

■ 每周一得

# 关注分级基金A类投资价值

□ 好买基金研究中心

对于股基的进取份额,投资者关心的是未来一个月,当市场上涨或下跌时,基金净值的上涨幅度以及可能存在的风险。

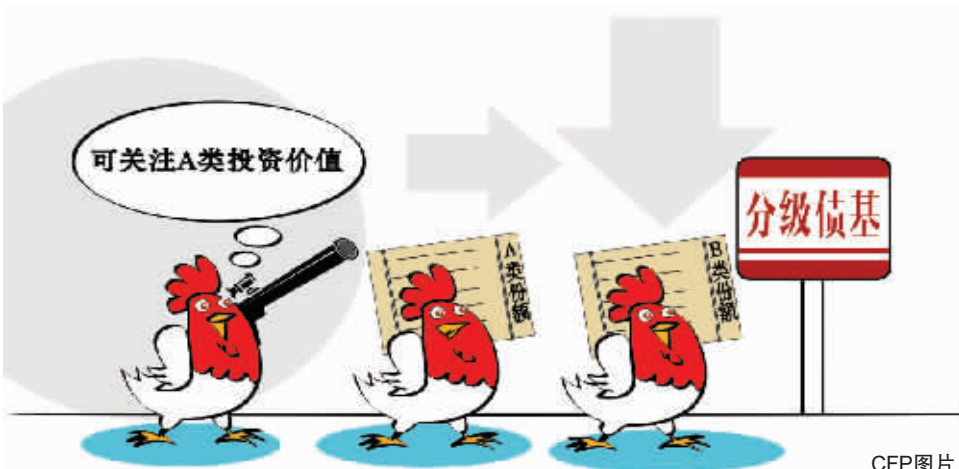
好买基金研究中心对股票型基金的进取份额进行了情景分析。具体做法是:选取上证综指作为参考指数,计算上个月基金的基础份额净值关于上证综指的贝塔系数(贝频率数据),并假定未来一个月该贝塔系数保持不变,据此推测当上证综指涨跌时,基金基础份额的涨跌幅,结合进取份额的杠杆,可以得到进取份额的净值涨跌情况。

从情景分析看,如果未来一个月上涨,申万进取的净值涨幅较大,但下跌时跌幅也同样巨大。由于在二级市场上申万进取的溢价率很高,因此实际的价格涨幅或许并不明显,反而存在下跌的可能,其他品种也普遍面临这个问题。投资者应该适当回避过高溢价的进取份额,等待溢价率回到合理区间后再进行操作。

从短线角度看,择时能力较强的投资者可以选择对杠杆指数基金进行短线的波段操作。以每单位溢价比获得的杠杆倍数为标准,国泰估值进取、合润B、国投瑞银瑞和远见性价比最高,每个百分点分别获得1.73、0.47和0.37个杠杆倍数。如果大盘上涨,这几只基金在二级市场的表现或更为出色,看好未来股市的投资者可适当配置。

总体上分级基金中的固定收益类产品有较好的投资机会,包括债基的基础份额、优先份额和进取份额,以及股基的优先份额。

风险承受能力较弱的投资者可选择到期收益率较高的优先份额作为主要配置。目前看来,具有明确到期日的债券型优先份额风险较小,收益远高于同期的定存利率,例如汇利A和景丰A,持有



CFP图片

期不到一年半,年化收益率接近5.2%。海富通稳进增利A,还有2.25年到期,年化收益率6.45%左右。无固定期限的部分品种距离到期日之间具备较好的短线交易机会。从长期配置的角度看,不少品种当前价位对应的分红率超过8%,也是不错的选择。

风险承受能力较强的投资者可以选择带杠杆的债基进取份额。5月以来,市场平均利率整体呈现下跌态势。从宏观经济面看,在经济疲弱超预期的情形下,企业盈利能力下降,股市风险大于机会,而随着刺激经济的政策出台,货币政策有望进一步放松,债券收益率有继续下降的

