

专栏

基金投资贵在坚持

不久前我在网上碰到好朋友小美,很随意地问她:“你的基金怎么样了?”小美发了一个哭脸的表情给我,还打了一行字:我后悔当初没坚持,不该割肉出局。”听小美一说,我也有同感,后悔当初把基金当作股票来炒。经过这4年多的“基”海沉浮,我悟出了一个道理:基金投资贵在坚持。

2007年3月,我和小美都是汇添富成长焦点基金的第一批投资者。那时,股票指数天天涨,基金也跟着水涨船高。我们两人频繁买进卖出基金,总希望能从中获取更高的收益。

3000点买进,3200点赎回;4000点买进,不到4500点再次赎回……因为需要支付赎回费用和申购费等交易成本,频繁的波段操作并没有使我们达到预期收益。眼见着股指节节攀升,而看涨的声音越来越高,在股指接近6000点时,我们又奋不顾身地扑进去。正当我们以为可以高枕无忧,充分享受基金盈利时,股市却跌到了头。2007年10月,6000点高峰一闪而过,市场只用了短短几周时间便以1000多点的下跌抹平投资者整年收益。后来,股指连续暴跌,我的基金一路缩水,最多时亏损达40%。

2007年10月以后,我就很少上网看基金净值了,但我对市场的波动仍然忐忑不安,偶尔也会在心里盘算着基金盈亏,大跌大涨时难免心中慌乱。“不经历风雨怎么见彩虹”,4年多来,我渐渐地适应了股指涨涨跌跌,对股市风险也有了一定的承受能力,更重要的是我对汇添富基金有了更多的感情。不管是熊市还是牛市,我们投资者跟汇添富基金公司同甘共苦;不管是顺势还是逆势,我们投资者跟汇添富基金公司共同面对。如今我对汇添富基金管理团队有了一些了解和信任,也越来越舍不得轻易赎回基金。正是因为我保持这种淡然的态度,却在不经意间就取得了令人满意的投资回报,到2010年10月,我的基金投资收益率达到50%。

由此可见,理财专家建议的长期投资并不是凭空想像出来的招术,而是经过历史反复验证得来的投资真理。投资基金贵在坚持,有耐心的人才能在基金投资中获得较大的收益。

(黄令芳)



挑基金喜新不厌旧

公司楼下新开了一家泰国美食馆,啦啦,知道你是地道的美食家,什么时候有空,想请你去尝一尝。你推荐的广发聚瑞最近表现抢眼,广发沪深300指数还有每10份1.5元的红利派发,可让我在老公面前扬眉吐气了一回。”小欣说道。

不用这么客气。”啦啦笑道。啦啦,都知道你是懂基金的“章鱼姐”,我还想跟你请教,我想给孩子定投一份教育基金。最近看报道,许多基金公司都推出新基金,但一些老基金业绩也很好。我不知道该如何选择新老基金,想听听你的意见。”

选择基金并不是以基金成立时间的早晚来决定,应该综合考虑基金整体情况,比如基金公司投研实力、基金经理水平、基金投资策略等。买新基金就像换季时去购物,要是比较喜欢哪家店新衣服的颜色和款式,就可以先下手为强,赶上第一波,穿在身上,就能做个时尚达人。新基金在刚开始运作时,也有同样的“时髦”机会,基金经理可根据市场的最新热点去选择一些前景不错的品种,构建投资组合的空间也会大一些。”啦啦认真说道。

啦啦,你的意思是新基金比老基金好吗?”小欣问道。其实,两者没有绝对的优劣之分,在不同行情下,选择的侧重点有所不同。老基金也有优势,比如一些成立时间较长的老餐馆,菜品和口味都比较成熟,老基金也运作了一段时间,历史业绩可以提供参考信息。总体而言,选择基金时要做做到喜新不厌旧,既要关注新基金,也要分析老基金。有了漂亮的新衣服,不能扔掉以前一直喜欢的旧衣服;发现新餐馆,仍会光顾老餐馆。”啦啦解释道。

啦啦,我明白了,最近有没有什么基金值得推荐?”小欣说。广发行业领先前段时间刚刚募集成立,该基金延续广发基金一贯稳健的投资风格,在投资策略上重点关注发展前景较好的行业或处于复苏阶段的行业,值得重点关注。”

(广发基金市场部)



