

■ 理财随笔 | Essay |

基金是女人最好的朋友

秦红

女人比男人挣的少,至少平均来讲是这样的,这是现实;女人比男人早退休,这是国家规定,全球都如此;女人比男人活得更长,这是全世界的现状;女人喜欢购物,喜欢美容化妆,喜欢健身旅游,喜欢三三两两闺蜜三五小聚,女人还更容易生病……因此,女人挣得比男人少的同时,她的一生比男人还需要更多的钱才够花。所以,女人要想过上中上水平的职业生活,就必须理财,而且必须精于理财,必须在养老问题上比男性考虑得更早、更多。

养孩子、逛街、购物、美容、做自己喜欢的事情——这一切不止要花钱,更要花时间。而唯有基金能够带来财富增长的同时,还不占用很多的时间,并且伴随投资者一生。实际上,基金可能是唯一能够带来有闲好生活的投资品了。所以,对于女人来说,基金是最好的朋友。

基金真的做得到吗?

判断资金的时间特征与个体的风险承受能力是投资基金的基础。

买基金前,首先要了解自己资金的时间特点。如果是2年内不会动用的钱,那么就最好去买债券基金。从中国债券基金指数的走势来看,1年的债券基金指数还发生过亏损,6个季度的历史数据就不再有亏损记录。

没有足够时间性的钱,不能用来投资于股票基金,否则只是投机,就是

赌未来市场走势持续向上的可能。而本质上,市场是没有人能够准确预测的。比如说,如果钱是1年以后要给孩子交学费的,那么这个钱是既没有时间弹性,到期又必须从市场上拿出的钱。一旦投资到市场中一段时间后出现亏损,面对必须支出,和越来越近的交款时间,是止损还是继续的抉择,无法不影响投资心态。加上市场的短期波动,遭受投资损失难以避免。因此,这样的钱,最好选择更为稳健的货币基金或其他的理财产品,而不要投资于股票基金。

而子女教育金、养老的资金,由于其持续投资时间可以在10年以上,获得每年8%以上的增长就是有较大概率的了。就算是10年综指“零上浮”,基金年化超过综指10%的成果,也给了投资人如此回报的可能。剩下的,要看投资者的选择了。

还要判断你的风险承受能力。这时候,要问自己两个问题,你能承受多少的损失?当损失真的发生了,你会怎么办?这些问题想清楚了,然后仔细研究一下基金管理公司,看看哪家的历史业绩、公司稳定性更值得信赖,再选一个适合自己心理承受能力的产品。原则上,投资股票基金的心理承受至少需要20%,投资债券基金也需要5%以上,如果是一个最高七成股票投资的基金,大概的心理承受也需要在15%左右。之后才是选择一个符合自己偏好的赎回或转换、调整理念等其他内容。通过以上分析,可以

每类产品选2~3个公司的3~4个产品进行投资,就可以降低自己的基金选择风险了。

一年只看四次,调整一次

每次市场大跌,都会面临两种问题:要不要赎回、还能不能继续持有?是不是已经到了买进的时候?

一种市场走势,却导致两种投资行为,可见市场走势只是投资人进行买卖的借口。对于市场短期的波动、净值的变化,投资者完全不必时时跟踪。实际上,离自己的基金越近,获得好收益的可能性越小。在投资基金的过程中,最大的敌人是投资者自己的贪婪与恐惧。女性决策本就感性占比较重,离所投资的基金近些、心态平和些最终会获利更多。如果能够做到每年只关注自己的基金账户四次,长期来看,获得更大收益的可能性是在变大而不是变小。

少看不等于不看,更不等于不动。基金投资最基本的调整策略之一就是长期持有前提下的定期产品调整。只要基金性质是长期可投资的,购买基金之后,每季度基金季报出来时,关注一下基金季报的情况与基金评级的情况。如果购买的基金业绩在每季度中能够排在相似基金的前50%,长期排在4星以上,就说明选择成功。如果发生基金经理调整、基金评级持续下降到2星,就需要考虑一下是否要赎回、调整。每年根据各评级机构的评级情况,可以考虑将排名在前50%的赎回或转换,调整为业绩排名在前列的基金,尤其应当转到

综合评价在前列的基金公司的基金。

基金投资中另一个调整策略是价值选择,也就是根据全市场市盈率进行投资类型的调整。在低迷的市况下,最重要的是不要在产品调整后,降低了股票基金的配置比例,否则就成了捡了芝麻——把业绩不好的基金调整出去,却丢了西瓜——放弃了价值区间宝贵的股票基金仓位。