空间。投资者可重点关注一些配置信用类产品较多,久期较长的产品。杠杆债基的投资价值显著,可作为大类资产配置中的重要一环,在未来通过杠杆获得超额收益是一个大概率的事件。

杠杆股基方面,普通投资者应回避溢价率过高的品种,尽量选择杠杆溢价比高的产品,择时能力较好的投资者则可以利用杠杆指数基金进行短线的波段操作,在策略上可以关注一些新上市基金的投资机会,以及部分分级基金被炒作之后产生的配对转换套利机会。

近期发行的分级基金经过升级换代之后进入了3.0版本,第

一代以瑞福进取为代表,A、B有固定到期年限无配对转换机制,包括其后的长盛同庆及国泰估值;第二代以银华锐进为代表,无固定年限但能配对转换的基金。这类基金一般A折价很大,B溢价很大,A类份额往往难以真正实现“稳健收益”;第三代以国联安双力中小盘为代表的,有固定到期年限又能配对转换的基金。现在这种模式对风险收益特征有了很明显的划分。它的结构一般,A类的约定收益在7%,还有固定到期年限,是一个非常好的投资标的。对于风险承受能力低的投资者,可以积极关注这类份额的投资机会。

分级股基进取份额未来一个月情景分析

大盘点位	瑞福进取	同庆B	估值进取	瑞和小康	瑞和远见	银华锐进	双禧B	申万进取	合润B
2000	-14.26%	-26.05%	-20.62%	-12.19%	-12.19%	-45.93%	-25.44%	-95.96%	-23.64%
2100	-8.77%	-16.94%	-14.01%	-7.55%	-7.55%	-31.98%	-15.95%	-67.13%	-14.65%
2200	-3.28%	-7.84%	-7.40%	-2.91%	-2.91%	-18.03%	-6.45%	-38.29%	-5.65%
2300	2.21%	1.26%	-0.80%	1.73%	1.73%	-4.09%	3.04%	-9.46%	3.34%
2400	7.71%	10.36%	5.81%	6.37%	6.37%	9.86%	12.53%	19.37%	12.34%
2500	13.20%	19.47%	12.42%	11.01%	11.01%	23.81%	22.03%	48.21%	21.33%
2600	18.69%	28.57%	19.03%	15.65%	15.65%	37.76%	31.52%	77.04%	30.33%

数据来源:好买基金研究中心

## 分辨市况配置基金

□ 陆向东

当你手中拥有一笔准备用来买基金的资金时,是否认真考虑过究竟该将这笔资金集中投入股票类基金还是债券类基金?或者按一定比例分散买入股票类基金和债券类基金?如果你从来就不曾想过,那么,就请看看后果有多严重吧:将资金集中投入股票类基金,一旦碰上像上世纪七十年代香港市场那种累计跌幅超过90%,持续时间达到一年零九个月的大熊市,损失必然惨重;反之,若将资金集中投入债券类基金,一

旦碰上像2005年至2007年这种历时近两年,沪综指累积涨幅超过6倍的大牛市,则结果仍然会使你感到十分遗憾;即便将资金分散买入股票类基金和债券类基金,一旦碰上像去年股债双熊,大部分货币基金收益率超过一年期存款的情况,你的心态同样会变得十分糟糕。由此可知,要想避免投资实际结果与预期出现南辕北辙,必须做好以下工作:

首先,对拟投资市场的现实状态进行分辨。当确认股票市场正处于牛市状态时,可将70%的资金用以投资股票类基

金,20%的资金投资债券类基金,10%投资货币基金。当确认股票市场正处于熊市状态时,则只应将30%的资金用以投资股票类基金,30%的资金投资债券类基金,其余投资货币基金。当发现在某一时期对市场状态难以识别时,必须全部买入货币基金,等待形势明朗后再做选择。

