

■ 基民故事

养基要做功课

□ 李杰

在生活中,我是个胆小的人,能投资资本市场,成为一个老基民,完全是一个偶然的机会。1999年,邻居有人突然之间成了暴发户,买房买车,后来才知道,邻居是买基金赚了钱,究竟赚了多少钱,至今仍然是个谜。

中国人就是这样,越是谜就越想破解,邻居的示范效应,带起来许多基民,我就是其中一个。当时,暴发户家里像个“基金会”,每天去他家取经的基民成群,大家都想通过他在股市上赚钱,当个像他一样的暴发户。

刚开始,我并没有在股市上投资,就因为自己胆子小。后来,在我们这个“基金会”里又有基民们赚了钱,我便有些相信了,原来股市赚钱这样轻松。于是,携款进入股市。

刚进入股市,不知买什么,即使是买也是别人说买什么我就买什么,当时,恰逢基金天元上市,我便以1.07买入基金天元10000份,然而,买入仅三五天,基金天元就开始下跌,每天就能亏1.00元,我从没遇到这样的事,晚上觉都睡不好了。我就请教一些老基民,他指导我说,基金不涨就应该止损了,可我怎么也没有那种风险意识。仅一个月,基金天元便跌到1.01元,我已经亏损了近千元。当时,基民们说什么的都有,有劝我握住的,也有劝我抛掉的,我已经左右为难,不知如何是好,而此时,我才真正感受到了股市的风险。

既然没有了退路,那就攥紧吧,基金天元我一直攥着,刚跨进2000年,我的基金天元终于解套了,我赶忙于1.08抛掉,除了手续费,赚的钱也就够买酱油的。就是这次入市,真正让我成为一个基民。

卖掉基金天元后,我胆子小,一直持币观望,可当看到许多基民们都进场赚钱了,我也急红了眼,心再急,眼再红,面对大盘那么多基金,却不知道买哪只好,只好求助其他基民。人家给我推荐了一只基金景宏,于1.06元买入后,便一口气涨到了1.30元,那一阵子,我每天最大的快乐就是看股市节目,看每天我的基金又涨了多少钱。当我沉浸在赚钱的快乐中时,基金景宏分红后却一路下跌。此时,我又没了主心骨,便到处咨询老基民,对这只基金怎么处理才妥当?当然,老基民仍然有两种意见,抱与弃。因为有前面的教训,我凭感觉,于1.03元抛掉了基金景宏,这次保住了利润,我在基金上第一次赚了钱。

以后的日子里,我看一个老基民,他买什么我就买什么,他何时卖我就跟着卖。虽然有赔有赚,却也是赚的多赔的少。有时觉得应该好好感谢人家,就请人家下饭馆撮一顿饭做感谢。然而,这个老基民后来搬家去了外地,我成了股市上的流浪者,直到这时候,我才感觉到,要想真正地在基金上赚钱,还需要自己做功课。于是,我开始钻研K线图、MACD、强弱指标等技术指标,过了一段时间,自以为精通了,就像从深山里学艺归来的武林好汉一样,重新杀入股市,成了老基民。

“技术”入门了,可实战起来却不那么容易,有阵时间,我的基金是买上就跌,卖了就涨。不过,我不气馁,总结经验教训,后来就渐渐好了。于是,放开胆子追涨杀跌,虽然不被套,却只赚点蝇头小利,成了股市上的打工仔。有时虽然买了上涨的基金,轿子却坐到半路就下了,只能看着人家一直坐到山顶。时间长了我发现,原因就在自己看重了技术指标,却没有看清股市的趋势。其实,只有把握了市场趋势,才能最好地决定某只基金的买与不买。总结起来,如果在上升浪时,不要只是在主升浪,哪一浪买上都能买,唯有在下跌浪时,就要养基不成反蚀米了。

