

■ 理财故事 | Money Story |

70后财经编辑的基金定投经

证券时报记者 方丽

天天与财经打交道的江小姐对基金定投有着自己的认识,她觉得基金定投是普通投资者打理工资等流动资金的最好工具,其中蕴含很多技巧,但最主要的是要耐得住寂寞。”从2009年以来,基金定投的投资者普遍是亏损的,我也不例外,但不要被短期迷惑,现在不仅不要放弃,还可能正是加码定投的最好时机。”她说。

牛短熊长的“寂寞”

江编辑每天最主要的工作就是处理财经新闻,因此非常接近股票市场。可这位有10多年经验的编辑发觉,虽然每位投资者的美好愿望都是高抛低吸从股市里获利,但实际表现出来的往往是追涨杀跌,与美好的初衷背道而驰。而基金定投能“被动”投资,并有聚沙成塔的功效,是普通投资者较好的理财工具。

中国市场往往是牛市短而熊市

长,目前正处熊市,就更该耐得住寂寞,与其在股市里不断折腾,还不如进行基金定投。”江小姐表示,台湾股市今年也跌跌不休,可投资者的定投不断加码,而内地不少投资者因亏损而放弃定投。

我是从2009年年底开始定投,前后定投了沪深300、博时策略配置、大成策略回报、南方500、融通新蓝筹后端、兴全趋势后端等七八只基金,虽然每只基金每月只定投几百元,但是目前全部亏损,投资沪深300亏损了2000多元。”江小姐说。不过,她表示,安东尼·波顿曾有个建议:“忘掉买入时所支付的价格。”如果你总想着买入时的价格,将极易形成心理阴影,最终也会彻底忘记基金定投的初衷。

我还准备再投资点消费指数基金或者中小盘指数型基金,因为中国未来的经济增长动力在大消费和新兴产业上。”江小姐表示,目前市场至少已经进入了低风险区域,而下跌正

是积累筹码的重要时期,这个时候加大投入,将有效摊低成本,在市场转暖后就会显示出弱市加码的优势。

三大升级经验

江编辑喜欢创新,对“呆笨”的每期固定金额固定时间的基金定投也进行创新,她研究出三条升级经验。

第一条:“不要把鸡蛋放在一个篮子里,所以,也不要只做1只基金的定投,最好选择3至5只基金定投。”她表示,基金定投组合可最大程度分散风险。不过,组合定投还需要建立“核心”基金,她将中证100指数型基金作为基金定投组合的核心,占到基金定投组合的60%,并针对市场走势,积极调整组合。

第二条:“选择基金定投就是要进行长期价值投资,股市将演绎不断曲折向上的行情,基于这个预期,我准备在市场大跌的当日加大定投力度。”从2009年4月份开始,江小姐每月定投1000元某公司沪深300指数基金。她

的计划是:每当单日市场跌幅超过3%,就增加500元定投,若单日市场跌幅超过5%,就增加1000元的定投,虽然目前略有亏损,但是她还是觉得未来会有好收益。

第三条:“定期定额太死板了,有时候定投的扣款日正是一个月唯一大涨的那天,因此基金定投也应‘逢高减仓、逢低加仓’。”江小姐表示,若上证指数跌至2000点之下,从每月定投500元升级为每周定投500元,但等到市场再次突破4000点时,可将每月定投500元修正为每两月定投500元。

此外,江小姐透露,定投基金的费用对定投收益率的影响非常大,最好是选择后端收费的基金,这样,持有时间超过3年就可以省掉申购费。同时,基金管理费也值得“锱铢必较”。例如,同样是沪深300、中证100等指数基金,但不同基金公司收取的管理费略有差异,应该仔细比较后再选择。

投资保本基金 当心误区和“地雷”

证券时报记者 李活活

2011年可谓保本基金的井喷之年——去年底监管层新规对保本基金的松绑以及今年以来股债双杀的弱市格局,使得进攻退可守的保本基金逆势扩张。

Wind数据显示,过去7年仅有9只保本基金成立,而今年以来已有15只保本基金完成募集,目前还有国投瑞银瑞源保本等多只保本基金正在发行。虽然保本基金产品日渐丰富,但是仍有不少投资者对保本基金的认知仅仅停留于“保本”二字。为此,证券时报记者采访了多位固定收益投资人士,他们建议,投资保本基金应该避免三大误区和两个“地雷”,让保本基金成为市场寒冬中的“保暖品”。

避免三大误区

误区一:将三年保本周期等同于封闭期三年。

如果收益达到你的理财目标,保本周期内也可以选择赎回;当发现牛市行情确立时,也可转换成股票或指数基金。以现阶段的市场来看,以国投瑞银瑞源保本等新发保本基金来等待牛市,或是震荡市场中较为安全的选择。

