

定投是基金投资的最好方式

程喻

有一个勤奋的朋友,最近考上了知名学府的 MBA,他学到了一个在股市上只赚不亏的方法,就是在每个月固定的时间里,买入固定金额的股票,在高点时全部抛售,落袋为安。

朋友对上述操作手法深信不疑,作为 IT 界人士,他接触过的金融工具只有房贷和银行理财产品。然而但凡有点投资经验的股民都知道,从来都不存在什么战无不胜、攻无不克的股市发家大法,如果有,那么肯定是遇到了骗子。只是他所说的方法,确实是一种适合广大普通百姓的理财方式,不过不是买股票,是买基金。买股票是1/2000 的选择,而买基金

是一揽子的股票选择,再加上有投资比例和仓位限制,能从根本上杜绝在一棵歪脖子树上吊死。如果你承认自己是普通投资者,能做到定时定额买入,那么恭喜你,你已经是普通投资者里最聪明的那一类。

因为定投是基金投资最好的方式,没有之一,什么分红,什么申赎灵活通通都是浮云。理由有二:第一,你无法判断当前市场高低,也无法判断未来趋势,而基金定投是时段投资,而不是时点投资(单笔买入),即使开始定投的时候处于市场高点,但是随着市场下跌,成本不断摊低,市场反弹(无须回到买点时)就能回本并赚取收益。第二,要听过来人的话,尤其是投

资大师的话。

关于投资,彼得林奇与巴菲特的观点惊人地相似。巴菲特不下十次向投资者喊话定投基金,而且指定是指数型基金,他认为通过定投指数基金,一个什么都不懂的投资者往往能够战胜大部分的专业投资者。而彼得林奇认为,如果投资者能够为经济形势焦虑,不看重市场状况,只是按照固定的计划进行投资,其成绩往往好于那些成天研究,试图预测市场并据此买卖的人。

看到这里,你是否觉得自己已经找到了发家致富的方法,但是请注意,此处有三个大 BUG”。首先,战胜专业投资者并不代表能赚钱。这里有一个鲜活的例子,一个小伙伴,从 2013 年 8 月起每月定投 100 元,坚持 26 个月依然亏损,原因很

简单,在此期间,大盘下跌了约 20%,而这位小伙伴账户余额 2523 元,亏损 74 元,亏损不到 3%,战胜了大多数的基金经理。但这样的对比,对于普通投资者来说并没有什么安慰,因为利润是他们唯一的心愿,如果定投基金还要亏损,还不如购买银行理财产品。

其次,巴菲特和彼得林奇都是传奇人物,他们经历了数次牛熊并都恢复了元气,尽管期间股市跌跌涨涨,科技和社会却一直在进步,甚至是大跨越,所以每次衰退都为下一次的飞跃铺平了道路。但是现在,谁知道?更重要的是,这两位大师都活得足够的长。

第三,基金定投是无法让你成为“巴菲特”的,如果认真研究股

一季度往往是基金的分红高峰期,由于今年的分红格外豪爽,让很多投资者再次关注到基金。基金分红后,“落袋为安”还是再投资?这让部分投资者开始纠结。那么该如何正确地进行基金投资呢?

买基金永远都是在“买人”

陈楚

到底该如何买基金?那么多的基金产品,到底该从哪些标准入手去鉴别好与坏?从现有的评价标准来看,买基金的标准可谓五花八门,比如过往业绩、回撤、投资风格等。但说千道万,其实买基金的标准也就一句话,买基金永远都是“买人”。

对于公募基金来说,其唯一的确定性,就在于它具有不确定性。此话怎讲?在基金经理频繁变动的当下,如果基金经理离职了,这只公募基金产品尽管名字还是原来的名字,但因为基金资产管理人变动了,也就意味着基金的投资风格、投资理念、选股风格等早已今非昔比,完全跟原来没有什么关系了。

不同的基金经理,投资理念和投资策略会有很大的差别。既然如此,当基金经理变动时,如果你根据这只基金过往的业绩记录来买基金,只能是反映了过往基金经理的投资风格,新的基金经理到底是什么样的投资策略?压根儿不清楚。基金过往的业绩记录对购买基金是没有任何参考意义的。

