

选一只指数基金定投

融通基金 刘晶

“股神”巴菲特不赌博,冒险不是他的风格。然而2008年,他却与对冲基金普罗蒂杰公司立下“十年之赌”,断言某类基金十年内的收益将跑赢10只对冲基金。对赌日期从2008年1月1日至2017年12月31日。让巴菲特如此有信心的这类基金就是标准普尔500指数基金。

投资者在选择长期投资工具时,都期望这种工具一要长期收益基本可预期,二要有至少战胜通货膨胀的收益率。

而长期收益预期性较强正是指数基金的特点之一。巴菲特说:“长期来讲指数上涨是概率最大的事情。”虽然没有谁能准确预期未来一年的收益是多少,但从长期来看,不论用标普500指数过去50年还是80年的数据来看,任意时点开始定投20年,其平均年收益都在7%左右。

同时,指数基金战胜通胀的能力也令人放心。相比于债券基金和货币市场基金,偏股型基金更有可能在长跑中战胜通货膨胀。而在偏股型基金中,指数型基金长期收益稳定。指数的特点是,任何一家上市公司一旦业绩不好,指数就会将他剔除,替换成更强的公司,留在指数里的,始终是优秀的上市公司。因此,指数基金可以作为分享经济增长的良好投资工具。

而且,选择指数基金,也就是选择了大概率。

据WIND统计,目前国内有327只主动管理的偏股型基金和26只被动管理的指数基金,在这么多只基金中选择一只持续表现优秀的好基金并不容易。正如美国第二大共同基金先锋集团创始人约翰·伯格所说:“选择基金犹如大海捞针,在芸芸众生中找到其中的佼佼者太困难了,何不选择投资整个市场的指数基金,至少不会输给市场。”况且,长期来看,指数基金的收益率并不会输给主动型基金。在美国市场1982-2001年的20年间,主动管理的共同基金收益率要比标准普尔500指数的收益率每年低2%。

从国内数据来看,定投指数基金也明显胜出。2005年1月,工商银行首批推出了6只基金的定投业务,期间市场经历了牛熊转换,截至今年9月,融通深证100和平安中国A股两只指数基金的收益明显高出其他4只基金。

实际上,选择指数基金定投,也是对市场心存一份敬畏。诺贝尔经济学奖获得者夏普早就在课堂上坦白地告诉学生,“不必寻求击败市场,能跟随市场表现就已足够”。对于普通投资者,不妨在投资组合中,选择一只指数基金进行定投,提高胜算。

●走近联接基金

联接中国未来 相伴财富增长

近期指数基金再度集中发售,成为新基金发行市场的一大景观。这其中各只基金跟踪标的十分丰富,满足了不同投资风格的投资需求。而一些创新的产品更在形式上和理念上更大大丰富了被动投资这一产品大类的内涵和选择。

作为境内第一只ETF联接基金,华安180ETF联接基金在创新、产品、市场时机、标的指数选择等多方面的意义非常丰富。该基金产品形式上大有创新,但其本质仍然是指数基金的一种,承担获取市场平均收益的期望,继承并发扬低费率的优势,依托中国经济长期成长的预期。

巴菲特曾经这样说过:“成本低廉的指数基金也许是过去35年最能帮投资者赚钱的工具,但是大多数投资者却经历着从高峰到谷底的心理路程,就是因为他们没有选择既省力又省钱的指数基金。”

如果把所有基金比喻成市场中的一个大家庭,那么由于这个家庭聚集了市场中的精英,所获得的财富增长要高于整个市场,是一个相对富裕的家庭。指数基金作为这个大家庭的一个成员,分享到的是这个家庭财富增长的均值,也是高于市场的。而在这个大家庭中,指数基金的花费却是最低的,相较于其他主动型基金每年的花费要低1.5%-2%,将每年节约下来的钱用于第二年的再投资,十年、二十年、三十年过去,人们吃惊地发现,指数基金在这个家庭中的财富居然超过了大多数!举个简单的例子,假设所有基金剔除交易成本后的年平均收益率为6%,则指数基金的年平均收益率为7.5%。经过30年时间,所有基金的平均累积收益率为474%,而指数基金的平均累积收益率则可达775%!

