

一周绩优基金点评

德圣基金研究中心

上周大盘冲过年线,站上2500点高位。板块方面和上周类似,中小盘个股延续上周强势继续上行,涨幅强于大盘。受此影响,开放式基金业绩整体上涨。本周开放式基金前三分别是:添富价值、上投中小盘、华泰中国。其中见年1月成立的新基金表现出色,共有两只位于前三,另外中小盘指数基金业绩涨幅较大。本周点评选择特征类似的三组新基金、华泰中国、指数基金。

添富价值、上投中小盘:小规模灵活风格制胜

添富价值和上投中小盘均成立于2009年1月,两只小规模灵活投资风格基金,其中上投中小盘是上投系本年都推出的中小盘投资风格基金,弥补了基金风格大盘偏向的不足。从本周市场来看,在中小盘持续强势震荡的条件下,相对较小的规模以及大盘低位建仓的优势是这两只次新基金业绩快速上涨的主要原因。与2008年的次新基金不同,今年成立的新基金更加果断,主要在于市场风格转换迅速,新基金投资布局更加主动。

华泰中国:消费类题材助推业绩

华泰中国在今年以来业绩排名并不理想,28.25%的收益率率于同类型排名的126位。但在3月基金持股组合调整后,基金业绩上升很快,迅速跃居同类型的3.4位。其中主要增持了消费类行业个股,另外从仓位测算来看,华泰中国在近一月的市场中有明显的增仓。平均仓位已经70%以上。

红利ETF、中小板:

指数基金一般都能走在反弹市场的前列,尤其是成分指数更是如此。上周红利ETF和中小板业绩能够迅速反弹,除了积极的仓位因素外,其跟踪指数也大幅跑赢大盘指数,其中红利指数上涨8.09%,中小板指数涨幅8.23%,而大盘仅6.48%的涨幅。另外这两只ETF指数基金也是2009年市场反弹以来周度收益前三的常客,并且在长期市场中跑赢大盘,活力十足,积极型投资者不妨多加关注。

新品看台

上周共1只新基金发行,该基金是万家精选股票基金。

万家精选股票基金是万家基金公司旗下的第7只基金,也是第2只开放式股票基金(排除指数基金)。该基金将坚持并不断深化价值投资理念,精选具备持续竞争优势的企业,并结合估值等因素,对投资组合进行积极有效的管理。在有效控制风险的前提下,谋求实现基金财产的长期稳健增值。该基金股票类资产投资比例为基金资产的60%-95%,债券、现金类资产占基金资产的5%-40%。该基金基金经理欧庆龄目前除管理着万家180指数基金外,还从2008年6月27日起至今管理着万家双引擎混合基金(与他人共同管理),其间收益率为24.43%,排在有相应历史数据的107只混合基金的第1位,混合基金同期平均收益率为-3.16%,上证指数同期收益率为-17.99%。

文章由普益财富提供,数据截至2009年4月9日)

Table with columns: 基金名称, 优惠时间, 优惠方案, 最新净值(元). Lists various funds and their promotional offers.

汇添富基金今起 开通建行卡网上定投

本报讯 为满足广大投资者理财需求,汇添富基金决定从4月20日起,对持有建设银行借记卡的个人投资者开通汇添富网上基金定期定额申购业务。

投资者通过汇添富网上交易系统约定的建行卡定期定额投资计划,可享受相关费率优惠。原申购费率高于0.6%的享受5折优惠费率,且优惠费率不低于0.6%;原申购费率低于0.6%的,按原费率执行。(张哲)

牛市投基:买入并持有ETF

都说震荡行情中要精选股票,但对于消息滞后、缺少时间的工薪族,选中一只好股票不容易,所以今年一季度部分投资者“只赚指数不赚钱”,而直接投资指数也成为更加实用的投资选择。

2009年以来,ETF基金表现抢眼,截至4月16日,5只ETF的业绩均高于同类基金的平均水平,其中深100ETF涨幅高达51.44%,排名第二,仅次于排名第一的申核核心优选,红利ETF涨幅达到47.95%,排名第四,其余的三只ETF也都实现了40%左右的涨幅,排名处于同类基金前列。

