

基金资产配置有诀窍

唐元春

投资的目的是为了资产保值和增值,摆在所有基民面前的难题是如何使自己的投资组合在确定收益水平时风险最小化...

通常所讲的资产配置,是指根据投资需求将资金在不同资产类别之间进行分配,也就是将资金在相关性较低的几类资产上进行配置...

通常来讲,资产配置可以由投资者自我评价、选择大类资产、确定最初配置比例以及后期调整和再平衡四个步骤组成。

资产配置组合能够获得比单一资产更高的收益或者更低的风险,就是基于不同种类资产风险收益特征不同。我们不妨来看一下各类资产的情况——

股票资产

股票是投资者最为熟悉的一类资产,属于高风险、高收益型,长期可以抵御通胀。据统计,以深成指为代表的我国股票过去11年的年化收益高达10.96%...

影响股票价格的因素很多,主要有:发行股票公司的盈利能力和成长性,通常成长性好的公司潜在收益大;经济周期的影响,通常在复苏周期股票表现最好...

从股票与其他资产的相关性看,股票与货币类资产的相关性最低甚至为负,与商品资产的相关性也不高,因此,构建资产组合时将股票与这些资产放在一起可以优化整个组合的风险收益特征。

债券资产

债券也是投资者较为熟悉的一类资产,可分为国债、信用债等,总体而言收益较低,但高于货币的收益率。从长期看,债券存在一定的购买力风险,难以跑赢通胀...

事实上,影响债券收益的因素主要是利率水平,一般而言,在加息周期初期有较大的下跌风险,而在降息初期则有较好的表现。

从债券与各类资产的相关性看,债券与各类资产的相关性都较低,相关系数均小于0.1,有些甚至为负,我国债券和股票就呈现出一定的涨跌互现的跷跷板,2008年股市大跌时债市则表现抢眼。

商品类资产

在商品类资产中,农产品整体来看表现较为平稳,2010年表现尤为抢眼,以34.19%的涨幅在各类资产中位居第一。

能源主要包括石油、天然气等,由于能源都是不可再生的,长期来看价格上行概率较大,短期主要受美元汇率、突发事件和投机心理等影响。能源收益与经济周期有一定的关系,能源通常在通胀时表现较好,衰退期表现较差...

贵金属主要包括黄金、铂金、白银等。从这类资产的收益风险特征来看,作为稀有金属,由于其供给无弹性,长期来看上涨的概率较大,可有效抵御通胀。但同时涨跌幅度变动亦较大,最高单年涨幅达到过101%,最高单年跌幅则达到过57.27%...

总体来说,各类资产的收益特征差异很大,表现出一定此消彼长的特征,这给投资者提供了资产配置的空间,通过合理的资产配置可以捕捉不同市场的优胜者和抵消单类资产的系统性下跌风险。

(作者单位:工商银行湖南省邵阳市红旗路支行)

折价率近三成 分级基金低风险份额可关注

申万收益、银华稳进、双禧A列低风险份额基金折价率前三位

证券时报记者 刘明

一改多日的连续下跌趋势,国庆前最后一个交易日分级基金的低风险份额逆市飘红。9月30日,上证指数微跌0.26%,双禧A、银华金利、银华稳进分别上涨3.68%、2.53%、2.44%...

多只份额折价率超20%

Wind资讯显示,虽然9月30日二级市场上价格上涨,但申万收益、银华稳进、双禧A折价率分别达到28.76%、27.52%、27.31%...

业内人士认为,当前低迷市场中高风险份额的高溢价率是导致低风险份额高折价率的重要原因。由于分级基金上市后高风险的杠杆基金较为受关注,部分资金期待通过分级股票型基金中高风险的杠杆份额博取高收益...

高企。数据显示,9月30日,申万进取的溢价率高达66.95%,银华鑫利、银华锐进、信诚500B的溢价率分别高达46.32%、33.29%、29.89%。

低风险份额投资价值显现

一方面是折价率的高企,另一方面还有着一定的约定年化收益率,分级基金中的低风险份额投资价值显现出来。海通证券基金分析师倪韵婷认为,低风险份额的行情或并不可持续,因为受制于高风险份额的溢价,高风险溢价或需等待市场反弹收益落袋方能回落...