这就是指数基金的盈利模式,也是这个朴素思想背后的真谛。作为秉承这真谛的新一代指数基金,ETF联接基金已经鸣笛出发,正要加入中国经济长跑的竞赛之中,而搭乘这趟列车的人,就将中国未来的经济增长与自己个人的财富增长紧密连接在了一起。(华安基金)

●投资感悟

理性 鳄鱼的生存之道

汇添富基金 刘劲文

令人望而生畏的鳄鱼,和大白鲨一样是恐怖片的宠儿。《史前巨鳄》系列电影就是描述人与鳄鱼惨烈搏杀的惊悚恐怖片。电影中的鳄鱼行动看似比较迟钝,但却能捕捉到各种行动迅速甚至堪称灵敏的动物。

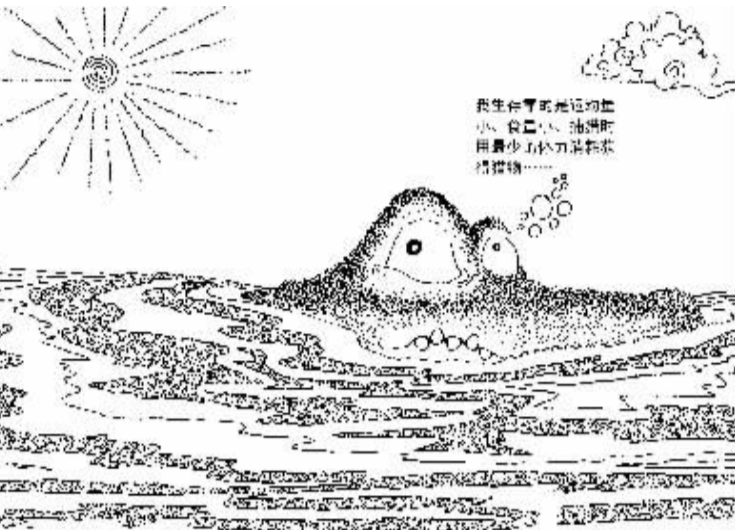
要知道在冰川世纪食物极度短缺时,鳄鱼凭借其运动量小、食量小、捕猎时用最少的体力消耗获得猎物等特点,得以逃脱了被灭绝的命运。而那些凶猛的霸王龙,虽然竭力奔跑追逐猎物,却因为获取的食物远不能满足其消耗,最终彻底灭绝。作为恐龙的近亲,鳄鱼能奇迹般地顽强存活下来,其独特的生存本领值得我们好好学习。鳄鱼之所以能在最恶劣的环境中生存下来,凭借的是理性和耐心。这其实也是我们在投资市场上立于不败之地的制胜之道。

正如地球上的冰川世纪曾经灭绝过许多物种,股市中的“冰川世纪”(大熊市)也同样会使部分亏损严重的投资者不得不黯然退出。所以,投资者要学习鳄鱼的生存之道,先要让自己弱市中能生存下来。投资者的理性,表现在它绝对不去追逐很难得到的目标。鳄鱼的捕猎方法从表面上看比较笨拙,但却可以用最少的体力获得食物,使自己尽可能处于相对安全的境地,可谓大巧若拙。一个成功的投资者需要具备鳄鱼般的理性,充分

正如地球上的冰川世纪曾经灭绝过许多物种,股市中的冰川世纪也同样会使部分亏损严重的投资者不得不黯然退出。所以,投资者要学习鳄鱼的生存之道,先要让自己弱市中能生存下来。

以静制动,以不变应万变的投资策略,如买入较低风险的债券基金或货币基金来保存实力。多看少动,养精蓄锐,耐心等待牛市的到来再精心选择目标进行有效攻击,做到不动则已,一击必中。

鳄鱼的理性,表现在它绝对不去追逐很难得到的目标。鳄鱼的捕猎方法从表面上看比较笨拙,但却可以用最少的体力获得食物,使自己尽可能处于相对安全的境地,可谓大巧若拙。一个成功的投资者需要具备鳄鱼般的理性,充分



尊重市场规律,不追求不切实际的高额利润。投资者应该尽量减少自己的操作频率,切忌像霸王龙一样在股市里拼命追逐涨跌。要知道那样即使操作成功,获利也很有限,有时短线的利润扣除交易税费所剩无几。而最严重的是一旦操作失误,很可能会前功尽弃,得不偿失。投资者要学习鳄鱼平静守候的耐心,长期坚持等待最佳的出击时机,利用尽可能少的交易成本获得尽可能多的投资利润。

长期耐心等待而不是频繁四

处出击,这就是鳄鱼的生存制胜之道,也是我们投资制胜的正确选择。如果你觉得自己不适合亲自操作股票,不妨选择优秀的股票基金安心长期持有,让基金去为你守候资本市场的“灵敏猎物”和把握出击时机吧。



耐心 聪明的渔夫会等待

王存迎

聪明的渔夫不会撒大网,他只研究鱼最可能在哪里上钩,然后慢慢等待。总部位于北卡罗来纳州的橡树价值基金管理着6800万美元资产,该基金经理科茨认为,对于捕鱼来讲,更重要的是选择正确的水域,然后你就能捕获到你想要的鱼。

这同样适用于他的投资方法。他们用价值分析工具检验所有的公司,然后从中筛选,从中找出他们喜欢拥有的公司,他们还要重新审视这些公司的价值所在,以及它们具有安全边际的交易价格。这需要有渔夫般的耐心。科茨和他的同伴在2004年和2005年付出了很大的精力评估数千家公司,以此来找出他们所说的“可投资的区域”。经过数年的研究和走访,他们已经明确发