有经验的基民都知道,投资的真正难点并不在于静态情况下人为主观规定某一项品种的投资比例,而在于面对市场变化时如何进行正确的调整。因而,你还需要预先规定一种既

能防范套牢,又能提防踏空的操作方法,以实现对资产配置比例的调整:规定只允许自己顺应市场的中长期趋势进行操作,即只有上涨概率大于下跌概率,并且预期的上涨幅度远超过下跌幅度时,方可将资金分批投入市场。反之,必须分批减持。当市场整体处于升势阶段,可先买后卖;当市场整体处于跌势阶段时,则必须先卖后买。不论买卖,均分期分批进行,每次买卖的基金份额或金额可为总量的10%至15%,并且只有当事实证明前次操作正确后,方可继续进行后续操作。

## 投基前认清基金本质

□ 兰波

“没想到努力持基,结果会是这个样子。”在震荡市中亏损的琴嫂道出了投基的艰辛。

“当初咋想的?”福婶热心打探。

“就是想赚更多的钱呗!”琴嫂不假思索地说。

“设想过制定计划?”福婶表示疑惑。

“有高收益目标啊?”琴嫂洋溢着自信。

这有何意义。不同基金具有不同风险收益特征,投基计划的差异会很大。货币市场基金主要投资一年期货币市场工具,有较强流动性,收回投资时,资金流动性是投资的主要目的。债券型基金主要投资债券,收益稳定,与货币政策调整关联性强。股票型基金收益高风险也大,投资要考虑经济周期。QDII基金投资海外市场,受汇率影响大,投资应考虑国际市场环境。ETF、LOF及分级基金,应关注二级市场价格与净值之间价差。”福婶说,基金投资需顶部设目标,底部热情参与,左边解决麻烦,右边主宰生活,中间要积极处理面临的问题。克服利益诱惑,不选择绩差基金,不追逐低成本补仓,就不会落入投资陷阱。不同类型资金投入不同基金上,因基金管理人管理能力差异,投资业绩不同,只有构建基金组合,以此维护股票型基金资金安全性。货基可能昼夜工夫就赚钱,保本型基金有避险期规定,只能赚年份。股票型基金,需调研市场及精选个股,需赚周期。基金管理人付出辛苦程度不同,投资收获不同。只有懂得基金管理人运用资金辛苦程度基础上,付出自己的辛苦,不当甩手掌柜,才能争取投资主动权。”福婶劝慰道。

“怎么管理?”琴嫂好奇心涌来。

“贯彻‘不把鸡蛋放在同一个篮子里’理财思想,将家庭资产在银行存款、保险与资本市场之间分配。严格遵守‘100-年龄’投资法则,控制股票型基金投资比例。选择适合自己的基金组合类型。寻找震荡市机会,补仓绩优基金,增加基金持有份额,运用定投,熨平证券市场波动风险,降低投资成本。”福婶进一步介绍。

“要做的事情真不少啊。”琴嫂耐不住了。

投资基金之初,就认识不同类型基金投资利润的形成机制和过程,持有过程中采取有效步骤,把基金投资利润从赎回环节前移,才能打好投基基本功。投基利润从购基之初已生成,风控从选基之初应构筑,理财模式开户之日应完善,选择成本应在下单之前计算,基金投资滚利更应在填表之时做选择,才是为未来的基金产品赎回做好铺垫。”福婶提醒道。

“看来亏损不是赎回时产生的?”琴嫂有所顿悟。

“基金亏损问题,不完全在赎回环节。投资者只有测算投资心态,做好投资计划,换算投资风险,才能取得投资胜算。”福婶说,“投资者应学会根据市场环境、基金管理人管理和运作基金状况,更新投资理念、投资成本、投资资源、投资目标。”福婶说。

“不使用资金时,想不到管理投基利润啊?”

琴嫂感叹道。

“当然。从购基时就已经开始了基金利润累积之旅。投基过程、方法、机制、理念都是累积利润的环节和要素,每种类型基金投资收益,选择基金之初已大体确定,赎回时履行一下结算手续,这样的投基才从容而悠闲。选对基,做对事,只有做到闲置资金有意向,积极投资有意识,理财方案有意义,理财模式有意义,持有过程有意境,投资活动有意思,投基才会产生意外收益。”福婶满怀自信地说。

责编:股鹏 美编:苏振  
来稿请寄:yin74@263.net

作者:丁圆