据了解,银华金利、申万收益、银华稳进、双禧A、信诚500A以及建信稳健均为无到期日的可配对转换的分级基金的低风险份额。银华金利的约定年化收益率为一年期定存+3%,根据目前年利率3.5%来算,该份额的约定年化收益率为6.5%,建信稳健、信诚500A的当前约定年化收益率也较高,分别为6.25%、6.2%。此外,申万收益、双禧A的约定年化收益率为5.75%,银华稳进的约定年



化收益率为5.25%。

倪韵婷表示,由于低风险份额二级市场交投不是很活跃,因此对大额资金而言,在二级市场上进行类似投

资的冲击成本将很大,大额资金可以考虑通过一级市场申购母基金到场内拆分,卖掉流动性较好的高风险份额后持有低风险份额,未来等低风险份

额折价下降后,再购买高风险份额进行配对转换到场外进行赎回;对小额投资者而言,则可以直接在二级市场进行买卖,对低风险份额进行配置。

部分高折价率低风险份额基金一览

Table with 4 columns: 基金代码, 基金名称, 年化收益率, 折价率. Lists funds like 申万收益, 银华稳进, etc.

数据来源:公开资料(截至9月30日)

券商集合理财产品分化大

前三季度逾九成产品收益为负,但货币型产品整体飘红

见习记者 姚波

今年以来市场跌跌不休,券商集合理财产品难免受到影响。据统计,前三季度逾九成券商集合理财产品收益为负。不过,相对于公募基金等理财产品,券商集合理财产品仍有值得瞩目之处...

较好收益。

据Wind资讯统计,目前市场业绩可统计的246只券商集合理财产品中,剔除今年成立的81只,余下的165只产品中有153只今年收益为负,占比达到92.73%。在12只收益飘红的产品中,5只为货币型产品,4只为混合型理财产品。值得关注的是,在今年债券投

资表现平平的情况下,仍有3只债券型产品获得正收益,其中,国泰君安君享稳健以4.22%的总回报居券商集合理财产品收益榜首位。

分产品看,投资权益类产品受市场影响较大。据统计,股票型及FOF券商集合理财产品今年无一获得正收益。风险控制较好的平安优质成长中小盘以-3.69%的收益率暂列股票型首

位,浙商汇金1号今年以来-3.37%收益率跑在其他FOF前列。混合型理财产品是券商集合理财产品中数量最多、分化最大的一类投资品种,首尾业绩相差达到25%以上。表现较好的产品为浙商金惠1号、招商智远稳健4号、中航金航1号以及中信贵宾2号,今年以来总回报分别为2.54%、2.50%、2.03%及1.63%...

低风险投资货币型产品今年出尽风头。尽管目前仅6只货币型券商集合理财产品,但因其较高的安全性,是今年正收益最多的品种。中银国际中国红货币宝、国泰君安君得利2号货币、国泰君安君得利1号货币、招商现金牛货币及华泰紫金现金管家今年以来收益率分别为3.22%、3.05%、2.98%和2.93%。

31只债券型产品中,获得正收益的3只为国泰君安君享稳健、创业1号安心回报及南京神州2号,收益率分别为4.22%、1.94%及0.97%。相对于往年债券普遍较低的风险,今年有6只产品收益率在-10%以下,据了解,数只业绩垫底的产品投资可转债比率较高,亏损较大。

5只QDII产品均受到海外金融市场动荡的影响,垫底券商集合理财产品业绩的国泰君安君富富江跌幅达到30%,中金大中华股票配置跌幅也达到11.63%。

Advertisement for '二季以来券商集合理财产品收益前十' with a table listing top-performing products and their returns. Includes a photo of a financial professional.