如今,网上交易的便捷在某些时候反而会带来负面影响,因为常常很难按捺手指敲动键盘就轻松交易的冲动。所以,在买卖基金的时候,最好到银行或券商柜台去买。或者,在作出操作指令前,与自己的投资顾问或银行的理财顾问进行交流,以防止自己的交易冲动。

投资于基金的理念要远比选择好基金重要得多。长期来看,决定投资人是否能取得较高收益的最大来源,是投资人自己,而不是市场与基金经理。

每个人都可以成为百万富翁

基金是一种以投资时间的长度换取低风险高收益的品种,是一种少劳而大获的投资品种。在获得财富、承受风险、投入时间之间取得很好的平衡,让投资人在享受物质财富增长的同时,拥有一份安心而悠闲的生活,让投资人的生活因基金而更加富有——不仅是物质的富有,还包括时间的富有,也许还能加上投资成功的精神富有,这才是基金投资的巨大价值。如果在24岁投入1万元买基金,而该基金能每年增长12%,那么到60岁的时候,我们都会成为百万富翁。

基金,你管的越少,赚的反而越多。不要一边忙着,一边少赚着。我们要享受的是生活之乐,而不是投资之乐,所以,要与基金保持若即若离的关系。

(作者系摩根士丹利华鑫基金副总经理)

■ 心水基金 | Value Fund |

国富弹性市值基金仓位大幅度调整 选股能力突出

代宏坤 李颖

国富弹性市值基金按市值属性进行股票配置,认为市值相近的上市公司在股价上的表现具有一定的相似性,重点持有大中市值的股票,小市值股票比例控制在40%以内。

国富弹性市值基金仓位调整幅度较大,选股能力突出。季度间股票仓位变动有时达到20%以上,2011年四季度末仓位降低至65.59%,大幅减持了机械行业。该基金选股能力较强,获得上海证券五星级五星评级。该基金优选并

长期持有具有成长潜力的大市值股票,并根据市场风格调整市值的配置,并注重对风险的控制。自下而上精选大中盘成长个股并长期持有,最近三年季度间个股留存度高达70%,精选个股但并不集中持有。

从投资效果来看,国富弹性市值基金长期收益较好,风险控制较股票型基金中的低水平。最近五年年化收益率为11.13%,排名股票型基金前10%,最近三年、两年、一年业绩均保持在中上游,在2012年以来的反弹行情中净值上涨了4.19%。

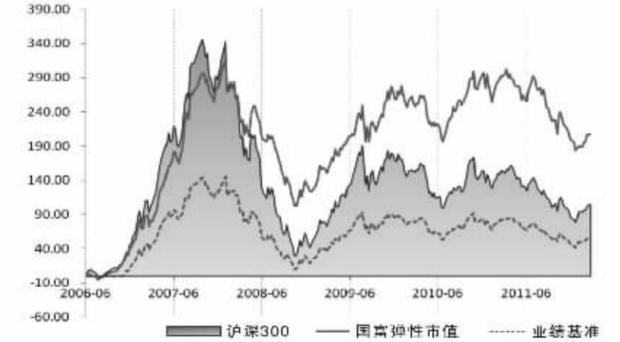
(作者系上海证券基金评价研究中心分析师)

国富弹性市值基金基本信息表

基金名称: 国富弹性市值450002	成立时间: 2008-06-14	数据截至: 2012-3-6			
基金经理: 张琳亦	基金净值: 1.1249元	累计收益率: 208.05%			
基金类型: 普通股票型基金	基金规模: 42.58亿元	管理费率: 1.50%			
业绩基准: MSCI中国A股指数+70%+中债国债总指数(全价)+25%+同业存款利率+5%	仓位: 60%-95%				
综合评级: ★★★★★	选股能力: ★★★★★	择时能力: ★★★			
	风险控制: ★★★★★	(A年评级)			
	2012年	2011年	2010年	2009年	2008年
年化收益率(三年): 6.64%	4.19%	-23.75%	4.88%	65.43%	-43.68%
收益波动率(三年): 20.67%	+/-基准	-3.48%	-4.81%	10.70%	6.47%
风险评价: 高	+/-同类	-2.04%	1.13%	1.33%	-5.47%
		7.79%			

数据来源: 上海证券基金评价研究中心、Wind 资讯 吴比较/制表

国富弹性市值累计净值增长走势图



数据来源: 上海证券基金评价研究中心、Wind 资讯 吴比较/制表

基金经理张晓东素描——

逆向投资的勇气



资料图

增仓房地产股,年末其管理的国富弹性市值基金配置了约16%的地产股,这对该基金今年以来的表现贡献颇大。张晓东说,房地产的利空当时已经在股价中反映出来,政策公布之日很可能是该板块反弹之时。