多机构推定投组合 投资者理性选择

证券时报记者 余子君

本报讯 目前,基金定投刮起混搭风,投资者倾向于在不同投资风格基金之间组合定投,分散风险。继银行、券商之后,基金公司推出基金定投组合。

以大成基金为例,该公司目前推荐3种定投组合,分别为新人类置业计划、金贝贝教育计划、享天伦养老计划。第一种定投组合为70%大成沪深300和30%大成策略回报,第二种为30%大成沪深300和70%大成景阳,第三种为50%大成沪深300和50%大成债券基金。

汇添富基金也推出类似组合定投计划,分别为子女成长进取型,配置40%添富价值、40%添富民营和20%添富上证;购车置业积极型,配置40%添富价值、40%添富上证和20%添富增收;颐养天年稳健型,配置30%添富蓝筹、30%添富上证和40%添富增收。

理财专家分析,在选择基金定投组合时,投资者应根据自己的风险承受能力组建投资组合,激进型投资者可以按照30%和70%的比例进行资产配置;稳健型投资者可以按40%和60%的比例配置;保守型投资者应将安全资产的比重提至80%。

此外,选择风险收益不同、投资标的有所差异的基金构建定投组合。有时仅靠比例组合难以抵御整个市场风险,还需要投资者对所了解的基金进行搭配组合,比如在风险收益上,投资组合应该搭配包括股票型基金、混合型基金、货币型基金等多种类型的基金;在投资标的上,可以组合“沪深300+中证500”、“周期股+非周期股”、“大盘风格+小盘风格”等不同风格的基金。

第三,投资者应定期审视自己的基金定投组合。逐渐降低定投组合中高风险类型基金的比例,从而降低整个定投组合的投资风险,根据市场情况适时进行调整。



上海证券同类型基金对比系列报告

行业轮动 基金高风险布局掘金震荡股市

上海证券基金评价研究中心 王毅 李颖 代宏坤

国内股市近两年来的震荡行情催生主打“把握经济周期,抓住结构调整机遇”的行业轮动基金。行业轮动基金在发达国家已经是比较成熟的产品,但在我国还是一类比较新的基金产品,目前数量并不多。

行业轮动基金主要通过把握经济周期、国家政策、经济结构和行业轮动规律,投资于预期收益较高的行业,并重点投资

行业中具有成长优势、估值优势和竞争优势的上市公司股票,根据前瞻性判断进行积极主动管理。行业轮动的具体操作对基金公司投研能力有很高的要求,判断正确能带来超额收益,否则可能适得其反。