整体表现乏力 医药行业基金有点“虚”

有分析师认为,同历史数据比较,医药板块估值已进入相对合理区间

见习记者 姚波

国内首只医药行业基金 从容医疗1期”去年6月诞生,开辟了医药行业投资的先河。在2010年医药板块大涨的背景下,专属医药投资的公、私募基金不断涌现,但今年医药板块却没有呈现出去年的逆市上涨,前三季度反滞后大盘,数只医药行业基金并没有走出独立行情。

据Wind资讯统计,数只医药主题基金今年以来表现乏力。去年成立的医药基金先后体验了2010年医药板块的“步步高”和今年的“行路难”,如最早成立的从容医疗1期从

去年6月末至11月底5个月上涨55.44%,达到净值最高峰1.5544,但随着医药板块回调,今年以来净值回落至1.1412。汇添富医药保健成立以来处于疲乏状态,一度落后大盘,今年以来下跌16.98%。易方达医疗保健、执耳医药相对于行业指数和大盘逾15%的跌幅,两只医药基金以-10.2%和-9.08%的收益率仍保持了相对优势。

据了解,作为选择特定行业、主题的投资基金,医药行业主题投资与医药保健行业高度相关,风险和收益均有可能大于市场平

均水平。其投资标的局限在医药行业相关股票,这决定了医药主题投资和医药行业指数的走势具有高相关性,容易受到行业周期性或业内政策的影响。

从申万医药生物指数近几年走势来看,医药行业总体表现出较大的波动性。2009年,申万医药生物指数上涨102.43%,超越沪深300指数7.41%。2010年,该指数上涨29.47%,大幅领先沪深300指数41.57%。但今年以来,该指数却下跌21.68%,滞后沪深300指数5.92%。

麦胜投资投研部医药分析师赖

春娥认为,今年医药板块乏力主要受到药品降价等政策性因素影响,同时去年溢价较高导致估值回归,加上大市乏力,因此整个医药板块并未如去年一样给力。不过,赖春娥认为,同历史数据比较,医药板块估值已经进入相对合理区间,但仍可能存在下降空间,现在处于风险和机会并存阶段。

德圣基金研究中心分析师宋华荣认为,医药行业基金定位于行业专属投资,比较适合长期看好该行业走势,以及对波段把握能力较强的投资者或机构投资者作行业配置。

成功投基五大秘诀

邓海歌

作为一种盈亏并存的投资行为,基金的风险程度不容忽视。对新入市的基民来说,不妨按照以下“五大秘诀”,执行严格的投资纪律,投资成功的可能性将大为提高。

秘诀一:选择优秀基金

基金的业绩是基金经理综合能力体现的体现,同时也是基金公司投研团队整体实力的体现。从这个意义上可以说选基金实际上就是在选基金经理和基金公司。既要重点选择实力超群的大公司,也要适当选择业绩不俗的中小公司,这样才能起到降低风险的作用。

秘诀二:买入基金看时机

买入时机代表的是当时的大盘指数。不论是股票型还是配置型基金,其净值的涨跌幅度都是与大盘指数的涨跌幅度高度相关的。只有在大盘指数较低时买入才能增加有效投资时间和幅度,并为基金经理的管理和操作提供更大的空间。这就是买低不买高的原则。反之,在股市高位买入基金的消极影响极大。

秘诀三:持有基金避调整

基金是适合长期投资的工具。在牛市的条件下,持有基金的时间越长,有效投资的时间和幅度越大,带来的盈利越丰厚。在大势向好的牛市中,长期持有是与有效投资的要求完全一致的,必须坚定不移地长期持有,但在熊市则完全相反。即在股市中期及以上的顶部赎回偏股型基金,待到股市相应的底部时再重新申购。其余时间,都要坚定不移地长期持有基金。

秘诀四:基金转换看需要

对于持有的所有基金应该密切观察其业绩变化,评估其表现,给出好中差的评价。连续两个季度评价为差的,要列入清仓基金名单,择机调整。连续两个季度评价为好的,在基金仓位限额内,可择机加仓。

一些基金公司规定旗下的某几只基金可以互相转换,为投资者调整基金品种甚至类型提供了很大的便利,且能有效地应对股市的中级以上的调整。

秘诀五:赎回基金有计划

赎回是投资基金的最后一个环节,是实现投资收益的关键环节。在股市的中期顶部附近应该且必须赎回大部分偏股型基金,在股市的长期顶部附近应该且必须赎回全部基金。中期顶部1-2年能得一遇就是幸运,长期顶部5年能得一遇就是天大的幸运。

(作者单位:工商银行湖南省株洲市分行)

Advertisement for Orient Fund (东方基金) with the slogan '诚信是基·回报为金' and contact information.