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。

来稿请尽量以电子邮件的形式。
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

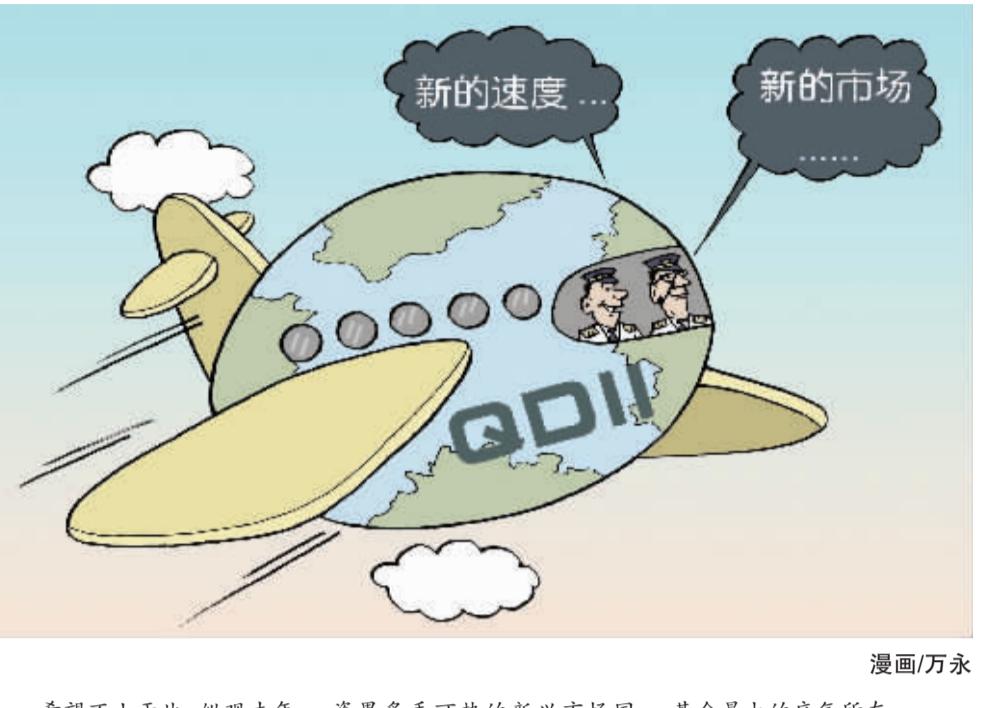
QDII的“新”希望

□本报记者 李良

去年,中国经济依旧笑傲全球,但A股却再无“风景这边独好”:股指涨幅全球倒数的成绩,无论如何描绘,也与“好”绝缘。不过,所谓东方不亮西方亮,海外市场的靓丽表现令QDII基金的心热起来。

对于QDII基金而言,去年无疑是大跃进的一年。在2006—2009年的四年间,QDII的发行总数量不过10只,但WIND统计数据显示,去年全年共有18只QDII基金成立,而从今年以来的QDII发行速度来看,今年这个纪录有可能被刷新。

不仅如此,在经历全球金融危机带来的惨痛后,近两年QDII的业绩频现亮点,去年平均业绩更是超过了A股股票型基金,投资者对QDII的负面印象正在不断改观。虽然从单只QDII的发行规模来看,这种改观尚未体现在规模申购上,但毋庸置疑的是,情况正在好转。比如,刚刚结束的诺安全球黄金QDII,就以32亿份的首募额为2011年QDII发行实现开门红。



钱,分享新兴市场高增长”的概念已经勾起了他们的欲望,尤其在A股的震荡日渐剧烈的当前。更重要的是,泛滥的流动性、强烈的通胀预期让国内的投资者有着强烈的保值需求,但无论是中国的房产、股市抑或是其他投资领域,却不得不被动承受政策的高压,使得投资风险成倍放大,二者之间尖锐的矛盾需要一个宣泄口,这给了QDII一个千载难逢的发展机遇。希望就在眼前,所需的,只是正确的发展策略和恰到好处地一把推力而已。