事实上,早在2006年国富弹性市值基金成立当年,张晓东就在钢铁股的“冬天”,买进大量宝钢股份。当时,宝钢股改之后业绩平平没有亮点,大多数人对此表示质疑。4个月之后,宝钢股价一鸣惊人,最高达到22元,从而为国富弹性市值基金掘得“第一桶金”,也奠定了该基金在此后几年排名中的优势地位。

张晓东的这种逆势投资,其实是一种深度价值挖掘之后的价值发现。他认为,投资必须能够熟悉企业,只有深刻“理解”企业,才能够给出合理的估值。这也符合张晓东“不投资不熟悉的企业”的信条。(张哲)

季报显示,张晓东在去年末房地产股政策调控最紧的时候,逆势

2003~2011年上证综指、中证股票基金指数、基金超综指收益涨跌幅对比

	2003~2011年	年化	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
上证综指	62%	5.5%	10%	-15%	-8%	130%	97%	-65%	80%	-14%	-22%
中证股票基金指数	277%	15.9%	16%	1%	2%	123%	128%	-51%	71%	-0.3%	-24.5%
基金超综指收益	215%	10.4%	5%	16%	10%	-8%	32%	14%	-9%	14%	-3%

数据来源: Wind 资讯 张洁/制表

债券信用评级:小角色定下世界级标准

2009年12月,全球三大评级公司——惠誉、标普和穆迪均下调希腊主权信用评级,使其陷入财政危机,欧元兑美元大幅下跌。2010年起希腊已非危机主角,整个欧盟都受到债务危机困扰。一个信用评级公司,一次降级评定,居然掀起了全球金融市场的巨大波澜!标准普尔下调美国主权信用评级,更让人们见识了信用评级机构的影响力,全球投资者纷纷撤离股票和商品市场,从而推动全球债券市场价值上升至历史最高水平。

信用评级最初产生于20世纪初期的美国。1902年,穆迪公司的创始人约翰·穆迪开始对当时发行的铁路债券进行评级,后来延伸到各种金融产品及各种评估对象。

穆迪本是一个在华尔街“跑龙套”的年轻人,当时每月只有20美元的微薄薪酬。某天早晨,他突然冒出一个绝妙想法:随着无数家公司接连上市,人们必然无从对所有公司的财务状况都了如指掌,那就必定需要有人以出版行业指南的形式把这些公司的经营状况告诉投

资者。当这个想法袭来的时候,我毫不怀疑它将给我带来一座金矿。”约翰·穆迪后来在自传中回忆道。

约翰·穆迪在1909年出版的《铁路投资分析》一书中发表了债券资信评级的观点,使资信评级首次进入证券市场,他开创了利用简单的资信评级符号来分辨250家公司发行的90种债券的做法,正是这种做法才将资信评级机构与普通的统计机构区分开来,因此后人普遍认为资信评级最早始于穆迪的铁道债券资信评级。

1913年,穆迪将资信评级扩展到公用事业和工业债券上,并创立了利用公共资料进行第三方独立资信评级或未经授权的非资信评级方式,后来更是延伸至对证券、保险、银行等发行主体的产品以及管理基金等进行评级。目前,同时获得成功的还有美国标准普尔公司和惠誉国际信用评级有限公司,1975年美国证券交易委员会SEC认可穆迪公司、标准普尔、惠誉国际为“全国认定的评级组织”,位列全球三大。

债券信用评级是以企业或经济主体发行的有价债券为对象进行的信用评级,依照按期还本付息的可靠程度进行评估,并标示其信用等级的等级。一般来说,资信等级越高的债券,越容易得到投资者的信任,能够以较低的利率出售;而资信等级低的债券,风险较大,只能以较高的利率发行。

标准普尔公司信用等级标准从高到低可划分为:AAA级、AA级、A级、BBB级、BB级、B级、CCC级、CC级、C级和D级。穆迪投资服务公司信用等级标准从高到低可划分为:Aaa级、Aa级、A级、Baa级、Ba级、B级、Caa级、Ca级、C级和D级。两家机构信用等级划分大同小异,前四个级别债券信誉高,风险小,是“投资级债券”;第五级开始的债券信誉低,是“投机级债券”。

经调查显示,信用评级调整后一般对估值有明显的影响,在债券行情向好时收益率更容易出现下行。银行间市场更多体现为估值提升,但由于成交稀落,故较难攫取价差收益。交易所债则

