

■ 投基有道

我与定投十个约定

□ 张文凯

定投已经有五年时间了,由于收益还不错,因此就经常有一些朋友来问我定投方面有什么成功的秘诀吗?说实话,秘诀是没有的,但投资时间长了,多少积累了一点经验。我和定投之间有十个约定,严格遵守这些约定就是我成功最大的秘诀。

一、定投之前先拟订计划。具体包括你定投的目标是什么?一般来说你可以将筹集住房首付款、子女教育金、退休养老金等设定为定投的目标。除此之外,计划还包括你准备筹集多少金额,你的投资期限是多少年,你的预期收益率是多少,你打算每月投入多少等等。假如你不是很懒惰的话,建议你把自己的定投计划写下来或者保存在电脑里。

二、尽可能的降低交易成本。购买基金有直销和代销两种渠道,个人建议大家选择直销,因为一般来说在直销渠道定投最低可以享受费率4折优惠,从长期看,可以省不少钱。

三、定投最少应坚持5年。从理论上说定投要想出成果必须要经历一个完整的市场周期才可以。历史数据表明,A股每5年会有一个市场周期,因此定投的投资期限最少应设定为5年,否则定投无法显现它的优势。

四、不选择超越自身风险承受能力的基金品种来定投。激进型的投资者可以考虑选择指数基金做定投;稳健型的投资者可以选择股票型基金做定投;保守型的投资者可以选择平衡型基金来做定投。如果您的要求不高,也可以选择债券型基金或货币基金来定投。

五、根据自己的经济状况来确定定投金额。建议普通投资者可以拿出每月节余的50%来做定投。记住是节余的50%,而不是收入的50%。这里需要提醒您的是既不要因为股市在上涨而随意地加大定投的金额,也不要因为股市在下跌而随意地减少定投的金额。因为我们做的是定期定额,而不是追涨杀跌。

六、定投的对象宜采用基金组合。定投是长跑,在漫长的投资周期里如果只选择一只基金定投,难免会出现问题。建议大家选择二到三只中长期排名靠前的股票型基金,构建一个定投组合。

七、选择一位值得信赖的理财师或者一家基金公司来做你的定投顾问。证券市场是波动的,受此影响,投资者的心理也难免会产生波动。选择一位值得信赖的理财师或者一家基金公司来做你的定投顾问,这样你们可以携手渡过市场最迷的时刻。

八、就中长期定投而言,建议大家采用“接力”的方式进行定投。假如你期望通过15年的时间筹集8万元的资金,原计划是每月投资500元。在定投的开始阶段,由于市场一直在持续上涨,5年过后,你发现自己已经筹集到了5万元。建议你将5万元赎回,同时再以3万元为单位(预期收益率不变)重新制定一个定投计划,显然新计划会让你每月减少支出。如果10年以后你没有达到目标,你还可以再调整计划。

九、不要仅仅因为市场在下跌而停止扣款。停止定投的原因可以有很多种,但千万不要仅仅因为市场在下跌而停止扣款。我观察过身边不少中途下车的朋友,发现他们退出的理由只有一个:市场在下跌。市场的上涨和下跌本身就是定投必须经历的。假如市场只涨不跌,我们为什么不一次性买入呢?如果经济基本面没有发生质的变化,如果你的经济状况没有出现大的问题,不建议你因为市场在下跌而停止扣款。因为在低点停止扣款将会让你丧失摊薄成本的机会。

十、达到目标立刻下车。证券市场是有风险的,如果你的定投计划已经帮助你实现了自己的目标,建议你立刻选择赎回或者转换为低风险的基金产品。

征 稿

本版邮箱 wwwwei@tom.com

这是一个与基民互动的园地,欢迎基民踊跃投稿。

“基民故事”,讲述你与基金结缘的故事,告诉我们你的心得。“投基有道”,欢迎读者就有关基金的话题发表高见,嬉笑怒骂皆成文章。“画说基金”,用漫画来评说基金。

来稿请尽量以电邮的形式。

地址:北京宣西大街甲97号中国证券报周末版《基金天地》

邮编:100031

■ 水煮基金

高预期频遭“空袭”