误区二:很多投资者认为保本基金三年平进平出,不如放在银行拿利息。三年保本,那仅仅是最坏的一种可能。据Wind数据统计,目前市场上已经结束保本周期的所有保本基金均100%实现保本,保本期间复合年化收益率平均为16.74%,其中更有80%战胜了同期国债和定存的收益水平。

误区三:很多投资者认为保本基金零风险。其实,保本基金并不是定存、理财产品的替代品,风险零容忍的投资者其实并不适合投资保本基金。由于保本基金股票仓位一般能达35%或40%,也有一定的进攻性,也正是因为这样的设计,保本基金能够在安全垫累积之后尽可能地分享可能的股市收益。

小心两个“地雷”

“地雷”一:踏错时机。测算显示,保本基金在熊市中初期和牛市末期的收益较差,投资者应该踏准保本基金的发行时机,一般在牛市初期和熊市末期的投资收益普遍高于其他市场环境下的收益。目前股市处于熊市末期已是大概率事件,短期内仍将面临不确定性,从9月份开始的债券牛市有望继续,新发保本基金将面临较好的建仓时机。

“地雷”二:盲目赎回。很多投资者不明白为何保本基金还会跌破面值,国投瑞银理财专家指出,由于保本条款通常是以持有完整的保本周期为条件的,因此不必过分关注保本基金在保本期间内的净值波动。如果因为保本期间内基金净值亏损较大而提前赎回,还要负担较高的赎回费,就更加得不偿失了。

债券市场的幸福时光

一般说来,债券市场的走势是与经济周期相契合的。当经济处于上升周期时,投资债券的收益率会低于投资股票的收益率,反之,当经济从高点回落时,投资股票就有可能比不上投资债券了。

基于当前的宏观经济形势和政策走向,以及目前债券市场的收益率水平和信用风险程度,债券逐步进入牛市已成为大概率事件,这与我国经济的运行轨迹也是基本吻合的。

标志性的1982年,道琼斯工业指数上涨了22%,而10年期国债指数则上涨了令人瞩目的34%。从1982年到1987年,美国债券收益率基本都保持在15%以上。在通胀率4%的情况下,债券基金真实回报超过了10%。普通投资者如果在当年这个时期选择债券投资,也有机会分享到因拐点带来的长期回报,敲开财富的大门。

今年以来,我国债券市场一度经历了近几年中最艰难的时期,且跌势一再超出预期。但进入10月后,国内债券市场却走出了一波声势颇为抢眼的上升行情,债券基金的业绩表现可圈可点。

一般说来,债券市场的走势是与经济周期相契合的。从投资角度来看,当经济处于上升周期时,投资债券的收益率会低于投资股票的收益率,反之,当经济从高点回落时,投资股票就有可能比不上投资债券了。

按照美林投资时钟,债券资产在衰退和复苏阶段表现良好。从历史经验来看,在通胀见顶回落、经济增速向下超过政府容忍范围的情况下,降

息、降低存款准备金率等货币政策的松动都会带来债券市场的牛市。目前中国经济正处在经济增速下降和通胀刚出现拐点的阶段,流动性紧张的情况还将继续存在。在这种局面下,资金成本较高,短期债券有望处于较高的收益率水平。同时,由于国内经济增速已经减缓,外部局势受欧债危机影响依然动荡,政府已表态“对宏观政策适时适度进行预调微调”,继续紧缩的政策有望缓解,加息的可能性进一步降低,长期债券也可以积极布局。

基于当前的宏观经济形势和政策走向,以及目前债券市场的收益率水平和信用风险程度,债券逐步进入牛市已经成为一个大概率事件,这与我国经济的运行轨迹也是基本吻合的。债券基金也由此具备了获取良好业绩的市场基础,值得投资者重视。不过,理财专家也提醒投资者,切莫将债券基金等同于股票基金,不应希望获得短期高收益。要知道,基金投资功在长期,债券产品的投资需要长期持有的耐心,债券基金的投资同样如此。(汇添富基金 刘劲文)

读寓言学理财之十

郑人逃暑 不知因时制宜

郑人有逃暑于孤林之下者,日流影移,而徙衽以从阴。及至暮,反席于树下,及月流影移,复徙衽以从阴,而患露之濡于身。其阴逾去,其身愈湿。是巧于用昼而拙于用夕。

这个寓言出自《符子》,大意是说,有个郑国人躲到一棵大树的树荫下乘凉,太阳在空中移动,树影也跟着在地上移动,他就拽着卧席随着树荫挪动。到了黄昏,他又把卧席铺到大树底下。月亮出来后在空中移动,树影也在地上移动,他照旧拽着卧席随树影挪动,却苦于被露水浸湿衣裳。树影越移越远了,他的身上也越沾越湿了。这个白天利用树荫乘凉的办法很巧妙,但晚上用同样办法乘凉就未免笨拙了。