从历史数据来看,在牛市环境中,ETF由于满仓操作被动投资的投资方式,业绩强于大部分的开放式偏股类基金,在熊市环境,同样由于ETF满仓操作,业绩弱于普通的开放式偏股类基金平均水平。在震荡行情

中,业绩与普通开放式偏股类基金平均水平相比差别并不明显。例如,在2006、2007年的牛市中,5只ETF涨幅都高于开放式偏股类基金的平均水平,特别是深100ETF与红利ETF在2007年的大牛市中排名遥遥领先。在2008年的单边下跌行情,5只ETF由于满仓操作都表现不佳。在2007年6月-2007年7月的震荡行情中,有3只ETF高于同期开放式偏股类基金业绩的平均水平,2只低于平均水平。在2007年11月14日到2008年1月14日之间的震荡行情中,同样表现出类似的特征。

ETF投资攻略

在牛市环境中,采取简单的买入并持有ETF的策略。在单边牛市行情中,ETF基金业绩优异,净值涨幅高于大部分开放式偏股类基金,投资者可以采取简单的买入并持有ETF的策略,分享牛市盛宴。这样既可以避免买的股票跑不赢大盘或者买的基金落后于大盘,也可以避免频繁操作产生的交易成本。

在熊市环境中,空仓不做。对于普通投资者来说,在熊市环境中,最好的策略是空仓不做,因为普通投资者由于时间和能力的限制,在熊市中抓反弹很容易买在高位,其结果往往被深

套其中,即使是专业的基金经理,在2008年的大熊市中,仍没有一只基金实现真正的收益。

在震荡行情中,选择ETF做波段。在震荡行情中,如果投资者市场感觉好,善于做趋势投资,选择ETF做波段是个不错的投资策略。因为ETF操作灵活,费率低于普通的开放式偏股类基金(场内交易的ETF只收取不超过成交金额0.3%的佣金,不收取印花税),投资者可以在阶段低点买入,在阶段高点卖出,投资回报将高于普通的开放式偏股类基金。

(东航金融 李茜)



2009年以来的5只ETF的业绩

Table with columns: ETF名称, 单位净值增长率(090101-090416), 排名. Lists performance of 5 ETFs.

链接

ETF费率较低。ETF的管理费率为0.5%,托管费率为0.1%,而一般指数基金的管理费率为0.5%到1.3%不等,平均水平为0.99%,托管费率为0.1%-0.25%,平均为0.19%。ETF的管理费、托管费远低于普通的指数型基金。ETF交易灵活。ETF交易方便,既可在一级市场申购赎回,也可以在二级市场上自由交易,还可以进行套利交易,在一级二级市场间获取无风险的套利收益,而这些都是指数基金无法提供的。另外,ETF是T日交易,T+1日资金到账,普通指数基金是T日赎回,资金到账一般为T+5日。

便,既可在一级市场申购赎回,也可以在二级市场上自由交易,还可以进行套利交易,在一级二级市场间获取无风险的套利收益,而这些都是指数基金无法提供的。另外,ETF是T日交易,T+1日资金到账,普通指数基金是T日赎回,资金到账一般为T+5日。

投资案例

把ETF波段操作进行到底

说起投资ETF基金的经验,资深股民老周可有一肚子的话。我把ETF基金当成上市公司股票一样炒作,低买高卖,将波段炒作进行到底”。

老周说,我发现,在2007年业绩跑在前面的基金都是指数型的,基本都超过了150%”。于是老周就对ETF基金做了一些了解,发现这是一个非常好的投资品种。作为一个资深股民,老周非常熟悉K线等简单的指标。他发觉,通过一些简单的技术指标买卖ETF基金,进行波段操作非常便利。

我的原则是:凡是市场下跌了3%以上就考虑投资ETF基金,如果上证指数或是深交指数的20日均线,短期指数跌幅超过均线7%左右,就可以考虑逢高出脱ETF,如此做波段的可操作性很强。”老周就用这一原则成功在4月8日市场大跌3.76%的时候,大胆地对ETF基金进行了抄底。这不就几天的功夫,全仓杀入老周的收益就超过10%,赚的钱有好几万了。