已发行的行业轮动基金投资目标和投资风格较为一致,且均为股票型基金。目前最早的一只基金是成立于2008年的

东吴行业轮动,该基金在2010年三季度业绩表现突出。整体而言,行业轮动基金成立时间较短,还有待长期观察。

我们选择成立满半年以上的东吴行业轮动、银河行业轮动、大成行业轮动和上投摩根行业轮动,从业绩表现、投资风格、风险特征几个方面来对这4只行业轮动基金进行对比分析。

基金资料			
<p>东吴行业轮动(580003) 成立时间:2008-4-23 今年表现:18.11%</p>	<p>银河行业(519670) 成立时间:2009-4-24 今年表现:29.94%</p>	<p>大成行业(090009) 成立时间:2009-9-08 今年表现:14.04%</p>	<p>上投行业(377530) 成立时间:2010-1-28 今年表现:4.0%</p>
表现回顾			
<p>该基金短期业绩优于中期业绩。从中期来看,两年年化收益率达到26.19%,列同类基金中游;一年年化收益率达到15.35%,列同类基金前15%;今年以来的回报率为18.11%,列同类基金前10%。在2010年三季度的上涨行情中,获得34.27%的增长,拔得该季度股头筹。</p>	<p>该基金短期收益表现在同类基金中名列前茅。自成立以来总回报为61.3%,一年年化收益率达到28.60%,今年以来的回报率为29.95%,在同类基金中排名靠前。</p>	<p>该基金短期收益良好。自成立以来总回报为23.5%,一年年化收益率达到15.31%,今年以来的回报率为14.04%,在同类基金中排名前15%。该基金总体表现平稳上升。2009年底新成立之初遭大幅赎回,业绩表现弱于同类整体水平。在接下来的2010年上半年熊市中,净值小幅下跌,在同类基金中表现上升至中上游。在2010年下半年进入上升行情后,三季度净值增长20.84%,在同类基金中表现良好。短期来看表现平稳,长期有待进一步观察。</p>	<p>该基金短期收益一般。该基金于2010年新成立,自成立以来总回报为4%,3个月收益3.17%。在上半年下跌行情中,跌幅好于股基平均水平。在股票型基金中表现一般,长期业绩表现有待观察。</p>
投资风格			
<p>历史上仓位调整较为积极,幅度较大。该基金股票仓位范围为60%-95%。历史上最小仓位达到约60%,最大仓位达到91.32%;最近一年的仓位相对比较稳定,基本上维持在80%以上;2010年三季度其仓位为81%。较高仓位使其在上涨行情中能取得较好的业绩。</p> <p>该基金行业轮动非常积极。每季前三大重仓行业变化较大,且仓位调整的幅度很大,经常在10个百分点以上。重仓行业与非重仓行业的差距经常拉开较大的幅度。除了在机械设备作为重仓行业配置较为稳定外,该基金在医药生物、食品饮料、金属非金属、金融保险等行业的轮换较为频繁。2010年三季度,大幅增持金属非金属、石油化学和食品饮料,成为其前三大重仓行业;同时,大幅减持机械设备、金融保险。</p> <p>该基金重点投资中盘成长型的股票。成立以来持股集中度逐步走高,最近两个季度前十大重仓股所占的比重在70%左右。三季度重点增持了金发科技、中国平安、海通集团;重点减持了大立科技、中国太保;前三大重仓股为包钢稀土、丹化科技和金发科技。</p>	<p>该基金在较高的股票仓位基础上,保持了一定的灵活性。该基金股票仓位范围为60%-95%。银河行业成立于牛市的2009年,刚成立之初仓位较低为65%,其后基本上均稳定在80%左右的较高仓位,2010年三季度的仓位高达88.8%。</p> <p>该基金的行业轮动幅度较大。历史上,机械设备为长期重仓配置,其他行业主要在金融保险、石油化学、医药生物等之间轮换,且调整的幅度较大。该基金三季度大幅增持电子、信息技术业;大幅减持金属非金属、纺织;前三大重仓行业为电子、信息技术和医药生物。</p> <p>该基金重点投资中盘成长型股票,持股相对集中。除刚成立的2009年二季度持股较为分散外,此后时段前十大重仓股票均保持在40%左右。三季度重点增持了大立科技、大华股份、华城汽车;重点减持了报喜鸟、卧龙电气;三大重仓股为大立科技、大华股份和华城汽车。</p>	<p>该基金历史上保持了较高的仓位。该基金股票仓位范围为60%-90%。成立时间较短,仓位基本稳定在86%左右,仅在2010年二季度仓位降到75%,2010年三季度的仓位为85%。</p> <p>该基金的行业轮动相对较为缓和。总体来看,该基金对机械设备、医药生物、食品饮料等几大行业均相对重仓,不同时期重仓的程度不同,并轮换配以金融保险和金属非金属行业。行业配置调仓的幅度比较缓和,相对其他三只基金较为保守。该基金三季度维持二季度的三大重仓行业食品饮料、机械设备和医药生物的配置,大幅减持金融保险。</p> <p>该基金重点投资大盘成长型股票,持股较为集中。重点投资行业龙头企业、品牌企业股票。前十大重仓股票保持在45%左右。三季度重点增持了青岛海尔、五粮液;重点减持了安琪酵母、中国平安;所持三大重仓股为东阿阿胶、青岛海尔和桑德环境。</p>	<p>持仓风格有待进一步观察。该基金股票仓位范围为60%-95%。成立刚满半年,二季度仓位为54%,三季度为85%。</p> <p>该基金行业轮动较为谨慎。2010年第一季度建仓期,行业配置较为分散。进入第二季度和第三季度,该基金均重点配置机械设备和医药生物行业,仓位分别保持在10%以上。三季度重点小幅增持综合类、食品饮料和批发零售。</p> <p>该基金重点投资中盘成长型股票,持股较为分散。该基金前十大重仓股持股集中度逐渐从11%上升至30%,总体仍较为分散。重点关注了医药生物行业。三季度重点增持了中航光电、中国宝安;重点减持了五粮液、许继电器;所持三大重仓股为康美药业、中航光电和上海家化。</p>
风险特征			
<p>该基金总体风格比较激进,适合激进型的投资者。该基金积极地根据市场行情预期进行仓位调整和行业配置,保持较高的行业和股票集中度,业绩波动幅度也较大。在判断较准的情况下,能获得优秀的业绩表现,但是在判断方向偏失的情况下,有可能会错失行情或造成大的损失。</p>	<p>该基金风险较高,适合激进型的投资者。该基金的行业轮动较为积极,保持了较高的股票仓位,持股较为集中。虽然该基金短期业绩优良,但其成立时间较短,还有待时间的检验。</p>	<p>该基金风险偏高,适合激进型的投资者。该基金在保持一定的行业均衡配置基础上,行业轮动的幅度适中,保持了较高的股票仓位,持股较为集中。就目前来看,其风险在同类股基中为偏高,但与同组行业轮动基金相比,风险程度中等。具体表现还有待进一步的长期观察。</p>	<p>该基金风险中等,适合稳健偏激进的投资者。从该基金成立至今来看,行业轮动的幅度较为保守,持股较为分散。与同类基金相比,总体风险中等。长期表现还有待进一步观察。</p>