有分化,其中交投活跃的债券或体现为交易性机会,但最终定位仍取决于发行人本身的资质。此外,统计显示,对于持续发债且主体评级位于AA档的发行人更容易出现信用级别调整。

当然,债券信用评级是供投资者决策时参考,把握市场动态,了解投资原理,投资者才能书写属于自己绚丽的财富故事。对此,广发聚财信用债基拟任基金经理代宇表示,虽然国内也有五到六家有全国影响力的评级公司,大公司是其中之一,也是受到央行、证监会、保监会、发改委认可。但外部评级公司给信用债做过评级之后,广发基金内部还是会按照自己的信用评级体系重新评定,具体分析。(广发基金市场部)



张军

毕业于上海复旦大学,18年金融领域相关工作经验。曾担任上海国际信托有限公司国际业务部经理、交易部经理。2004年6月加入上投摩根基金管理有限公司,担任交易总监,2007年10月起担任投资经理,是最早到澳洲实地调研的中国基金经理之一。

上投摩根张军:布局全球天然资源正当时

问:您能介绍一下主要投资标的天然资源类股票的长期收益吗?

张军:从一个较长时段来分析,天然资源股比天然资源商品(ETF)的投资回报收益更高。BLOOMBERG-RG资料显示,1986年12月至2011年12月的300个月中,HSBC资源股价格指数的收益一直高于GSCI。其中,GSCI商品价格指数的总回报率为304.92%,年均回报5.75%。然而,同期的HSBC资源股价格指数的累计回报率却高达1205.60%,年均回报高达10.82%。资源股的股价不仅受惠于售出价格,产量增加、成本降低导致的营收、利润的上升都会促使资源股价格上涨。

问:选择天然资源作为主要投资方向,这已经不是第一只基金了,相

对其他类似基金产品,这只基金有何特别优势?

张军:本基金并不是直接投资于相关资源的大宗商品上,而是投资于全球股票市场,是一只投资全球从事天然资源开采类公司的股票基金。鉴于未来天然资源稀缺,并且资源品价格容易受到经济、政治、需求等基本面因素的影响,天然资源类上市公司的股票投资价值日益凸显,特别是经过2011年持续震荡下跌之后,估值水平和政策因素都支持其回到上升通道之中。

问:该基金成立后,从投资策略的方面来看,有哪些独到的东西分享给投资者?

张军:基金正式成立后,我们将主要精选价值型企业,在股价比较便

宜的时候介入,并长期持有作为底仓,这类价值型的大蓝筹企业,或将占到50%左右的仓位。当然,我们还要兼顾成长型企业,在甄别预期与现实的匹配、企业管理层执行力以及未来项目管控能力的基础上,再把握适时介入的机会。

问:该基金投资的主要标的为天然资源类股票,您在选择该类股票时有什么“秘诀”吗?

张军:寻找高成长的公司,同时更关注的是定性指标。首先,要了解管理层,因为矿业类企业大多分为投资银行出身和专业背景出身两大类。我们更希望找到后一类科班出身、具有地质和矿业背景的事实,这类人是更适合做实业企业的管理层。其次,对于资源商品本身的判

断,资源禀赋如何,未来想象空间有多大,现在实际开采状况、原矿的品位、周边配套如何等等,这些都需要我们逐一去跟踪观察和作出判断。此外,为了更好地管理该基金,我也会不定期到海外进行实地调研。

问:结合产品类型,您能分析一下这只基金的适合投资人群吗?

张军:由于该基金是投资于全球市场的资源类上市公司股票,预期收益和风险水平较高,比较适合积极型投资者。基金投资者应结合自身收入情况、风险承受能力等多方因素,谨慎投资。

问:据了解,JP摩根自1965年便开始进入天然资源领域,拥有超过46年的投资经验,作为上投摩根的大股东之一,JP摩根是否为该基金

提供投资建议呢?

张军:是的,为了保证“出航”顺利,该基金由资深地质学家领衔的顶级投资顾问以及资深投资团队共同打造重量级投研“航母”。投资顾问团队由拥有28年天然资源投资经验的明星基金经理Neil Gregson领衔,涵盖地质学家、采矿工程学家和财务分析师等众多专家,共计15位全球自然资源团队成员以及260位全球各区域研究员,其中不乏Ian Henderson这样的天然资源投资领域内的领军人物。同时,研究员与天然资源企业多达1000多次的会谈、频繁的接触有效保证了与全球优质企业长期“跟得住、跟得牢”,类似风投寻找目标投资企业的过程有助于降低投资风险。(CIS)