但实际上,从目前的情况来看,投资者在购买基金时,大部分还是根据某只基金过往的业绩来决定是否购买,而不管基金经理是否已经有了变动。某只基金业绩好,只能证明某位基金经理过往的投资风格是适合于市场的,未来怎么样,谁都是不知道的。所以说,购买基金,最主要的还是要看这只基金的管理者,基金经理到底有什么样的投资风格、他的过往业绩、知识背景等。这其实又有一个问题,在部分公募基金公司里面,基金经理的决策,其实很大程度上受公司投资决策委员会以及投资总监的限制和影响,这在某种程度上也会对基金的业绩产生影响。

根据笔者多年的经验,既然公募基金的业绩受到如此多因素的影响,那么到底该如何购买基金呢?一句话:买品牌基金公司旗下的品牌基金。品牌的基金公司经过了多年的积累,既然有了一定的品牌,必然是在很多方面做得比同行要好。公司旗下的品牌基金,是公司下大力气要维护好的,品牌基金公司的品牌基金,基金公司一定会高度重视,派最得力的基金经理和研发团队进行管理。虽然购买品牌基金公司旗下的品牌基金不一定就让投资者赚钱,但至少赚钱或者跑赢同行的概率要大得多。

而对于私募基金来说,公司的文化和投资风格,主要是由私募基金的创始人决定的。只要私募基金的产品不清盘、私募基金公司不倒闭,私募基金产品的业绩,主要还是由私募基金公司的创始人决定。也就是说,对于大部分私募基金来说,私募基金的投资理念和投资风格,就是私募基金老板的投资理念和投资风格。而私募老板的投资理念和投资风格,一般是不会有大的变动的,虽然市场的风格在变,但私募老板的投资风格是不会轻易发生改变的。

有的私募老板就是喜欢中小创股票、有的私募老板主要是做价值投资的、有的私募老板主要是做趋势投资的,那么,不同的市场风格,就决定了不同的私募老板会有什么样的业绩表现。比如大涨大跌的市场行情里,趋势投资的私募老板就很受用;蓝筹股大涨的时代,钟情中小创股票的私募老板就不大适应。对于私募基金来说,产品的确定性是较大的,因为私募老板的投资理念和投资风格是相对确定的。买私募,就是买私募老板,这句话非常有道理。

无论是公募基金,还是私募基金,投资者在购买产品时,买的都是人。

别被阔气分红“迷了眼”

梅双

今年以来,基金公司的“阔气”分红风生水起。

每年一季度都是基金分红高峰期。据不完全统计,截至目前,各类基金累计分红近 600 次,派现 900 亿元左右,而 2014 年、2015 年同期大约分别分红 150 亿元、300 亿元。2016 年,平均每次派现金额相比往年尤为阔绰,基金每 10 份派现 0.5-2.5 元不等,广发稳健增长今年更是第 3 次派现。

粗略来看,派现力度大的基金都具有一定的业绩支撑,去年股市虽大起大落,但整体表现差强人意,业绩不错的基金有钱可发,且一季度基金销售也希望“开门红”而借分红营销。此外,今年以来市场震荡幅度较大,基金通过分红提前锁定一部分收益,也是不错的选择。

基金分红,是指基金将收益(这部分收益本来就是基金单位净值的一部分)的一部分以现金方式派发给基金投资人,并不是基金公司给的钱。简单来说,就是把基金卖出有盈利的股票,变成现金发给投资者,可以理解为“左手倒右手”,投资者实际上并不会因为分红而得到额外的收益。

对于分红次数,封闭式基金每年不得少于一次,而开放式基金则由基金合同约定。一般而言,如果预测市场趋势向下,可以通过分红,提前锁定收益变为现金,以避免日后下跌吞噬浮盈。

分红方式分为两种。其中,现金分红是指收益分配时直接以现金形式,将分

红的钱发放到投资者银行账户中,这是监管机构规定的分红方式,也是默认的收益分配方式。对投资者而言,相当于 0 赎回费的部分赎回。红利再投资则是在收益分配时,将分红的钱按除息日的份额净值,自动转为基金份额,免收申购费。

投资者该如何选择分红方式呢?笔者认为,如果不太看好后市或者正好需要现金,现金分红可以锁定收益,并且没有赎回费。相反,如果看好后市走势,那就选择红利再投资,相当于免掉再投资的申购费。

正是因为基金分红派发的现金是基金净值的一部分,分红后,基金单位净值会相应有所降低,累积净值不会改变。所以,归根到底,还是要优选业绩稳健的适合投资者自身风险承受能力的基金,而不过分在乎分红。