现了那些可以值得拥有的公司。这种投资策略已见成效,橡树价值基金今年已经上涨了19%,比与它同性质的大型均衡型基金高4个百分点。在一年期和三年期的基金排行中,橡树价值基金都处于前5%的位置。该基金的投资真正的着眼点是所投资的公司本身,而不是公司估价和股票价格。

这种策略意味着对同一只股票会有很多的买入和卖出的次数,比如他们所投资的教育巨头阿波罗集团已经被买入过三次。这也意味着以好机会买入梦寐以求的股票需要等待很多年,比如他们所投资的 Monsanto 公司。

Avon Products 公司是另外一家橡树价值基金在过去15年里持有过多次的股票,最近该公司在基

金中的投资规模由少量持有变成了前五名的投资股。科茨认为,以前 Avon Products 公司价值主要在于其销售模式,不过现在它已经具有了相应的品牌价值。该公司现在的股价是32美元,比年初上涨34%,橡树价值基金去年10月买入时的价格是21美元。

橡树基金今年投资对象中的新成员是农业综合企业巨头 Monsanto。该公司其实对于橡树价值基金来说并不是陌生,科茨一直想买入这只股票,但是它过去的股价一直比较昂贵。

科茨说,他并不期待自己找到了股票的低点,他投资时更多的考虑着被投资公司的业务价值。

橡树价值基金在过去十年并不都是这样风光,它经常落后于它

的同行。它回避周期性行业,比如能源和大宗商品,而这些行业在那十年表现非常强劲。随后基金的创始人卡尔决定改变,他认为橡树价值基金做事的方式需要改变,特别是要扩大该基金追踪的公司的范围。尽管该基金在2002年到2005年表现不好,以10年的期间来看,它的业绩在同行中的排名处于前四分之一的地位。

现在开始,橡树价值基金要做的是坚持投资于好的公司,然后等待盈利的到来。



投资中小盘股票的历史性机会

今年继续是一个新基金发行的大年,主要种类集中于债券型基金、股票型基金、灵活配置混合型基金、指数型基金这四大类上,而像信达澳银基金管理公司这样独树一帜发行以中小盘市场为主要投资对象、具有主动型投资风格基金的,目前仅此一例,填补了市场今年以来新产品发行种类当中的空白。

一、主投中小盘上市公司,投资定位清晰

信达澳银中小盘基金的投资目标是通过投资具有高成长性的中小盘股票,在有效控制风险的前提下,谋求基金资产的长期稳定增值。作为股票型基金,该基金的投资资产配置为基金资产的60%-95%,其中对于中小盘股票的投资占比不低于自身股票资产部分的80%,这就是一只方向明确的、以中小盘股票为主要投资对象的股票型基金。

信达澳银中小盘基金对于中小盘股票的定义是:基金管理人每半年末将中国A股市场中所有股票按A股流通市值从小到大进行排序并累加,累计流通市值占A股总流通市

值50%以下的股票即为中小盘股票。同时,鉴于基础市场的复杂变化情况,该基金还将将会根据市场实际,本着最大化持有人利益的原则,对备选投资对象进行一些必要的筛选:

- 1)在下一个调整周期之前,对于未纳入最近一次排序范围的股票,若其流通市值满足以上对中小盘股票的定义,则也视其为中小盘股票;
- 2)如果排序时股票暂停交易,或因停牌等原因造成没有收盘价格的,该基金将根据市场情况,取停牌前收盘价,或最能体现投资者利益最大化原则的公允价值计算流通市值;
- 3)当基金所持有的中小盘股票在某调整周期期间因价格变化,或者流通股本发生变化,而导致该股票不再满足当期中小盘股票的定义时,该基金仍沿用该调整周期期初时对该股票的定义,认为在该调整周期内该股票仍属于中小盘股票,并纳入到中小盘股票投资备选库中。

在投资对象方面追求适度的集中度,在投资策略方面则倾向于开放性。信达澳银中小盘基金将使用“自下而上”和“自上而下”相结合的方法。在选择股票的时候,信达澳银中

小盘基金将通过对企业及其发展环境的深入分析,寻求具有良好的公司治理结构、在行业内具有竞争优势及长期持续增长能力的中小盘股票。

二、复苏的市场环境让中小企业具有更好的发展机会

国家统计局上半年公布的一组数据很能够说明这个问题:今年1至5月份,全国规模以上工业企业实现利润同比下降22.9%。其中,国有及国有控股企业同比下降41.5%,外商及港澳台商投资企业同比下降22.4%,独立不群的是,集体企业同比下降仅0.7%,而私营企业则不降反增,同比增长2.4%。中小企业已经显现出良好的经营表现状况。