□本报记者 李良

8月底以来,A股又遭一波重挫,与其归咎于欧债危机愈演愈烈,则不如视为市场高预期又一次落空后的痛苦宣泄。

高预期所指,乃是此前充斥于各类媒体的“紧缩货币政策行将放缓”等言论,基金经理们则充当了呐喊者先锋。紧缩货币政策导致了上半年A股一路下行,其若能放缓甚至转向,对于提振市场信心有着不可替代的重大意义。而在诸多基金经理眼里,随着全球经济再临衰退风险、通胀有望见顶回落,几无腾挪空间的紧缩货币政策的使命或已告一段落,下半年政策的主角行将易位。这种乐观的预期,不仅令基金经理们陶醉其中,也高高地吊起了多数投资者的胃口。

高预期滋生的乐观情绪十分美妙,但与之伴生的,则是一旦预期落空,将面临反作用力异常凌厉的攻击。随着多部门官员表态,控制通胀仍放在政策目标首位,紧缩政策不松反紧的迹象出现,敏感的A股迅速给了投资者当头一棒,不仅股指剑指



漫画/万永

2437点,基金们更是损失惨重。银河证券基金研究中心数据显示,截至9月13日,标准多部门官员表态,控制通胀仍放在政策目标首位,紧缩政策不松反紧的迹象出现,敏感的A股迅速给了投资者当头一棒,不仅股指剑指

百分点,此次高预期落空带来重创之惨烈可见一斑。其实,今年以来,由于高预期落空而致A股重挫的案例并不鲜见。不过,值得关注的是,几乎每一次高预期的诞生及发展,都有着基金经理们的功劳,这也致使基金业几乎

无法规避每一次预期落空带来的市场暴跌风险。其导致的结果,便是今年以来,基金经理们似乎更乐于保持较高的仓位,而反映在业绩上,则是大量偏股型基金的净值跌幅超越同期指数跌幅,持有人的信心再次遭遇重创。

基金经理们热衷高预期的背后,暴露出他们对今年政策脉络把握的失败。尽管紧缩货币政策其实在去年底已经启动,多数基金经理也意识到其对A股市场将有一定的影响,但他们对政策的力度和政策决心显然估计不足,更偏好于用估值来衡量市场底部,这导致在政策频频超预期的情况下,基金经理们却常常会推出更好的预期,来增强自己的投资信心。事实上,在已披露的基金中报里,许多基金经理已经对上半年的投资思路做出检讨,对政策的影响力开始重估。

不过,对于日渐将价值投资视为核心的基金经理而言,紧缩政策与低估值之间的矛盾,仍让他们无比的纠结。很显然,紧缩政策是影响目前A股运行的最主要因素,但从价值投资的角度而言,它又并非根本因素。因此,在当前诸多蓝筹股估值不断创出低位之时,是以紧缩政策为主要投资逻辑,还是继续价值投资的“寻宝之旅”,需要基金经理们做出抉择。而8月底以来高预期再度落空带来的当头棒喝,或许会让这个抉择尽快明确。

■ 基金看市

博时基金:优先选择防守性行业

市场大部分时间都是下跌走势,成交量萎缩,未来仍将以盘整为主。考虑到系统性投资机会不多,会更多选择防守性品种,比如资源类、医药和食品饮料行业个股,当然也可选择具有一定防守性的银行股。虽然中国经济基本面总体看好,目前动态市盈率仅13倍,但A股市场两年来一直低迷。这种反差对于A股投资人的信心打击是比较大的,我们认为,主要原因在于目前A股的规模已经相当大,2400点的总市值已经超过2007年6124点时的总市值。8月份CPI增长6.2%符合市场预期,通胀形势最坏的局面已经过去,但在未来数月CPI仍会处于高位的情况下,预期政策转向还早了一些,综合分析显示,货币政策不会更紧是可以预期的。从去年11月份调整以来,A股基本没有系统性投资机会,缺少赚钱效应对股市发展没有好处。

大成基金:短期流动性仍偏紧

央行近期发布的最新金融运行数据显示,8月末M2余额78.07万亿元,同比增长13.5%,创2004年11月以来新低。央行新闻发言人表示,目前通胀水平仍然偏高,需要坚持实施稳健的货币政策。今年以来商业银行理财产品迅速发展,加快了存款分流,这些替代性的金融资产没有计入货币供应量,使得目前M2的统计比实际状况有所低估。大成基金认为,央行强调对于银行理财产品的规范引导和管理,和此前央行向三类外贸产品保证金存款征收准备金的政策是一脉相承的。它带来的直接作用是继续收紧流动性,可能会造成企业融资成本进一步上升。从对银行板块本身的影响来说,由于管理层仍在力求增长和控制通胀中艰难抉择,准备金比例加大也难让银行在下个季度出现超预期的业绩,因此,银行股可能还会继续在当前的低估值水平下保持区间波动。综合目前的金融数据以及作为宏观调控首要目标的CPI数据,还不足以改变紧缩政策方向。