这则寓言告诉人们,情况是不断变化的,不能用老眼光、老办法解决新问题,不然就会碰壁。假如将政策比成天上日月,股市比成宏观经济的树荫,则现实中大多数投资者的行为与郑人逃暑的方法如出一辙。经济周期不如日月运行那样有规

律,政策法令也往往出乎意料,导致股市短期震荡,金融专家对此也难以预测。例如,近期股市走势就充满戏剧性:市场以大跌3.27%结束了11月;在存款准备金率三年首降消息公布后,12月1日就迎来了开门红;但这只是昙花一现,隔日市场又恢复颓势。

下调存款准备金率是否表示政策开始转向?政策转向是否代表抄底机会出现?如果以过往经验指导投资行为,结果肯定会大失所望。尽管丰富的投资经验有助于规避风险,但是最后的投资决策仍需要因时制宜。

现在的时机如何呢?当前影响国内股市走向的有内外三大因素:第一、宏观经济形势。从连续几个月采购经理指数(PMI)来看,中国经济增速平稳下降已得到确认,明年一季度上市公司利润率将会体现这一点;第二、货币政策。尽管通胀短暂下降,但中国经济的关键在于结构转型,从历史经验来看,经济转型期必然伴随一定的通胀水平,若再打开信贷投放,则权重难返,所以很难出现根本性调控转向;第三、外围环境。希腊、意大

利、西班牙明年的到期债务更加庞大,这是对欧盟的真正考验。

在这样的时机下,如何投资才能“制宜”?答案是低风险基金,守得本金,静观其变。以广发强债为例,根据Wind数据,截至11月22日,26只债基收益为正,其中广发增强债券以4.56%的涨幅排在首位。从历史业绩表现来看,广发强债在2008年债券牛市中取得了骄人的成绩,在2009年股票牛市中阶段业绩有所下降,但在同类中仍然保持良好位置。综合来看,广发强债近两年、近三年均处于同类型基金上游水平,超额收益明显,尤其是今年,基金业绩稳定出色,可作为稳健型投资者长期配置优选。

(广发基金市场部)



■ 心水基金 | Value Fund |

景顺长城内需增长基金风格激进 行业配置变化灵活

代宏坤 李颖

景顺长城内需增长基金长期业绩较好,但历年业绩波动较大,最近三年年化收益率为18.07%,大幅超越基准,其中2009年和2010年贡献较大,今年以来业绩表现排同类中游,稍弱于基准。在上海证券最新一期三年期评级中,各项能力指标均在四星之上,其中风险管理能力指标评价为五星。该基金最近三年波动率为27.33%,下行风险指标为0.84,高于同类平均值0.74,适合有高风险承受能力的投资者。

在投资策略方面,该基金重点关注内需拉动型行业中的优势企业,对这些行业的投资占股票投资比重不低于80%,股票仓位保持在70%以上。

在投资组合方面,基金经理通过积极的大类资产配置来获取超额收益,行业配置变化灵活,风格较为激进。历史上看,该基金股票仓

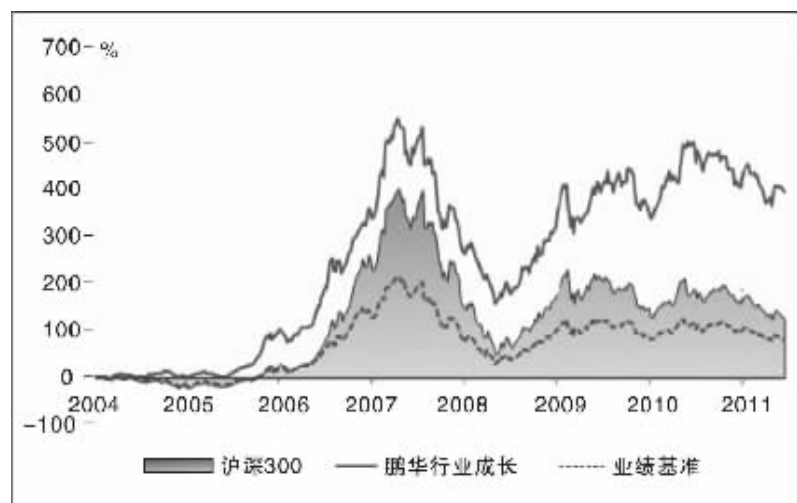
位调整的幅度和频率较高,经常从70%大幅提升至90%以上。在行业配置上,对食品饮料和机械设备重仓相对较多,有时也重仓医药生物和金融保险,季度间行业的调整幅度往往非常大,经常很集中地配置单个行业。该基金的配置效果有赖于对市场的准确判断,在对市场判断准确时业绩较好,如2009年和2010年,在判断出现偏差时业绩相对落后,如2007年。因此,密切关注该基金对市场的判断与市场风格是否吻合非常关键。灵活的仓位调整和行业轮动,造成了该基金投资组合业绩较大波动。