另一个需要指出的亮点是,久被投资者诟病的QDII扎堆港股现象,正有所改变。初出海的QDII们谨慎地将主要投资标的选定为在香港上市的中国概念股,这或许能降低风险,但却被戏称为“A股的影子”,并未达到投资者全球配置的初衷。而随着近年来基金公司的招兵买马,海外投资团队实力大幅增强,去年所发行的QDII则越来越注重全球市场投资,尤其是新兴市场。

这不仅体现出中国基金业“走出去”的信心,同样地,它也是QDII发展的“新”希望所在。

漫画/万永

希望不止于此。纵观去年新QDII的投资方向,新兴市场的迅猛发展速度给他留下了极其深刻的印象。在他看来,新兴市场在过去15年连续摘得全球股市涨幅榜桂冠后,2011年仍将延续领跑全球股市。如果此预判成真,那无异于诸多QDII的“福音”,也将是他们2011年叫板A股

基金最大的底气所在。

事实上,种种迹象显示,历经2008年断崖式惨痛巨亏并几乎因此丧失了发展希望的QDII,正在缓慢但却明确地恢复元气。尽管多数基民依然心有余悸,尚不愿为自己所不了解的海外股市投入更多的资金,但基金业推出的“小

■ 投基有道

从“破面”基金中掘金

□ 兰波

一般来讲,投资者在震荡市购买新基金的时候,都会遇到新基金面值跌破1.00元的情形,习惯上称之为“破面”。

“破面”基金有两种情形:一种情形是“破面”破相。即基金产品净值“破面”后,其净值在面值下长期徘徊,或者持续走低,造成较大的投资亏损。诸如2007年发行的QDII基金,到目前净值仍在面值以下,就是明显的例证。两种情形是危中藏机。即“破面”反而吸引了更多的投

资者参与,促进基金产品净值的上涨,主要原因是“破面”给投资者带来了低成本购买“破面”基金产品的机

会。诸如新发的指数型基金,在震荡市转向牛市行情时,往往伴随着指数型基金产品净值的大幅度上涨。只要是基金产品的净值低于发行价1.00元的情形,都可以称之为“破面”。目前的基金产品众多,在基金产品的大家族中,不仅有股票型基金,还有债券型基金及货币市场基金。另外,也存在特殊类型的ETF、LOF、保本型基金产品等,基金产品“破面”

现象是普遍存在的,且涉及到各种类型的基金。

“破面”基金可以用“质与量”来衡量,所谓质包括三方面:1、品质。即“破面”基金产品的基本面情况。对于“破面”基金产品,投资者投资时,也要看基金管理公司的规模、实力,尤其是应当注意到“破面”的时机。只有这样,才能够对“破面”基金产品有正确的理解及充分的认识。同样,基金经理的作用也不可忽略,特别就是要看基金经理经历牛熊市场的经历,才会对“破面”基金产品有正确的认识。2、对于“破面”基金也要有质疑的心态,找出导致产生“破面”的主观原因。3、了解“破面”基金造成“破面”的原因,判断“破面”基金产品的长期增值潜力。

所谓量也包括三方面:1、数量。即“破面”基金产品在新发基金当中,或者是在整个基金家族中“破面”的数量,尤其是“破面”的频度,这直接决定着基金管理及运作的稳健性和风险控制能力对于投资者长期投资基金将具有重要的参考价值。2、观察“破面”基金产品经过一次“破面”后是不是产生了由量到质的改

变,如改变基金经理人选、调整基金结构等等。3、评估“破面”基金在投资者投资基金当中所占的分量,尤其是产生的心理影响,在对待“破面”基金产品的投资上,应当充分考虑到自身对“破面”基金产品的认识程度与风险承受能力。