长信基金:食品行业未来牛股多

从下半年来看,还是比较看好的。原因主要是国内经济并不是太差。着眼于未来,大概率的事件是通货膨胀下行,政策压力就会小很多,而且现在股票的估值比较低。短期来看,觉得现在或许是比较好的买入点。当然短期之内可能不会马上涨起来。毕竟欧债危机还在进行之中,市场的担心始终会存在。中国是新兴市场,在一个增长的经济体里面,一定要找那些增长最快的领域。所以说挣钱要靠成长股,价值股会作为防御配置的一部分。但是要看具体的估值。成长股可以分消费升级方面、产业升级方面以及新兴产业方面。消费升级有点像几年前的白酒。以前大家都爱喝好酒,现在都要吃好的东西,所以觉得食品这块未来牛股会很多。

泰达宏利:目前点位不宜过分看空

导致近期市场持续走弱的原因在于:通胀高位震荡、政策难以实质宽松所带来的市场流动性偏紧,经济在预期内稳步回落所带来的市场对企业盈利的担忧,此外海外市场的动荡也起到了助推作用。但仍需强调的是,目前市场整体估值水平已经达到了历史底部区域,尤其是大金融板块和周期类板块,且上述导致市场走弱的不利预期已很大程度上在前期有所体现。综上所述,泰达宏利认为目前点位不宜过分看空。不过,从已公布的8月份经济数据来看,均处于市场预测的上限水平,因此央行将持续紧缩政策的预期依然存在。

诺安基金:欧债困局下的货币政策

由于欧债危机持续发酵,导致欧元区的利率水平大幅度上升。欧元区银行间的流动性也大幅度收缩,进而严重拖累欧元区经济复苏。目前欧元区债务危机国家已出现经济衰退迹象。欧洲央行意识到欧元区经济衰退风险,开始重新评估货币政策,停止加息步伐,不排除未来适当时候降息。面对2011年持续发酵的欧债危机,以及停滞不前的欧美经济,各国外汇普遍担忧世界经济复苏前景,因此货币政策陆续进入观望阶段。部分国家的货币政策已经悄然转向。新兴市场大多数国家采取按兵不动的货币政策,目前对欧美经济以及债务问题持观望态度。中国作为全球第一大新兴经济体,也在观察欧美经济以及债务危机的进展,但目前的货币政策仍然是考虑国内通胀问题。

■ 热点直击

给亏损基金戴帽子

□张书怀

中国的基金投资者主要来源于银行的储蓄客户。上世纪末,银行的存款利率逐步降低,正在大家思索对策时,1998年3月规范化以后的新基金登场了,基金金泰和基金开元两只封闭式基金受到了市场空前的追捧。踏着新基金兴起的节拍,一大批新的投资者从银行分化出来。这就是这只大军与基金结缘的。

从银行分化而来的基金投资者带着浓浓的银行存款思维,他们不追逐也不会追逐二级市场基金价格的波动而低买高卖,他们一心等待年终基金分红胜过银行存款。可是他们也渐渐看明白:基金盈利并不理想,跑赢银行存款利息也并不容易;这基金管理人是按规则提取管理费的,而自己是按

人的心态,也是当今基金投资者的“围情”。

可是基金满足了基金投资人这个小小的要求了吗?我们拿事实说话。2007至2011年上半年,四年半的时间,基金账面累计盈利为4006.99亿元。这四年半,基金的份额变化不大。2007年12月31日基金份额为21252.35亿份,2011年6月30日为24279.24亿份,我们拿二者的平均数22765.795亿份作为四年半的年平均份额,经过计算,每份基金每年的平均账面利润为0.0391元,不算认购、申购、赎回费,每份基金四年半的年平均账面收益为3.91%,和同期银行存款利率相比并没有优势呀!这里的账面利润并不是分红利润,而且这里还有货币基金、债券基金、保本基金这些基本上只盈不亏的基金在拉帮套。