(数据截至:12月7日 信息披露:上海证券是东吴、上投摩根的销售机构)

点基台

银河创新成长基金:

把握产业升级 聚焦新兴产业

为了帮助投资者把握产业升级带来的投资机遇,银河基金适时推出了银河创新成长基金。银河创新成长基金重点投资具有创新能力和成长潜力的上市公司。该基金将自上而下精选具有良好成长性、经济政策环境因素,未来应该秉承精选个股的原则,采取关注具备估值优势,投资具备较强盈利能力和业绩可持续成长的价值型企业。”

从历史业绩来看,债券基金作为运作稳健、风险不高的产品,在过去5年里平均收益率保持在5%-10%区间,而2006年、2007年平均业绩更超过20%。他表示,虽然目前债市在通胀压力下面临较强加息预期,但通过采取短久期策略并以获取债券票息为主,可望较好地控制风险、稳健增值。

销量和地产投资的担忧,将对周期品的估值产生压力。随着地产调控政策的严肃执行,如果后期地产的销量连续数周出现明显萎缩,那么对地产投资增速将显著下滑的担忧会升温,这会对周期品的估值产生压力。市场将重新偏好稳定增长的消费和服务,以及成长型的新兴产业。

专业管理 稳健增值

银河基金公司自成立以来,该公司偏股型产品长期业绩稳健。据晨星统计,截至2010年11月末,银河基金旗下所有运作满三年的股票方向基金,3年期业绩排名均位居同业前1/4。三年历经牛熊考验。另外,银河基金公司短期业绩也较为出色。截至11月末,银河旗下9只主动型基金今年以来回报率全部为正。(申银万国证券)

股票、基金仍是抗通胀首选

证券时报记者 程俊琳

本报讯 房价不断上涨,教育生活成本上升,现代家庭必须面对安老置业、子女教育以及个人养老三大问题,家庭资产保值以及抗通胀等需求愈加迫切。中欧基金副总经理徐红光表示,传统的抗通胀工具——股票、基金、房地产及黄金,面临新的经济环境,以基金为代表的资产更具投资价值。

随着负利率进一步扩大,无风险的定期储蓄面临的资产贬值风险越来越大。徐红光表示:中国社科院近期发布的《住房绿皮书:中国住房发展报告(2010-2011)》显示,35个大中城市平均房价泡沫为29.5%,其中有7个城市泡沫超过50%水平,未来房地产业将继续受

调控政策影响预期,不确定性依然较大。”

黄金市场方面,徐红光认为,黄金受国际局势影响波动性较大,对普通投资者而言操作难度较高。随着前期国际金价突破1400美元/盎司的历史高位后,近期在美元指数强势反弹的背景下黄金价格或将面临一定压力。

徐红光分析,股票、基金投资仍是目前普通投资者最好的选择。虽然股票市场的波动性较大,但从过去近6年历史业绩来看,股票型基金、混合型基金平均业绩仅在2008年出现过亏损。天相统计显示,2005年以来截至今年10月末,股票型基金和混合型基金累计收益率已分别为307.42%和327.23%。”

在宏观经济环境与上市公司业绩不断转好之际,徐红光认为,A股目前具有投资价值,是大众抗通胀较好的投资工具之一。考虑到当前市场估值存在较大的差异以及流动性、经济政策环境因素,未来应该秉承精选个股的原则,采取关注具备估值优势,投资具备较强盈利能力和业绩可持续成长的价值型企业。”

从历史业绩来看,债券基金作为运作稳健、风险不高的产品,在过去5年里平均收益率保持在5%-10%区间,而2006年、2007年平均业绩更超过20%。他表示,虽然目前债市在通胀压力下面临较强加息预期,但通过采取短久期策略并以获取债券票息为主,可望较好地控制风险、稳健增值。