总之,对待“破面”基金产品不能采取一刀切。基金产品

“破面”的原因是多方面的,而投资机会也多种多样。“破面”不破相,危中存机。对待“破面”基金应当多看优点,要透过“破面”表象,更好地把握投资基金的机会。

■ 新品分析

选基择人 人基合一

南方优选成长混合型基金

□ 银河证券 王群航

机会。第二,风险管理是实现投资目标的保障,该基金将会时刻强调风险管理,动态配置投资组合,以追求较高的绝对回报。

作为该基金基金经理的谈建强,在2008年年中先后接管了南方高增长和南方优选价值这两只基金,根据中国银河证券研究部基金研究中心的统计,截至2010年12月31日,上述两只基金过去一年

的净值增长率分别为12.3%和20.66%。这样的业绩,与南方基金管理公司旗下同期所有主做股票的开放式基金相比,业绩都是第一、第二的。因此说,此次南方基金管理公司委派谈建强先生来管理未来的QDII基金,是挑选出了该公司目前最好的基金经理,应该可以给未来的投资者带来较好的收益预期。

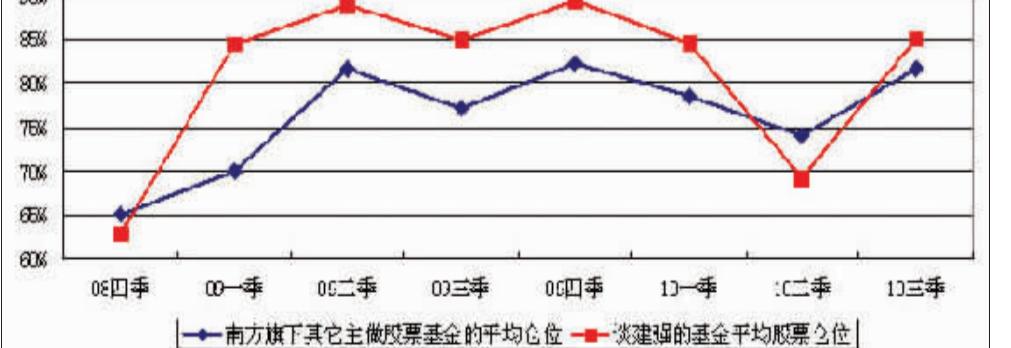
通过下图,我们可以很清楚地看到,谈建强先生在选时方面的操作,该基金有望充分挖掘受益于中国经济增长的企业核心价值,为投资者把握到优质成长企业的投资

公司旗下其它基金的同期平均水平;当股票市场行情不好的时候,他所管理的基金平均股票仓位低于同公司旗下其它基金的同期平均水平。由此可见,谈建强先生具有相对更为灵活一些的择时能力,适时的高仓位提高了盈利能力,及时的低仓位加强了风险控制。

股票型基金与混合型基

金的重要区别之一,在于管理层对这两类基金投资仓位上下限控制区间的限制。股票型基金的股票投资仓位波动区间是60%~95%,混合型基金的股票投资仓位波动区间是30%~80%。南方优选成长混合型基金作为一只以股票市场为主要投资对象的混合型基金,该基金采用积极主动的投资管理策略,通过深入

研究中小板、创业板以及主板的上市公司,重点考察企业成长性等指标,并以企业增长驱动因素作为归因分析,精选出高成长性企业进行重点投资。同时,该基金将及时跟踪并把握市场趋势和个股的投资机会,通过对股票价格与价值相对波动和偏离程度的分析来掌握买卖时机,在股价的波动中适时实现收益。



数据区间:2008年第四季度至2010年第三季度

■ 画说基金



期待

唐志顺

调仓

夏明

感慨

为因

新基入场

李向东

■ 基金看市

博时基金:看好一季度行情

对一季度的整个行情较为乐观,原因主要有三:其一近期流动性得到一定的改善,其二经济的基本面正在好转,其三美国的经济回升势头也较为确定。同时金融、地产行业由于较低的估值,以及对流动性的敏感性,看好如下的三个板块:一是中游制造业的恢复对上游的有色、煤炭行业带来支撑和利好;二是低估值的行业,如金融、地产;三是近期的部分公司年报显示超预期,主要集中在消费和医药,此类行业可能无整体的行业机会,但个股存在投资机遇。