由此我想到,要不要给连年亏损的基金戴个帽子,参照上市公司的做法,连续两年亏损的基金戴ST帽子,连续3年亏损的基金戴*ST帽子,以后连续两年盈利再把帽子摘掉。这样做的好处是:给基金投资人以导向,基金是金融商品,和普通商品有质的不同,金融商品要有导向,特别是在基金已逾900只的情况下,普通投资者难以分辨基金的优劣,难以对基金做出准确的选择,给以导向也是对基金投资者的保护;给基金管理人以压力,基金管理人别总是躺在按规模提取管理费的暖床上了,别总在扩规模、保规模上挖空心思了,而要在基金的盈利上动脑筋、搞创新;催化市场的优胜劣汰,好的基金要发展,劣的基金要清盘,在加速市场优胜劣汰的过程中有利于解决基金根深蒂固的弊端,从根本上会有利于基金业的健康发展。

■ 新品分析

银华消费主题分级基金

翻转风险收益 适度灵活投资

□华泰联合 王群航

有些基金公司一直在苦闷应该发行什么样的新基金,有公司追求发行“好发的”,有公司追求发行“好做的”。而我个人认为,应该发行那些能够延续自身强势特点”的基金。例如,有的公司连续发行指数增强产品,有的公司重点发行QDII,而银华基金管理公司则是在主攻分级基金。该公司目前正在发行的银华消费主题分级就是一只“延续自身强势特点”的基金,该公司力图通过这种新产品来进一步巩固自己做分级基金的“一哥”地位。

新品瞄准大消费

该基金将主要投资于大消费行业中具有持续增长潜力的优质上市公司,以分享

中国经济增长与结构转型所带来的投资机会,追求超越业绩比较基准的投资回报,力争实现基金资产的中长期稳定增值。该基金为股票型基金,股票资产占基金资产的比例为60%-95%,其中投资于大消费行业上市公司股票的资产不低于股票资产的80%。根据消费行业的属性,该基金将可直接面对下游终端消费者的行业定义为消费品行业,并将其细分为三类:必需消费品、可选消费品和其他消费品。

独特投资策略

该基金对于大消费行业股票的投资策略与以往的股票型基金有所不同,主要表现在:(1)该基金将先通过研究平台由研究员精选出一篮子大消费行业股票;(2)公司的

量化投资部门将对该股票库的全部股票实施等权重化配置来构建股票投资组合;(3)对于选入股票库的股票将采取买入并持有的策略,原则上如无特殊事件将每季度调整一次股票库,以降低换手率,分享复利回报。该基金在投资策略方面拥有显著特点:(1)淡化基金经理的主观管理作用;(2)偏重量化,在一定程度上突出被动式投资的色彩;(3)等权重化配置有助于最大程度分享小企业成长为大企业带来的投资机遇;(4)通过交易规则约束,能够降低频繁交易带来的成本。

不同比例份额分级

该基金的基金份额包括银华消费主题分级基金之基础份额(即“银华消费份额”)和银华瑞祥份额(即“银华瑞祥份额”),其中,银华瑞祥份额、银华瑞祥份额的基金份额比例不变。银华瑞祥份额约定的年基准收益率为同期银行人民币一年期定期存款利率+4%。该基金在场内、场外同时发行;后两类份额均可上市交易;有配对转换机制。

二级市场有机会

由于是分级基金、可上市交易,该基金的二级市场交易有一定的可期待之处,相关计算以截止到9月9日的数据为准。相关的分析如下:(1)与该基金类似的、杠杆股基的平均溢价率为2.8%;(2)该公司旗下两只杠杆指基的平均溢价率为22.37%;(3)与上述杠杆

股基、杠杆指基相对应之基金稳健收益率份额的平均折价率分别为7.62%和17.62%;(4)市场上杠杆指基的评价溢价率为16.05%;(5)瑞祥的溢价交易是大概率事件;(6)瑞吉的约定收益率目前是最高,即7.5%;(7)瑞吉的折价率是该基金的一个潜在风险点。由此来看,瑞吉虽然有很高的约定收益率,但由于可上市,其产品设计中的“稳健收益类”特色恰恰由于可交易而变成了“高风险”,这就是该基金

由于是分级基金、可上市交易,该基金的二级市场交易有一定的可期待之处,相关计算以截止到9月9日的数据为准。相关的分析如下:(1)与该基金类似的、杠杆股基的平均溢价率为2.8%;(2)该公司旗下两只杠杆指基的平均溢价率为22.37%;(3)与上述杠杆

■ 画说基金



丁圆



不给力



越养越差



机构看盘



丁圆