在经济复苏阶段,中小企业对于经济复苏的敏感性往往会大于大型企业,中小企业多具有增长模式新颖、在经济周期中具备弹性较大的优势,中小盘股票的小市值特性决定了经济复苏与扩张时,这些上市公司的收入和利润将有可能大幅增长,进而引起市场的关注,并有可能获得比较高的估值。

中小市值企业主要分布在代表

产业升级的先进制造业和驱动中国经济飞跃的第三产业,这些行业聚集了大量高科技、高成长型的企业,发展前景较大,投资价值较高。未来,市场的结构性机会主要来自于政府宏观经济政策惠及的行业,包括医药、食品饮料、农业、零售、新能源等,这些行业中也以小市值上市公司股票居多。

由此来看,从目前开始关注对于中小盘股票的投资,是一个较好的历史性机会,这将有可能让信达澳银中小盘基金在开始投资运作的初级阶段,就融入到一个较好的基础市场环境大背景之中。为此,该基金将会注重对于相关上市公司主营业务收入增长及其持续性的分析和研究;通过关注其负债水平及负债结构、创造现金流的能力、融资能力和盈利能力/营运能力的变化情况等方面,深入分析目标上市公司的财务风险;运用信达澳银行业优势分析体系“挑选在细分行业内竞争力强、符合行业发展趋势的中小市值上市公司进行投资。

三、调整后的股市行情让主动型投资有更好的入市时机

●理财教室

影响基金换手率的三大因素

证券时报记者 方丽

基金股票换手率的高低反映了基金在报告期内买卖股票操作的频繁程度。换手率低,说明基金的投资风格相对稳健,注重买入持有的策略;换手率高,则说明基金投资风格灵活主动,通过波段操作来增加基金的收益。国金证券近期发布的报告显示,有三大因素会影响基金的换手率。

首先,基金规模会影响换手率。连续4年的数据显示,通常小规模基金由于易于操作更多显示出积极调整的风格,换手率较高,而大规模基金换手率相对较低。同样,规模越小的公司换手率更高。除了在操作风格、投资理念的差异,由于目前小规模基金旗下产品数量较少且规模不大,易于操作的特点也使其投资风格更为积极。而且,随着规模的壮大,一些基金公司操作风格也趋于稳健。

第二,大比例分红加快基金换手。基金分红对于基金换手率的影响主要来自于分红调仓带来的换手加快,显然大比例分红对于基金操作的影响更为显著,以2007年为例,当年末分红基金的平均换手率为211%,分红基金为356%,而分红次数超过3次和累计单位分红超过10元的基金平均换手率为455%和383%。

最后,基金经理的调整也会使基金风格前后发生较大变化。以某基金为例,该基金在2009年以前由基金经理A管理,2007年下半年和2008年上半年换手率分别为252%和302%,处于同业较高水平,而2009年初更换基金经理B后,上半年操作风格更趋于平缓,换手率下降至154%。

值得注意的是,数据显示,换手率与基金业绩并没有较强的相关性。不过,换手率背后意味着两方面内容:一是交易费用,一般高换手率的基金都必须承担相对较高的交易费用;另外一方面,换手率高是评价基金是否具有稳定的投资策略的标准之一。所以,投资者需要对基金换手率的高低加以重视。

与海外成熟市场相比,国内公募基金换手率有较大的下降空间。从1974年到2008年,美国公募基金股票型基金的平均换手率仅有58%,且从2000年开始平均换手率有进一步下降的趋势,2008年换手率在50%以下的基金占全部股票型基金比例达到一半。

就基础市场行情目前的状况来看,8月份以来的较大幅度调整其实是市场早已期盼中的调整,在技术层面完全可以解释的过去。在这轮调整过去之后,很多股票又进入到可投资区域。

从基本面情况来看,“动态微调”已成为过去式,“维稳”是当前市场中的重心。在宏观经济方面,复苏的态势正在越来越显著,宏观经济形势继续向好,以及资金面的依然较为充沛,应该会对市场的中长期走势形成坚实的支撑。在这样的预期之下,以股票市场为主要投资对象的基金,其可投资价值当然就昭然显著。而像信达澳银中小盘基金这样有着较好市场投资定位、且具有主动型投资风格基金产品,应该更加能够借此机会发掘到良好的可投资对象。

从信达澳银基金管理公司自身的基金产品线构建情况来看,目前正在发行的信达澳银中小盘基金,是该公司在旗下第一只分市场基金,在主做股票的基础上,通过对于投资对象的明确划分,以期给投资者带来在特定市场行情背景之下的超额收益。

客服热线: 40088-50099 www.huanan.com.cn

境内首只获准发行
华安上证180ETF联接基金
8月28日起发售(040180)

华安基金 HUANAN FUND