出的基金

基于长期投资理念,在选择基金时,对基金的评估时间要相对较长。一般而言,一只在长期上运作业绩好的基金,比短期内表现突出的基金更适合投资。当然,如果投资者资金结构满足,也可以在重点持有长期运作业绩好的基金的同时,部分配置短期表现突出的基金,以弥补前者的不足。基金的运作业绩可能出现波动,当长期运作业绩好的基金在某个时段出现失误的时候,投资短期表现突出的基金,可以弥补前者的表现。此策略看上去有点像股票投资策略里面的核心-卫星策略。

那么如何选择长期运作业绩好的基金呢?首先看基金评级。目前国内市场上经常见诸报端的评级报告主要是银河基金评级系统和晨星基金评级系统,具有一定的参考价值。如果某只基金在两个评级系统下的评级都高,而且长期评级、中期评级和短期评级的级别都较高,那么该只基金就越值得关注。其次看所在基金公司的总体实力。如果该基金所属基金公司旗下的其他基金的运作业绩也整体较好,那么该基金的运作业绩就越值得信赖。这可以在一定程度上反映出公司的投资管理程序,说明该基金公司拥有实力雄厚的研究平台和高效率的投资团队,基金经理的个人能力对基金的表现属于锦上添花。最后看基金经理的稳定性。对于一只运作业绩一直较好的基金,其基金经理越稳定,我们对其业绩的持续性预期就越高。

国都证券基金仓位监测报告—— 上周股票基金明显增仓

◎国都证券 苏昌景

最新的国都证券基金仓位监测报告显示,上周五245支开放式基金平均仓位为86.32%,相对前周仓位变动17.82%。其中,股票型基金平均仓位为88.21%,相对前周仓位变动18.87%;混合型基金平均仓位40.49%,相对前周仓位变动13.42%;指数型基金的平均仓位96.89%,相对前周仓位变动8.56%。事实上,剔除上周股票市值变动因素影响,245支开放式基金相对前周主动调仓幅度为17.45%,其中股票型主动调仓18.48%。混合型主动调仓13.09%,指数型主动调仓8.38%。整体上来看,不同类型的基金仓位调整策略比较相近,都采取了主动加仓行为,而且加仓幅度很大。

上周五证券交易印花税单边征收、汇金将购入工中建三银行股票以及国资委支持央企增持或回购上市公司股份三大“救市”政策出台,基金出现了一致加仓的局面,245支基金中有224支基金大幅主动加仓(加仓幅度超过5%),占比91.43%,有13支基金小幅加仓(加仓幅度介于2%与5%之间),占比5.31%。仓位变动幅度小于2%的占比3.27%。总体来看,三大利好的同时发布,极大地恢复了机构投资者的信心,基金把握时机实施了明显的主动加仓。

从仓位分布变化来看,相比前周,上周基金仓位大幅向90%以上高仓位集中。就245支基金的仓位分布来看,位于60%~70%的减少的最多,减少了32.65%,≥90%的增加了60.41%;其中214支股票型基金的仓位位于60%~70%的减少了37.38%,≥90%的增加了66.36%。

从具体基金来看:上周有241支基金出现主动加仓行为,平均主动加仓幅度为17.75%,其中主动加仓超过30%的基金是交银稳健、华夏精选、东吴嘉禾、易方达科讯、东吴动力、华安宏利、银华富裕、华宝增长、国富弹性、交银蓝筹、交银成长、长城品牌、天治核心、工银红利、交银精选、长城消费、南方绩优、华安配置、华宝动力、博时产业、华夏复兴;有4支基金仓位保持不变,分

别是广发稳健、鹏华收益、兴业社会、方达成长。上周仓位超过90%的高仓位基金有161支,其中仓位超过95%的基金有130支。

从基金公司调仓情况来看:相比前周,上周58家基金公司全部主动加仓,平均加仓幅度17.01%,其中主动加仓超过20%的基金公司交银施罗德基金、东吴基金、信诚基金、诺德基金、银华基金、天治基金、国海富兰克林基金、工银瑞信基金、泰信基金、汇添富基金、中欧基金、大成基金、景顺长城基金、长城基金、华夏基金、华安基金、中海基金、易方达基金、中信基金。