广发基金:复苏与转型驱动市场

宏观层面上,国外的情况是宽松货币刺激经济活力,国内的情况则是经济复苏与结构转型。金融危机之后,经历了2009年的恢复和2010年的调整,经济已经积蓄了持续复苏的力量,2011年将重新走上复苏轨道的趋势非常明朗。另一方面,在2010年经历几多波折的经济转型,在经济逐渐回稳的情况下将重新走上议题,未来中国将面临两个转型:一个是社会转型带来的内需消费,第二个是经济结构转型带来的新技术、新商业、新模式的产生。消费和创新对经济的增长的贡献不再是可以忽视。经济转型和复苏冲动将是推动指数上升的主要因素,2011年市场大的趋势是“复苏”和“向上”。

国泰基金:大盘震荡整理看好低估值周期股

央行今年首次没有提出明确的信贷增量总目标,我们估计2011年的信贷监管将会更加灵活,1季度的资金面情况将会相对宽松。但是,通胀和资产价格泡沫仍然困扰当前经济。现阶段很难看到推动通胀回落的因素,因此我们估计今年1季度通胀仍将维持在较高的水平。此外,就目前的情况来看,房地产价格很有可能进一步抬头。在此情况下,我们仍然担心会有更紧的调控政策,所以我们整体对大盘保持谨慎态度。因此,预计下周股市将震荡整理,看好被低估的周期类股票。

华安基金:市场对美经济看法乐观

美国政府近期公布的亮眼经济数据给新兴市场带来利好。来自专业资金流向监测机构EPFR(新兴市场投资基金研究公司)上周末公布的数据表明,今年第一周,新兴市场股票基金一改去年末的颓势,重新吸引到资金净流入。根据EPFR的数据,截至5日的当周,EPFR所追踪的所有股票基金吸引到92亿美元的资金净流入。其中,新兴市场股票基金吸引到33亿美元资金净流入。EPFR称,有更多迹象显示,美国的经济正在好转,这增加了投资者的风险意愿,新兴市场股票基金因此受益。数据显示,今年第一周,流入亚洲除日本外股票基金的资金量触及7周高点,流入拉丁美洲股票基金的资金量则触及12周高点。此外,涵盖欧洲、中东及非洲地区新兴市场的股票基金也连续吸引到资金净流入。

大成基金:未来经济政策存变化

大成基金表示,从总体的方向来看,由于经济已经进入过热阶段,未来的拐点取决于经济政策,这便决定了A股市场整体的吸引力相对于2010年开始下降,个股的分化可能会持续存在。未来只能通过预测各个行业利润变化的方向来把握投资机会,积极寻找未来利润存在上调潜力的行业。大成基金认为,资源板块盈利存在较大的上调可能,传统产业拓展新兴业务——高端装备制造业也存在上调潜力。该基金判断,中国经济已经进入高点并且有过热的迹象,那么未来的经济政策可能存在较大的变化,这也增加了判断未来经济周期发展方向的难度。大成基金认为,2011年经济中的大概率事件有三,即CPI在政府调控政策下增速回落,经济转型压力下新兴产业政策持续出台以及海外市场存在超预期的可能。

泰达宏利:年报行情可期

从近期市场来看,投资者对2011年一季度的通胀压力仍颇感忧虑,预期紧缩政策出台,由此谨慎心理仍较浓厚。泰达宏利认为,从权重板块低估值的现状以及上周市场表现来看,市场下行的空间有限,投资者不必过分悲观,况且年报行情仍将带动市场活跃,近期更应该重点关注市场风格变化。