以前买一只股票,很难分享到大盘的上涨,而指数型基金跟踪指数,能复制指数的上涨”。老周对于自己的投资心得非常满意,一般市场上涨的时候,指数型基金会随之上涨,比买一只股票强多了。

(陈墨)

巴菲特接班人的投资智慧

张尚斌

时辛普森都能够取得高于大盘的收益,比巴菲特更突出。

与80%格雷厄姆加上20%费舍尔的巴菲特的投资理念相比,辛普森的投资理念和费舍尔更加接近。辛普森认为,选股要从研究开始。每当他倾向于某只股票,首先会找这家公司管理层开个会议。而且,辛普森严肃的作风、直率的谈话以及对行业深入的接触,使得他很难被那些公司管理层所折服。

概括起来,辛普森的投资原则有以下五条:

第一,独立思考。尝试去怀疑一些惯例和格言,避免跟随众人进入华尔街周期性的非理性行为和情绪漩涡。不要忽视非主流公司,这种公司常常能带来更大的机会。

第二,投资于受股东欢迎的高回报企业。从长远来看,和股价上涨最直

接相关的是其股东的回报。估值中通常有以下问题:管理层是否持有公司股票?持有多少?管理层能否毫无保留地面对股东?管理层是否愿意放弃无利可图的业务?管理层愿意用超额现金去市场上回购股票吗?最后这一点可能最重要,一个有着利润丰厚业务的公司的管理层,通常都会用超额现金去扩大规模直至无利可图。而回购股票与之相比,无疑是一个利用超额资金的更好方法。

第三,即使再卓越的企业,也应该支付合理的价格。即使世界上最好的企业,如果价格太高,也会出现反转。股价和收益的比值对评估一家公司非常有用,但采用股价/现金流这个指标更有价值。此外,公司年收益率与美国政府长期债券收益率的对比也非常有用。

第四,为尽可能降低税以及佣金,

应做长期投资。短期投资不具有可预见性,而长期来看,优质公司股东有非常大的机会获得高于市场平均收益。

第五,集中投资。要获得高于市场平均回报最好是投资于少数几家符合标准的公司。1996年,辛普森用25亿美元集中投资了7只股票,而大型共同基金平均持股数为86只。辛普森说,如果我们对15个公司有把握,那就针对这15个公司做投资,不能遍地撒网,因为我们不可能对所有公司都能做到透彻的了解。

理财专家指出,对普通投资者而言,做基金定投就能起到类似自动挡“自动变速”的作用。



股市里存在二八现象已得到广泛认同,普通投资者很难适时掌握正确投资时点,常常可能在市场高点买入,在低点卖出。采用基金定期定额,不论市场行情如何波动,每个月固定一天定额投资基金,自动扣款,自动依基金净值计算可买到的基金份额。投资者购买基金的资金是按期投入的,投资的成本也比较平均。

由于定期定额投资是分批进场,当股市盘整或下跌时,分批承接反而可以越买越便宜,股市回升后的投资报酬率也胜过单笔投资。

就中国股市而言,长期看应是震荡上升的趋势,因此定期定额非常适合长期投资理财计划。以广发基金2005年初成立的广发小盘为例,在成立不到半年的时间,便遭遇了998点历史大底,其后几年伴随着中国股市跌宕起伏,在牛熊股市周期里,广发小盘最终为投资人带来丰厚的回报,2009年3月31日累计份额净值达2.864元。

“欲善其事,必先利其器”,想让财富稳健增值,就应该尽早参加基金定投,为理财快车换上“自动挡”,才能在财富之路上开得又快又稳。(杨磊)

不可阻挡的出海

汇添富基金 刘劲文

天出海。因为他坚信自己一定能够捕到别人想象不到的大鱼。同样,投资市场上有不少人也许很长时间里都没有获得过回报,但他们依然坚持留在市场里等待机会。尤其在熊市来临的时候,这种坚持就更显得尤为难能可贵。