最近一个季度,该基金仓位从90%降低至71.12%,大幅减配周期行业,如采掘、金属非金属、金融保险等,大幅增持文化传媒和食品饮料等消费类行业。基金经理表示未来将重点配置在中国经济增长方式转型中具有长期增长潜力的优秀企业,并适当增加波段操作的力度。

(作者系上海证券投资基金评价研究中心分析师)

基金名称: 景顺长城增长 260104	成立时间: 2004-06-25	数据截至: 2011-12-8
基金经理: 王鹏辉, 杨鹏	基金净值: 3.478元	累积收益率: 419.26%
基金类型: 普通股票型基金	基金风格: 大盘成长型	基金规模: 25.62亿元
业绩基准: 沪深综合指数总市值加权指数 * 80% + 中国债券总指数 * 20%	仓位: 70%-95%	管理费: 1.50%
综合评级: ★★★★★	选股能力: ★★★★★	择时能力: ★★★★★
		风控能力: ★★★★★
年化收益率(三年): 18.07%	年度收益	2011年 2010年 2009年 2008年 2007年
收益波动率(三年): 27.33%	+/-基准	-14.67% 11.36% 89.67% -55.12% 109.07%
风险评价: 高	+/-同类	-0.02% 17.83% 23.98% -0.56% 28.22%
		5.02% 7.81% 18.78% -3.65% -18.37%

数据来源: 上海证券投资基金评价研究中心、Wind 资讯 吴比较/制表



数据来源: 上海证券投资基金评价研究中心、Wind 资讯 吴比较/制图

基金经理王鹏辉素描: 选时选股二者兼得



资料图

熟悉景顺长城基金公司的朋友都知道,管理过景顺长城内需增长基金的基金经理都很出色,无论是曾经管理该基金的曾昭雄、孙延群、李学文,还是现任基金经理王鹏辉。

在王鹏辉接手景顺长城内需增长基金的这4年,由于宏观环境的忽起忽落,股市经历了过山车般的表演。身处其中,王鹏辉仍能做立潮头,其选时选股功力令人印象深刻。例如,2008年、2009年两年拼的是仓位,2010年和2011年拼的是选股,王鹏辉都恰当地把握了市场的节奏。

从王鹏辉的选时操作看,他的节奏控制精准。在2008年大跌的情况下,2009年上半年主流机构和专家纷纷看跌A股,王鹏辉却逆市加仓;2009年年底,大多数券商、基金普遍翘首企盼跨年度行

情,王鹏辉又悄然减仓;2010年,他抓住了结构性行情的机会;到了今年,他又转向谨慎。

在行业配置和选股方面,王鹏辉的优势发挥得淋漓尽致。在牛市中,他除了重仓内需之外,还重仓有色等周期股,进攻时火力十足。而在市场偏弱的时候,他又转向了消费、医药等行业,这些行业在结构性行情中优势十分明显。

尤其值得一提的是王鹏辉对于成长股的挖掘。王鹏辉近年重点投资的华工科技、汇川技术,均“黑马”味十足。在今年市场惨淡的情况下,王鹏辉重点出击的天舟文化、华谊兄弟、华策影视、光线传媒等传媒股,更是给他管理的基金赚取了很高的超额收益。

王鹏辉坦言,他比较喜欢投成长股,但是也会兼顾估值。他说:“从长期获利的角度来看,估值和成长性是最需关注的两个指标。估值低、成长性好的企业最终将得到投资者认可,并在股价上得到体现。”他认为,估值低、成长性高为最佳,估值高、成长性高次之,估值高、成长性差则要坚决回避。此外,要以辩证的眼光看待估值因素,“同样是一杯水,放在沙漠里,可能值一万块,但在日常的环境中,可能一钱不值。”

投资是对人性的重大考验,有时需要谨慎,有时需要大胆,王鹏辉就是这样一位既谨慎又大胆基金经理。(杜志鑫)