如果看好一只基金,分红之前和分红之后买入有什么太大区别吗?如果在分红之前买入基金,分红后又变为现金,相当于浪费了申购费,不过选择分红再投资就不存在这个问题。相反,在分红之后购买基金,基金单位净值因分红有所下降,可以买到比分红前更多份额,但投资者的出资总额都是一样的。本质上差异不算特别大,毕竟投资收益关键还是看后期基金的业绩表现。

此外,基金分红并不一定就是好事。分红需要基金卖出有盈利的股票,转化为现金分给投资者,大量分红意味着大量卖出股票,可能对市场带来不利预期。大规模分红,可能是基金经理对后市不乐观,借助高分红来变相减仓。



适合自己的才是最好的

符海问

随着居民财富的不断增长,投资基金越来越受到欢迎。

笔者印象中基金销售最好的时候是 2007 年,A 股已处在历史上最轰轰烈烈的一轮大牛市。当时不少人在银行排队买基金,最终收益如何?很遗憾,高位买入的不少投资者到今日也没能回本。虽然去年出现了一轮牛市,但来得太快,去得更快,人们还未缓过神来,牛市已结束。更要命的是,某些已缓过神来的投资者,后来发现还不如一直没缓过神来更好,因为只要在高点参与了,股市动不动就跌停,使得基金净值直线缩水,那种感觉真是不好受。现在,又到了基金分红高峰期,因为某些基金公司去年业绩还不错,所

以分红很豪爽,基金投资再度吸引了大家的眼球。那么,到底应该怎么看待基金投资呢?基金分红后,“落袋为安”还是再投资?笔者试图以多年在证券市场折腾的经验,来和大家交流。

基金投资,无非就两种形式,一种是一次性投入,另一种是定投。不管哪种形式,都是需要用脑先思考再做出投资决定的。先说第一种形式,即一次性投入的,这是最普遍的。做出这种决定的人通常有两种情况,要么是看到别人买基金赚到了钱,要么是觉得自己没有专业能力,委托给基金经理帮自己打理。不管是哪种情况,都要思考目前的风险收益比的。特别是对于看到别人买基金赚了钱再去买基金的投资者,就跟看到别人买股

票赚了钱再买股票一样,通常是买在了高位,结果不是长时间被套,就是不得不割肉赎回。不可否认,市场上部分基金经理能力确实不错,但从国内外相关统计结果来看,相当一部分基金经理是跑不过大盘的,这就意味着,当市场进入熊市时,你投入基金的钱,一样会亏损。千万不要认为你把钱交给了基金经理,他就能稳稳当当帮你赚钱了。当市场下跌时,基金照样大概率亏钱,区别只在于亏多亏少而已。因此,如果打算投资基金,应当好好地思考一下,当前市场安全边际如何,市场普遍疯狂还是普遍谨慎。

如果自己不好判断,还有一种办法,就是定投,这是一种几乎不用思考的投资方式。所谓定投,就是定期定额投资基金的简称。大致原理

是,市场是呈周期性波动的,涨跌是互现的,不可能一直涨,也不可能一直跌,涨多了就跌,跌多了就涨,如此循环下去。那么我们能做的,就是不管涨也好,跌也罢,定期定额地买入就好,但要记得在市场大涨,你的基金净值大幅增长时,果断卖出。事情都是两面性,这种方式好是好,但没多少人能坚持下来,因为实在太耗时间了。特别是不小心在股票指数相对高位时,你每个月买入的基金,净值都会不断往下掉,你不断投入的钱就像掉进无底洞,这是很考验人耐心的。但其实只要坚持下去就好,因为每隔几年,市场就会来一轮牛市,牛市中你记得果断赎回就好。含泪播种,欢乐收割就是这个道理。

当然,你买的基金和投资标的的选择也有很大的关系,牛市里如

果基金经理标的选得好,净值自然就会增长得快。但选对基金经理也不是一件容易的事情,从统计数据来看,既然不少基金经理跑不赢指数,那是否可以考虑定投以指数为投资标的基金呢? 赚指数的涨幅,就可以打败市场上大多数的投资者。笔者作为一个具备 15 年从业经历的证券从业人员,从实践来看,还是强烈建议非专业的投资者,采取定投的方式投资基金,只要坚持,持续盈利的概率极大。对了,买基金并不一定要到银行,证券公司一样可以的,而且从专业性来看,证券公司似乎更占优势。

总之,一次性买入也好,定投也好,都是需要一定的思考的,千万不要跟风,毕竟钱是你自己的,不花点时间和精力,就想赚钱,这几乎是不可能的。