投资市场是一个看不到边际的无涯深海,有的人在经历过风浪的侵袭打击后选择了留在岸上看风景,而真正的勇者,却会如老渔夫桑提亚哥那样,继续保持昂扬的斗志一次次扬帆出海,在投资之海的深处最终收获了难以想象的馈赠。投资,很多时候就是一场精神与意志的较量,没有永不言败的勇气与恒心,你很难有机会成为最后的赢家。

所有轰轰烈烈的牛市都会结束。所有惨烈压抑的熊市也会结束。无论股市的刺痛多么惨烈,它总会迎来一场盛宴。问题的关键是,当牛气冲天盛宴再开之时恐怕早已人满为患而且

风险已经高度积聚,你能有勇气和智慧在新一轮盛宴尚未来临之前就果敢进场做好准备吗?面对着熊市中不可预测的惊涛骇浪、愁云惨雾,出海等待,还是留在岸上,这是你必须拷问自己内心并做出冷静抉择的。

尽管有数不清的海难,人类依然扬帆出海。同样的道理,尽管有无数次股灾,人们依然会进入这个市场,辛勤地买低卖高,怀着对美好未来的憧憬,将手中的资金投入股市中,去参与这场伟大的博弈。这和人们去探险,去看地平线以外的未知世界,是一个道理,他们都是我们人类本性无法分割的一部分。事实上,在资本市场和到未知世界去探险都源于我们人类的同一种冲动,因为市场的地平线之外也是一个未知世界——未来”,这是《伟大的博弈》中一段堪称经典的话,相信任何投资者读到都一定会心有所感。纵观历史,数不清的海难不能阻挡人类

出海的顽强意志,无数次股灾也不能阻挡人们投资的坚定信念。像出海一样去投资,探索未知,赢得未来。再残酷的熊市也只不过可以暂时摧毁我们辛苦积累的账面资产,却永远无法毁灭我们通过投资理财追寻财务自由的坚韧决心。

乘风破浪会有时,直挂云帆济沧海”,出海、投资,都是不可阻挡的。做一个在精神上永远不可战胜的投资者,像桑提亚哥那样充满自信日复一日地坚持出海,坦然直面任何狂风巨浪的打击,我们一定能在投资之海上守候到属于自己的美好未来。



为理财快车换上自动挡

有过驾车经验的朋友都知道,以前汽车多为手动变速,由于频繁换挡操作,易使驾驶员疲劳,影响行驶安全;不同的驾驶技术水平对车辆燃料经济性、动力性、舒适性造成极大差异,所以自动变速是人们长期追求的目标,是车辆向高级阶段发展的重要标志。

投资理财也是如此,在变幻莫测的市场上,许多投资者一直忙忙碌碌,频繁进出,追涨杀跌,一年到头不但弄得身心疲惫,而且亏损累累,费力不讨好。如果有一种投资机制,能让我们轻松自如地应付市场不同变化:既不用害怕被套牢,也不用担心会踏空,如同车辆上的自动挡能根据油门踏板程度和车速变化,自动地进行变速。

理财专家指出,对普通投资者而言,做基金定投就能起到类似自动挡“自动变速”的作用。

股市里存在二八现象已得到广泛认同,普通投资者很难适时掌握正确投资时点,常常可能在市场高点买入,在低点卖出。采用基金定期定额,不论市场行情如何波动,每个月固定一天定额投资基金,自动扣款,自动依基金净值计算可买到的基金份额。投资者购买基金的资金是按期投入的,投资的成本也比较平均。

由于定期定额投资是分批进场,当股市盘整或下跌时,分批承接反而可以越买越便宜,股市回升后的投资报酬率也胜过单笔投资。

就中国股市而言,长期看应是震荡上升的趋势,因此定期定额非常适合长期投资理财计划。以广发基金2005年初成立的广发小盘为例,在成立不到半年的时间,便遭遇了998点历史大底,其后几年伴随着中国股市跌宕起伏,在牛熊股市周期里,广发小盘最终为投资人带来丰厚的回报,2009年3月31日累计份额净值达2.864元。

“欲善其事,必先利其器”,想让财富稳健增值,就应该尽早参加基金定投,为理财快车换上“自动挡”,才能在财富之路上开得又快又稳。(杨磊)