历周基金仓位与市场变化:2008年7月25日-2008年9月12日的八周开放式基金的仓位一直维持在较低的水平:八周平均仓位为69.49%,比二季报公布仓位低0.77%,其中股票型基金八周的平均仓位为70.34%,比二季报公布的仓位低0.72%。2008年9月19日开放式基金仓位猛增,245支基金平均仓位为86.32%,相对二季报公布的仓位增加16.12%。其中,股票型基金平均仓位为88.21%,相对二季报公布的仓位增加17.22%。

从245支基金相对于二季报的历周累计主动调仓走势可以看到,在9月5日之前,基金一直采取小幅净加仓行为,截至9月5日,245支开放式基金相对二季报公布的仓位平均主动加仓4.81%,其中股票型基金相对二季报公布仓位平均主动加仓5.42%。在9月12日那周两市股指双双创出调整新低,基金出现一致看空局面,纷纷采取大幅减仓行为,245支基金相对二季报公布仓位的主动调仓幅度下降为0.48%,其中股票型基金相对二季报公布仓位的主动调仓幅度下降为0.70%,大部分基金仓位逼近契约底线。上周,由于三大“救市”政策的出台,沪深两市A股全线涨停,沪深B股几乎全线涨停,基金出现一致大幅加仓行为,245支基金相对二季报公布的仓位的主动调仓幅度骤然上升为21.43%,其中股票型基金相对二季报公布的仓位的主动调仓幅度上升为22.84%,130支基金仓位达95%以上。

相对前周主动加仓超过30%的基金统计(2008.09.19)

基金类型	基金名称	本周仓位估计	上周仓位估计	相对上周仓位变动	相对上周主动调仓	相对二季报仓位变动	相对二季报主动调仓
股票型	交银稳健	95.00%	51.35%	43.65%	43.17%	44.31%	51.25%
股票型	华夏精选	92.04%	51.06%	40.99%	40.51%	40.46%	47.42%
股票型	东吴嘉禾	95.00%	59.45%	35.55%	35.09%	34.41%	41.23%
股票型	易方达科讯	95.00%	60.00%	35.00%	34.54%	34.89%	41.73%
股票型	东吴动力	95.00%	60.00%	35.00%	34.54%	34.25%	41.06%
股票型	华安宏利	95.00%	61.00%	34.00%	33.55%	31.82%	38.51%
股票型	银华富裕	95.00%	61.08%	33.92%	33.47%	33.72%	40.51%
股票型	华宝增长	95.00%	61.81%	33.19%	32.74%	29.01%	35.52%
股票型	国富弹性	95.00%	61.91%	33.09%	32.64%	31.45%	38.12%
股票型	交银蓝筹	95.00%	62.13%	32.87%	32.43%	29.92%	36.49%
股票型	交银成长	95.00%	62.36%	32.64%	32.19%	31.15%	37.80%
股票型	长城品牌	95.00%	62.54%	32.46%	32.01%	29.36%	35.89%
股票型	天治核心	91.91%	60.00%	31.91%	31.45%	27.60%	34.22%
股票型	工银红利	100.00%	68.19%	31.81%	31.40%	30.26%	36.45%
股票型	交银精选	91.75%	60.00%	31.75%	31.29%	30.92%	37.73%
股票型	长城消费	92.28%	60.86%	31.43%	30.97%	28.44%	35.09%
股票型	南方绩优	91.75%	60.33%	31.42%	30.96%	28.74%	35.44%
股票型	华安配置	77.64%	46.83%	30.81%	30.34%	30.55%	37.40%
股票型	华宝动力	95.00%	64.32%	30.68%	30.24%	23.28%	29.26%
股票型	博时产业	95.00%	64.37%	30.63%	30.20%	25.66%	31.89%
股票型	华夏复兴	90.55%	60.00%	30.55%	30.09%	27.75%	34.46%

资料来源:国都证券“基金大师”数量化分析系统